

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest

Årsrapport  
2017



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årets investeringsforening i 2017.....</i>	<i>8</i>
<i>Årsrapporten 2017 i hovedtræk.....</i>	<i>9</i>
<i>Forventninger til 2018.....</i>	<i>11</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2017.....</i>	<i>12</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2017.....</i>	<i>19</i>
<i>Markedsudviklingen i 2017.....</i>	<i>20</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>22</i>
<i>Bæredygtige investeringer.....</i>	<i>29</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>34</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>36</i>
<i>Generalforsamling 2018.....</i>	<i>37</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>37</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>38</i>
Årsregnskaber.....	40
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>40</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>46</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>52</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>58</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>64</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>70</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>76</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>82</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>88</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>94</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>100</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>107</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>114</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>120</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>126</i>
<i>Aktieallokering KL.....</i>	<i>132</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>138</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>144</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>144</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>147</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>151</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>153</i>

Nærværende årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2018. 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 årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2017 omfattede foreningen 17 afdelinger:

Korte obligationer  
Korte obligationer Akk.  
Lange obligationer  
Lange obligationer Akk.  
Danske Obligationer Basis  
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI  
Kreditobligationer  
Kreditobligationer Akk.  
Danske aktier  
Danske aktier Akk.  
Globale Aktier Basis  
Globale Aktier SRI  
Globale Fokusaktier  
Bæredygtige Aktier  
Taktisk Allokering  
Aktieallokering KL  
Aktieallokering Akk. KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

### Finanskalender 2018

21. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2017  
18. april Ordinær generalforsamling 2018  
17. august Halvårsmeddelelse 2018

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 25 26 62 18  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt (formand)  
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen  
Direktør Niels-Ulrik Mousten  
Direktør Tine Roed

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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, 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2018

### Direktion

**Nykredit Portefølje Administration A/S**

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse

Carsten Lønfeldt  
Formand

Jesper Lau Hansen

Niels-Ulrik Mousten

Tine Roed

## Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest 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 investeringsforeninger m.v.

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 investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 29. marts 2017 for regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Vurdering af erklæring for investeringsforvaltningsselskabets direktion og uafhængige revisor om forretningsgange og interne kontrolprocedurer vedrørende værdiansættelse af finansielle instrumenter.
- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, øvrige finansielle instrumenter, andre aktiver og anden gæld fremgår af note i årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### 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 investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

København, den 21. februar 2018

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30700228

Ole Karstensen  
MNE-nr.: mne16615

Rasmus Berntsen  
MNE-nr.: mne35461

Statsautoriserede revisorer

## Årets investeringsforening i 2017

Kære investor

På vegne af bestyrelsen har jeg hermed fornøjelsen at kunne fremlægge årsrapporten 2017 for Nykredit Invest. Årsrapporten beretter om foreningens virke i det forgangne år, status ultimo året samt omtaler vores forventninger til det kommende år.

Årsrapporten bliver den sidste, jeg fremlægger. Jeg træder ud af bestyrelsen på den kommende generalforsamling, da jeg er faldet for aldersgrænsen i foreningens vedtægter.

Bestyrelsen er glade for at kunne konstatere, at udviklingen i foreningen blev bedre end ventet. Og tilmed har alle afdelinger leveret positive afkast i 2017.

Afkastene i mange af foreningens afdelinger oversteg ledelsens forventning som følge af bedre end ventet markedsudvikling, dygtig porteføljevaltning eller kombinationen af de to forhold. Afdelingerne med lange obligationer gav således et afkast på over 5% og de aktivt forvaltede aktieafdelinger leverede afkast på op til 15%. Afkast, vi slet ikke turde håbe på for et år siden.

Andre end bestyrelsen har også bemærket afkastudviklingen i foreningen. I december 2017 kunne bestyrelsen med en vis stolthed konstatere, at Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse for andet år i træk og for fjerde gang på fem år har udnævnt Nykredit Invest til Årets investeringsforening. Udnævnelsen er baseret på en vurdering af foreningens arbejde og resultater over en årrække.

Gennem de seneste mange år har dagligdagen for foreningens administration og foreningens bestyrelse været at håndtere og indrette sig efter nye love, direktiver, bekendtgørelser og forordninger. 2017 var ingen undtagelse, ligesom 2018-20 heller ikke vil blive det.

Medio 2017 trådte dele af MiFID II direktivet i kraft i Danmark, hvilket var et halvt år før andre steder i EU. Bestyrelsen har i samarbejde med direktionen og foreningens hoveddistributør arbejdet på håndtering af den nye lovgivning. Resultatet af arbejdet blev en række nye aftaler med foreningens serviceleverandører, så lovgivningen kunne overholdes. De årlige omkostninger i procent (ÅOP) kunne samtidig reduceres i de aller fleste afdelinger. Undtagelsen var afdelingerne med lange obligationer.

Ser vi fremad, forventes den globale økonomi at udvikle sig positivt det kommende år. Den amerikanske økonomi er i en højkonjunktur, og væksten i Europa, Kina og Japan ventes at blive pæn. På den baggrund skønnes virksomhedernes indtjeningsvækst at fortsætte. Renterne kan muligvis begynde at vise en opadgående trend mod slutning af året, når centralbankernes normalisering af pengepolitikken for alvor kommer i gang.

Mange års lempelig pengepolitik med lav rente og obligationsopkøb i markedet har været med til at skabe en afkastudvikling for de fleste aktivklasser, der har været usædvanlig høj. Værdiansættelsen eller det fremtidige afkastpotentiale i mange aktivklasser ser derfor anstrengt ud sammenholdt med historiske niveauer.

Investor skal derfor være forsigtig med at forvente, at de seneste mange års gode afkast vil fortsætte ud i fremtiden. De næste fem års afkast vurderes gennemsnitligt at blive noget lavere, end hvad markederne har budt på de seneste fem år.

På et eller andet tidspunkt må man forvente en korrektion i markederne. Hvornår, det sker, er svært at spå om, men foreningens rådgivere ser det ikke komme, så længe den globale økonomi viser solid fremgang. Men det væsentlige er, at man ikke går i panik og ændrer sin aktivallokering markant fra det planlagte.

Det kan illustreres ved at se på afkastene i foreningen i tiårsperioden fra ultimo 2007 til ultimo 2017. Selvom denne periode startede med store kursfald under finanskrisen i 2008, har foreningens afdeling Danske Aktier givet et afkast på 143%, mens afdeling Globale Aktier SRI har givet et afkast på 113%. Dette svarer sig til henholdsvis 9,3% og 7,8% om året. Til sammenligning har foreningens afdeling Korte Obligationer givet et afkast på 37%, svarende til 3,2% om året i samme periode.

Det afgørende budskab fra bestyrelsen af ovennævnte er, at investor bør fastholde en aktivallokering i sin investeringsportefølje, der passer til fastlagte investeringsmål og risikoprofil. For selv om aktiemarkedene skulle korrigere, vil der stadig være gode afkast at hente for den langsigtede investor.

Carsten Lønfeldt  
Bestyrelsesformand

### Årsrapporten 2017 i hovedtræk

- Foreningen udviklede sig positivt i 2017. Foreningens afdelinger leverede alle positive afkast, der var på niveau med eller højere end ledelsens skøn primo året. Indsnævring af kreditspænd samt stigende aktiemarkeder var grundlaget for den positive afkastudvikling over året.
- Foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav med få undtagelser et væsentligt merafkast i forhold til afdelingernes respektive benchmark i 2017. Afdelingerne med danske aktier og de to nye aktieallokeringsafdelinger leverede ikke et merafkast. Afdeling Globale Aktier Basis og Danske Obligationer Basis gav som ventet et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger. Samlet set finder ledelsen årets afkastudvikling tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 31.937 mio. kr. ultimo 2017 mod 25.412 mio. kr. ultimo 2016.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.605,2 mio. kr. i 2017 mod 1.305,4 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 191,5 mio. kr. i 2017 mod 175,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,66% i 2017 mod 0,69% året før.
- Foreningen oprettede og igangsatte to nye afdelinger Aktieallokering KL og Aktieallokering Akk. KL. Formålet med afdelingerne er at levere et globalt aktieprodukt, hvor allokeringen mellem lande, sektorer og valutaer varieres i forhold til verdensmarkedsindekset ud fra taktiske makroøkonomiske temaer. Afdelingerne havde ved udgangen af 2017 en formue på 1,5 mia. kr.
- Væksten i den globale økonomi styrkedes i 2017, hvor momentum øgedes i 2. halvår, og der opstod et synkront opsving i de store økonomier USA, EU, Japan og Kina. Primært den fortsat lempelige pengepolitik med lav rente og rigelig likviditet på globalt plan understøttede opsvinget med fortsat stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge. Trods den begyndende højkonjunktur og stigende oliepris var der ikke tegn på faretruende stigninger i hverken løn eller varepriser. Udviklingen i Danmark var også positiv i 2017 med en økonomisk vækst, der ikke er set højere siden før finanskrisen.
- Den globale økonomiske vækst skønnes at forblive høj i 2018 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Væksten i EU, Japan og Kina ventes ligeledes at blive pæn, men med en lidt lavere stigningstakt end opnået i det forgangne år. Tillidsindikatorerne i særligt USA lå ved indgangen til 2018 på et rekordhøjt niveau. Med det ekstraordinært høje udgangspunkt må der forventes et tab af kortsigtet momentum i den økonomiske aktivitet i løbet af 1. halvår af 2018. Den underliggende fremgang i beskæftigelsen ventes imidlertid sammen med skattelettelser i USA at give den økonomiske vækst fornyet styrke i løbet af 2. halvår. Udviklingen kan medføre moderat stigende inflation og lønstigningstakt i løbet af det kommende år.
- I 2018 ventes den globale pengepolitik at blive strammere end i 2017. Den amerikanske centralbank forventes således at fortsætte med den forsigtige stramning af pengepolitikken. Markedsforventningerne indikerer tre forhøjelser af styringsrenten fordelt over året. Den Europæiske Centralbank har meddelt, at den vil fastholde en lav styringsrente, samt at den foreløbig til september vil fortsætte med at foretage obligationsopkøb i markedet, omend på et lavere niveau. De korte markedsrenter skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, mens de lange markedsrenter godt kan stige i løbet af 2. halvår af 2018. Der imødeses derfor beskedne afkast på obligationer i 2018.
- Med en forventning om vækst i den globale økonomi skønnes virksomhederne at kunne øge indtjeningen i 2018. Det kommende år vurderes derfor at kunne give moderat positive afkast på de globale aktiemarkeder. Kursudsvingene i markederne ventes at blive øget i det kommende år, som den første del af året har været et vidnesbyrd om. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser, da aktiemarkederne efter flere års stigninger vurderes at være værdiansat i den høje ende.

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Da 2018 kan blive en brydningsperiode, må væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes.

## Forventninger til 2018

Primo 2018 vurderes den globale økonomi at være i en højkonjunktur. Gennem 2017 blev der opbygget et synkront opsving i såvel USA, EU, Japan som Kina med stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge. Opsvinget er hjulpet af en fortsat lempelig pengepolitik ført af de ledende centralbanker.

Den globale økonomiske vækst skønnes at forblive høj i 2018 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Væksten forventes tillige at forblive på et højt niveau i EU, Japan og Kina, omend med en lidt lavere stigningstakt.

Tillidsindikatorerne lå især i USA på et rekordhøjt niveau ved indgangen til 2018, hvilket kunne indikere et tab af kortsigtet momentum i den økonomiske aktivitet i løbet af 1. halvår af 2018. Skattereformen vedtaget i december 2017 og den underliggende fremgang i beskæftigelsen ventes at give den økonomiske vækst fornyet styrke i løbet af 2. halvår.

I Kina fortsætter den langsigtede transformering af økonomien i retning af større forbrugsandel og mindre investeringsandel. Myndighederne forventes i 2018 at have fokus på de spekulative elementer af det kinesiske boligmarked og de høje gælds niveauer i det kinesiske samfund. Stramning af de monetære omgivelser ventes i det kommende år at hæmme de mest kreditfølsomme sektorer. Dette skønnes at ville lægge en lille dæmper på den høje økonomiske vækst, som ventes i 2018.

I Europa ventes den økonomiske vækst at fortsætte det kommende år, omend på et lidt lavere niveau end opnået i 2017. Fortsat høje gælds niveauer i Sydeuropa skønnes sammen med usikkerhed i Storbritannien og den styrkede euro at dæmpe udviklingen.

Den økonomiske vækst i Danmark forventes at blive på samme høje niveau som opnået i 2017. Beskæftigelsen ventes fortsat at stige, hvilket sammen med øget realløn og det positive ejendomsmarked vil øge forbruget yderligere. Med et fortsat stort overskud på betalingsbalancens løbende poster og et offentligt budget i balance ventes bevægelserne på de danske, finansielle markeder primært at blive reaktioner på udenlandske forhold og begivenheder.

De stigende priser på olie og andre råstoffer forventes sammen med den stigende økonomiske aktivitet på globalt plan at øge inflationen og lønstigningstaksten i løbet af det kommende år. Stigningen vurderes at kunne påvirke de finansielle markeder i moderat omfang i 2018.

På den globale pengepolitiske front ventes 2018 at blive mindre gunstigt end det forgangne år. Den amerikanske centralbank forventes at fortsætte den forsigtige stramning af pengepolitikken med tre forhøjelser af styringsrenten fordelt over året. Endvidere skønnes centralbanken at gennemføre en fuld indfasning af sin balancereduktion af rentebærende aktiver, idet centralbanken i efteråret 2018 ventes at ophøre med opkøb af obligationer i markedet for provenuet af indfriele obligationer.

Den Europæiske Centralbank forventes at ville fastholde en lav styringsrente i 2018. Centralbanken har meddelt, at den foreløbig til september fortsat vil foretage obligationsopkøb i markedet, omend på et lavere niveau end i 2017.

I 2018 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I løbet af 2. halvår kan en stigning i de lange renter ikke udelukkes som en reaktion på en begyndende, langsom normalisering af pengepolitikken i Europa. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2018, og svagt negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.

De globale aktiemarkeder ventes i det kommende år at nyde godt af det økonomiske opsving, hvor investeringerne og ikke blot forbruget ventes at blive øget. Selskaberne skønnes på den baggrund at opnå en indtjeningsvækst i 2018, hvor skattereformen i USA ventes at bidrage positivt hertil.

Selvom det seneste års kursstigninger på de globale aktiemarkeder har været drevet af indtjeningsvæksten i selskaberne, vurderes værdiansættelsen fortsat som værende i den øvre ende. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan således resultere i negative aktiekursbevægelser.

Foreningens ledelse vurderer, at de finansielle markeder i 2018 vil blive præget af stigende kursudsving skabt af forventnings-skift, politisk usikkerhed og geopolitiske spændinger.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Da 2018 kan blive en brydningsperiode, må væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes.

## Udviklingen i foreningen i 2017

### Foreningen fik et godt år i 2017

År 2017 blev et godt år for Nykredit Invest. Foreningens investorer fik positive afkast, idet alle afdelinger leverede positive afkast, der enten oversteg eller var på niveau med ledelsens forventninger ved begyndelsen af året.

Foreningen blev i december 2017 endnu en gang udnævnt til årets investeringsforening af Jyllands-Posten og Dansk Aktie Analyse. Dette var andet år i træk og fjerde gang på fem år.

### Afkastudviklingen

Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav i 2017 afkast, der var højere end ventet primo året. Afdelingerne med korte obligationer gav afkast på 2¼-2½%, mens afdelingerne med lange obligationer gav afkast på 5½-6% i 2017.

Afkastet i de korte obligationsafdelinger oversteg benchmark med mere end 2½ procentpoint, mens merafkastet i de lange obligationsafdelinger var ca. 4½ procentpoint. Foreningens ledelse finder disse resultater meget tilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på 0,1% i 2017, hvilket var som forventet på niveau med benchmark minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på ca. 2¾%, hvilket var inden for det forventede interval. Relativt til benchmark var afdelingens resultat 0,1 procentpoint højere, hvilket findes tilfredsstillende.

Foreningens afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk., oplevede endnu et godt år som følge af en overvægt i europæiske high yield obligationer. High yield obligationer gav positive afkast som følge af indsnævring af kreditspændene. Afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk. gav et afkast på ca. 3½% i 2017, hvilket var over 2 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af den positive udvikling på aktiemarkederne i 2017, men også af styrkelsen af den danske krone, der reducerede afkastene i afdelingerne med udenlandske aktier.

Afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. gav positive afkast på ca. 15% i 2017, hvilket var væsentligt højere end forventet, men 1½-2 procentpoint lavere end markedsudviklingen. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i de to afdelinger med danske aktier ikke helt tilfredsstillende.

De aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier udviklede sig positivt med afkast i niveauet 11-14¾%, hvilket var højere end forventet. Sammenholdt med benchmark gav afdelingerne Globale Aktier SRI, Bæredygtige Aktier og Globale Fokusaktier et noget højere afkast, hvilket ledelsen finder meget tilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 7½%, hvilket var lidt over benchmark minus omkostninger. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2017 et afkast på 4½%. Afkastudviklingen for året var i den øvre ende af ledelsens forventning ved årets start og findes tilfredsstillende.

De to nye afdelinger, Aktieallokering KL og Aktieallokering Akk. KL, gav fra primo september til ultimo december 2017 afkast på lige over 7%. Afkastene var på niveau med benchmark minus omkostninger.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2017'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2017 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.605,2 mio. kr. mod 1.305,4 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 31.937 mio. kr. ved udgangen af året mod 25.412 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er således steget med over 25% gennem 2017. Formueændringen kan tilskrives årets afkast plus nettoemissioner på 5.682 mio. kr. med fradrag af udlodninger på samlet 769 mio. kr.

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

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2017

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 191,5 mio. kr. mod 175,3 mio. kr. året før. I 2017 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,66% mod 0,69% året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

### MiFID II og nye aftaler

Implementeringen af MiFID II i dansk lovgivning medførte, at distributører pr. 1. juli 2017 ikke længere kan modtage betalinger fra foreningen for andele, der er placeret i fuldmagtstaler, eller hvor distributøren erklærer sig uafhængig af foreningen. I øvrige situationer er det tilladt, at distributørerne præmieres for investorrådgivning.

I 1. halvår har foreningens ledelse derfor i samarbejde med Nykredit Bank tilpasset afdelingsudbuddet og samtidig forhandlet nye aftaler, så MiFID II lovgivningen kunne overholdes. Forhandlingerne medførte endvidere en samlet besparelse i foreningens omkostningsniveau, hvor der blev opnået reduktioner i ÅOP i foreningens afdelinger med undtagelse af afdelingerne Lange obligationer og Lange obligationer Akk.

### Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte professor David Lando af bestyrelsen. I stedet blev indvalgt direktør Niels-Ulrik Moustén som nyt bestyrelsesmedlem.

### Vedtægtsmæssige ændringer

Bestyrelsen indstillede en række forslag om justering af foreningens vedtægter på foreningens generalforsamling den 19. april 2017.

Bestyrelsen foreslog en ændring af foreningens formål, således at det fremadrettet ville være muligt at fungere som master institut for eksterne feederfonde. Endvidere blev det foreslået, at afdeling Klima & Miljø ændrede navn til Bæredygtige Aktier samtidigt med, at der skete en justering i afdelingens investeringsområde. Bestyrelsens forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

### Værdipapirudlån

Foreningen foretager udlån af foreningens værdipapirer med henblik på at øge afkastet i primært foreningens aktieafdelinger.

Udlån af værdipapirer er udbredt i udlandet, hvor store institutionelle investorer som pensionskasser, forsikringselskaber, investeringsfonde, centralbanker og investeringsbanker m.fl. er aktive. Formålet med lånene kan være forskellige varierende fra afdækning af afviklingsproblemer til short selling. Afhængigt af efterspørgslen kan der opnås et større eller mindre beløb for udlånene.

Udlån af værdipapirer kan indebære modpartsrisiko, såfremt låntager ikke er i stand til at levere de lånte værdipapirer tilbage.

For at sikre sig mod denne risiko indgår foreningen alene i sådanne forretninger mod behørig sikkerhed i sikre statsobligationer, børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks eller kontanter og med overdækning.

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, har foreningen en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen. Nykredit modtager 30% af de indkomne indtægter og afholder deraf alle omkostninger ved programmet, uanset om foreningens værdipapirer bliver udlånt eller ej.

For 2017 har foreningens indtægt fra programmet været 1.491 t.kr.

### Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder såvel aktivt som passivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale Aktier SRI, Globale Fokusaktier og Bæredygtige Aktier er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis er passivt forvaltet.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Afdeling Globale Aktier Basis har som formål at følge afkastudviklingen på det globale aktieindeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%. Afdeling Globale aktier SRI og afdeling Globale Fokusaktier afviger fra benchmark og har derfor en høje værdi af Active Share og Tracking Error.

De to afdelinger med danske aktier har lave tal, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret på få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier for Active Share og Tracking Error.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet og beskrevet for hver aktieafdeling.



## Afkastudviklingen i 2017

Afdeling	Afkast 2017	Benchmark-afkast 2017
Korte obligationer	2,3%	-0,2%
Korte obligationer Akk.	2,5%	-0,2%
Lange obligationer	5,8%	1,2%
Lange obligationer Akk.	5,6%	1,2%
Danske Obligationer Basis	0,1%	0,4%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,7%	2,6%
Kreditobligationer	3,5%	1,2%
Kreditobligationer Akk.	3,4%	1,2%
Danske aktier	15,4%	16,8%
Danske aktier Akk.	14,9%	16,8%
Globale Aktier Basis	7,5%	7,7%
Globale Aktier SRI	11,0%	7,7%
Globale Fokusaktier	14,8%	9,0%
Bæredygtige Aktier	13,6%	9,0%
Taktisk Allokering	4,6%	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	7,1%	7,4%
Aktieallokering Akk. KL <sup>2)</sup>	7,1%	7,4%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

2) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## Resultat og formue i 2017

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	63,1	2.898,1	102,64
Korte obligationer Akk.	14,3	1.180,5	144,97
Lange obligationer	399,0	4.816,8	108,45
Lange obligationer Akk.	304,4	9.329,5	177,35
Danske Obligationer Basis	0,0	24,8	99,23
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,2	200,8	113,84
Kreditobligationer	55,7	1.083,6	110,34
Kreditobligationer Akk.	34,3	1.828,8	108,20
Danske aktier	165,6	573,6	254,11
Danske aktier Akk.	73,5	1.210,8	282,33
Globale Aktier Basis	125,5	1.845,4	86,19
Globale Aktier SRI	44,2	369,9	135,01
Globale Fokusaktier	34,4	374,9	97,16
Bæredygtige Aktier	13,9	339,5	117,31
Taktisk Allokering	177,0	4.314,9	161,23
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	15,7	277,9	107,08
Aktieallokering Akk. KL <sup>2)</sup>	79,5	1.267,6	107,09

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

2) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2017	Omk.procent 2016	Omk.procent 2015
Korte obligationer	0,26	0,28	0,31
Korte obligationer Akk.	0,27	0,31	0,35
Lange obligationer	0,58	0,54	0,49
Lange obligationer Akk.	0,58	0,54	0,47
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,97	0,92	0,82
Kreditobligationer	0,80	0,80	0,84
Kreditobligationer Akk.	0,78	0,79	0,25
Danske aktier	1,40	1,46	1,36
Danske aktier Akk.	1,37	1,42	1,30
Globale Aktier Basis	0,47	0,50	0,46
Globale Aktier SRI	1,48	1,48	1,41
Globale Fokusaktier	1,54	1,41	1,36
Bæredygtige Aktier	1,59	2,18	1,84
Taktisk Allokering	0,90	0,94	0,84
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	0,33	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>2)</sup>	0,30	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

2) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2017	ÅOP 2016	ÅOP 2015
Korte obligationer	0,25	0,33	0,32
Korte obligationer Akk.	0,29	0,34	0,36
Lange obligationer	0,62	0,60	0,61
Lange obligationer Akk.	0,61	0,58	0,60
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,01	1,04	1,05
Kreditobligationer	0,81	0,91	0,80
Kreditobligationer Akk.	0,79	0,86	0,84
Danske aktier	1,41	1,70	1,92
Danske aktier Akk.	1,36	1,64	1,84
Globale Aktier Basis	0,49	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	1,62	2,00	2,06
Globale Fokusaktier	1,63	1,79	1,91
Bæredygtige Aktier	2,00	2,29	2,25
Taktisk Allokering	0,94	1,11	1,12
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	1,01	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>2)</sup>	0,98	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

2) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## De økonomiske omgivelser i 2017

### Fremgang i den globale økonomi

Væksten i den globale økonomi styrkedes i 2017, hvor momentum øgedes i 2. halvår, og der opstod et synkront opsving i de store økonomier som USA, EU, Japan og Kina. Primært den fortsat lempelige pengepolitik med lav rente og rigelig likviditet på globalt plan understøttede opsvinget med fortsat stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge.

### Trumps første år som præsident

I begyndelsen af året var der i markederne en forventning om, at præsident Donald Trump ville igangsætte en række af de under valgkampen lovede initiativer for at fremme den økonomiske vækst yderligere i USA. Som året skred frem afdæmpedes disse forventninger, da Trump ikke lykkedes med at få forhandlet sin politik igennem Kongressen, trods republikansk flertal i såvel Senatet som Repræsentanternes Hus. Året sluttede imidlertid med en succes for præsidenten, idet hans bebudede skattereform med nedsættelse af især selskabskatten blev vedtaget i december.

Trumps første år blev præget af en række udenrigspolitiske spændinger, som i visse tilfælde var selvskabte som en følge af "America First" tankegangen. En række internationale aftaler indgået i Obama-perioden blev ensidigt opsagt af Trump med henblik på genforhandling. Endvidere blev konflikten med Nordkorea eskaleret gennem 2017, ligesom Trump besluttede at anerkende Jerusalem som Israels hovedstad til stor forbitrelse i den arabiske verden. Disse forhold ulmer fortsat og kan påvirke de finansielle markeder i 2018.

### Valg i Europa beroligede markederne

De finansielle markeder blev i 1. halvår af 2017 kortvarigt påvirket af en række parlaments- og præsidentvalg i Europa. Nervøsiteten for de populistiske tendenser skabte uro op til parlamentsvalget i Holland, hvilket den første runde af det franske præsidentvalg tillige gjorde. Udfaldet af valgene blev, at pro-EU partier bevarede magten, hvilket havde en stabiliserende effekt på markederne.

I Storbritannien udskrev premierminister May overraskende parlamentsvalg til afholdelse i juni. Formålet hermed var at styrke det parlamentariske grundlag før forhandlingerne med EU-parterne om Brexit. Trods et valgnederlag bevarede hun majoriteten i det engelske parlament ved hjælp af det nordirske unionistparti. Mandatet i Brexit-forhandlingerne blev imidlertid svækket, hvilket sammen med kompleksiteten og de interne britiske stridigheder har besværliggjort forhandlingerne indtil videre.

### Økonomisk fremgang i Danmark

Dansk økonomi befandt sig i 2017 i et solidt opsving, hvor væksten i bruttonationalproduktet blev på 2,0%. Det igangværende opsving er understøttet af øget beskæftigelse og stigende ejendomspriser, hvilket har medført en positiv udvikling i det private forbrug.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev igen i 2017 stort, og underskuddet på den offentlige saldo viste atter en nedadgående tendens og ventes at ende nær balance.

Trods den igangværende højkonjunktur udviklede stignings-takten for løn og inflationen sig fortsat moderat i 2017.

### Pengepolitikken langsomt på vej mod normalisering

Den amerikanske centralbank fortsatte normaliseringen af den amerikanske pengepolitik ved at hæve styringsrenten tre gange med en kvart procentpoint i henholdsvis marts, juni og december.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt i 2017 en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet fra 80 mia. EUR til 60 mia. EUR. I september meddelte ECB, at centralbankens ledelse havde besluttet at reducere opkøbene yderligere til 30 mia. EUR om måneden startende i januar 2018 og frem til slutningen af september 2018. Opkøbsprogrammet vil kunne forlænges eller opkøbsmængden hæves, hvis dette skønnes nødvendigt for at øge inflationen i EU til det ønskede niveau omkring 2%. Samtidigt meddelte ECB, at styringsrenterne vil forblive lave noget tid efter, at opkøbsprogrammet er ophørt.

Danmarks Nationalbank fastholdt sin pengepolitik uændret gennem 2017. Indskudsbevisrenten forblev på -0,65% i 2017.

### Styrkelse af euroen og kronen

Trods fortsat lempelig pengepolitik i EU blev euroen og dermed den danske krone styrket i 2017 over for de øvrige toneangivende valutaer. Den amerikanske dollar og den japanske yen faldt henholdsvis 12% og 9% over for kronen i 2017.

Styrkelsen af euroen var med til at dæmpe inflationen i EU i det forgangne år.

## Markedsudviklingen i 2017

### Begrænset afkast i statsobligationsmarkederne

De globale markedsrenter viste i 1. halvår en svagt stigende tendens. Såvel de korte som lange statsrenter steg med undtagelse af renten på de lange amerikanske statsobligationer. Forventning om stigende økonomisk aktivitet, usikkerhed om udfaldet af en række parlamentsvalg og misforståelse af udtalelser af Den Europæiske Centralbanks formand Mario Draghi medførte denne udvikling frem mod sommeren 2017.

Den Europæiske Centralbanks fortsatte ageren i de europæiske obligationsmarkeder medførte svage rentefald i Europa i 2. halvår 2017.

Renten på amerikanske statsobligationer viste derimod en stigende tendens som følge af den høje aktivitet i den amerikanske økonomi og den amerikanske centralbanks renteforhøjelser. Især steg renten i den korte ende af markedet, så rentekurven blev mere flad i USA.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg fra 2,4% ultimo 2016 til 2,5% ultimo 2017. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg fra 0,2% til 0,5% i 2017.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 1,2% til 1,4% i 1. halvår, for derefter at stige yderligere til 1,9% ultimo 2017. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation steg fra -0,8% til -0,6% gennem 2017.

Det danske obligationsmarked blev i 2017 påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. Den 2-årige danske statsrente endte på -0,6%, hvilket var uændret i forhold til årets start. Den 10-årige danske statsrente steg gennem 2017 svagt fra 0,3% til 0,5% ultimo året.

Det danske obligationsmarked, målt ved Nordea Government Bond Index gav et afkast på 0,2% som følge af det lave renteniveau og den svage rentestigning på de lange danske statsobligationer gennem 2017.

Den Europæiske Centralbanks opkøb af obligationer medførte en gunstig udvikling med indsnævring af kreditspændet for danske realkreditobligationer. Udviklingen blev endvidere begunstiget af en relativt lav udstedelsesaktivitet, efterspørgsel fra internationale investorer samt af regeringens varslede omlægning af finansieringen af den almene boligsektor.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 4,9% i 2017.

### Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2017 som følge af indsnævringen i kreditspændene.

Markedet for kreditobligationer nød godt af, at Den Europæiske Centralbank opkøbte virksomhedsobligationer, og af, at den globale økonomiske vækst steg samt af, at niveauet for konkurser blandt europæiske og amerikanske selskaber forblev lavt. Samtidig efterspurgte investorerne aktivklassen for at opnå et højere rentefkast end ved investering i statsobligationer.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved BofA Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2017 et afkast på 2,6% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global High Yield indeks gav et afkast på 8,3% i amerikanske dollar.

### Positive afkast på de globale aktiemarkeder

Kursudviklingen på de globale aktiemarkeder blev positiv i 2017, også i danske kroner, trods svækkelsen af de fleste valutaer over for kronen. Især svækkelsen af den amerikanske dollar med over 12% reducerede afkastet af internationale aktier for danske investorer. Samtidig blev udviklingen mindre urolig end frygtet, trods en række parlaments- og præsidentvalg og politiske spændinger med Nordkorea, Brexit, og Jerusalem mv.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 9,0% i 2017, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 6,6%, 10,4% og 9,1% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var ligeledes positiv i 2017, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 20,8%.

I 2017 var der stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Således steg aktierne i it-sektoren på globalt plan gennemsnitligt med 24,5% i kr. Især aktier som Alphabet Inc. (Google), Amazon.com, Alibaba, Facebook og andre internet-selskaber var drivkraften bag denne udvikling. Aktier i den defensive sektor stabile forbrugsgoder og aktier i sundhedssektoren steg derimod kun med henholdsvis 3,4% og 5,5%, mens aktier i energisektoren faldt med 6,2%, trods stigende oliepris, og aktier i telekommunikationssektoren faldt med 5,4% i gennemsnit i 2017.

### Positiv udvikling på det danske aktiemarked

Efter et sløjt 2016 udviklede det danske aktiemarked sig særdeles positivt i 2017. Målt ved OMXCCapGI-indekset steg det danske aktiemarked med 16,8% i 2017. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var højere, idet KFMX-indekset steg 19,8% i samme periode.

Generelt leverede de fleste danske selskaber et fornuftigt resultat i 2017. Markedsafkastet blev bl.a. hjulpet af, at Novo

Nordisk genvandt markedets tillid til produktpipelinen og indtjeningsvæksten i de kommende år, trods prispres på det vigtige amerikanske insulinmarked. Med en kursstigning på over 31% i 2017 påvirkede Novo Nordisk som største selskab det samlede markedsafkast væsentligt.

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgiver.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode – opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

### Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2017. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

### Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.



## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	1,1%	3,3%	3,3%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,1%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	2,8%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	2,8%	5,9%	5,9%	3	Middel
Danske Obligationer Basis	1,8%	3,8%	3,8%	2	Lav
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,4%	3,3%	3,3%	3	Middel
Kreditobligationer	2,5%	5,0%	5,0%	3	Middel
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	2,1%	2,3%	2,3%	3	Middel
Danske aktier	15,0%	53,9%	59,5%	5	Høj
Danske aktier Akk.	15,0%	53,5%	58,3%	5	Høj
Globale Aktier Basis	14,1%	44,7%	69,0%	5	Høj
Globale Aktier SRI	14,7%	49,4%	56,6%	5	Høj
Globale Fokusaktier	14,4%	22,4%	22,4%	5	Høj
Bæredygtige Aktier	15,0%	23,4%	23,4%	6	Høj
Taktisk Allokering	8,2%	12,2%	12,2%	4	Middel
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	14,1%	55,7%	58,4%	5	Høj
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	14,1%	55,7%	58,4%	5	Høj

Note: <sup>1)</sup> For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i afdelingsberetningerne.

### Aktivfordelingsrisiko

Investorer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

### Finansieringsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når en afdelings aktivitet afhænger af adgang til gearing – enten i form af lån eller repo-forretninger. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

### Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen.

Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2017 udgjorde markedseksponeringen mellem 104-129% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 100% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske aktier og obligationer vil således være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere indtil 15% af formuen i virksomhedsobligationer inklusive junior covered bonds, hvor der kan være en kreditrisiko.

Ud over begrænsningen for den samlede kreditrisiko på 15% af formuen, styres kreditrisikoen i disse afdelinger ved, at de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationerne. Kreditrisikoen i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI styres ved, at den primært investerer i obligationer med en investment grade kreditvurdering. Dog må maksimalt 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Formålet med afdelingerne Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er taktisk at allokere midlerne til forskellige niveauer af kreditrisiko. Afdelingerne kan investere fra 100% i de mest sikre AAA statsobligationer til 100% i erhvervsobligationer, heraf maksimalt 55% i high yield obligationer med høj risiko.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2017 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

### Fordeling på udsteder ultimo 2017

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	8,5%	85,5%	6,0%
Korte obligationer Akk.	2,6%	87,4%	10,0%
Lange obligationer	22,2%	71,3%	6,5%
Lange obligationer Akk.	20,6%	72,9%	6,5%
Danske Obligationer Basis	48,6%	51,4%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	5,4%	94,6%
Kreditobligationer	-	19,1%	80,9%
Kreditobligationer Akk.	-	18,8%	81,2%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

### Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

I 2017 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

### Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver kan blive udsat for naturkatastrofer. Idet omfang at skaderne og driftstab ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

### Operationelle risici

Den almindelige drift i foreningens afdelinger indebærer risiko for fejl, der kan give tab for afdelingerne. Foreningen har delegeret hovedparten af sin aktivitet, og risikoen for operationelle fejl ligger derfor hos forvalteren, investeringsrådgiverne og depositaren. Disse samarbejdspartnere har fokus på at minimere denne risiko ved hjælp af forretningsgange, it-systemer og kontroller.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl for at sikre, at disse ikke sker igen.

## Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

## Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investering falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2017.

## Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2017

Afdeling	Varighed ultimo 2017	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,4	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,4	Max. 3
Lange obligationer	6,9	3-8 år
Lange obligationer Akk.	6,9	3-8 år
Danske Obligationer Basis	3,8	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,2	-
Kreditobligationer	4,4	-
Kreditobligationer Akk.	4,3	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingernes investeringsstil er imidlertid, at de ikke tager væsentlig varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingerne vil derfor normalt ligge tæt på varigheden af benchmark.

## Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

## Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse er på niveau med eller lavere end lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

## Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

En betydelig del af formuen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. er placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til renteutviklingen på statsobligationer.

Rentespændrisiko findes desuden i afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., hvor markedets vilje – eller mangel på samme – til at påtage sig risiko påvirker rentespændet mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer.

## Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i noterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan

derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

### Sektorrisiko

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markedsmæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

Dette medfører for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut. Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2017.

### Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2017

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	40	9,7%	35%
Danske aktier Akk.	40	9,6%	35%
Globale Aktier Basis	1.198	2,2%	7%
Globale Aktier SRI	106	3,9%	13%
Globale Fokusaktier	71	3,8%	17%
Bæredygtige Aktier	66	3,0%	15%
Taktisk Allokering	1.152	13,7%	34%
Aktieallokering KL	1.356	1,9%	6%
Aktieallokering Akk. KL	1.408	1,9%	6%

I afdelingerne med danske aktier og i afdelinger Globale Fokusaktier er porteføljen koncentreret, hvilket giver en langt større udstederspecifik risiko. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

### Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrielede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

### Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2017 har bestyrelsen besluttet ikke at anvende denne mulighed i afdelinger med korte obligationer. For afdelinger med lange obligationer er der mulighed for investeringer i obligationer udstedt i euro. Hvis muligheden benyttes, vil valutarisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

Afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Ved inve-

stering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro og danske kroner, må maksimalt 5% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingerne anses dermed for begrænset.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2017.

### Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2017

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	13%	60%	7%	9%	11%
Globale Aktier SRI	12%	54%	6%	13%	15%
Globale Fokusaktier	25%	45%	8%	3%	19%
Bæredygtige Aktier	21%	51%	8%	5%	15%
Taktisk Allokering	57%	30%	3%	4%	6%
Aktieallokering KL	13%	52%	5%	8%	22%
Aktieallokering Akk. KL	12%	52%	6%	8%	22%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i disse afdelinger. I afdelingerne Danske aktier og Danske aktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod at være begrænset.

## Bæredygtige investeringer

Foreningens politik for bæredygtige investeringer står på to ben. For det første ønsker foreningen, at de selskaber, som foreningen investerer i, lever op til national lovgivning, bredt anerkendte FN-konventioner, Global Compact's 10 principper og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. For det andet ønsker foreningen at bruge viden om selskabernes performance inden for bæredygtighed (miljø-, sociale og governance kriterier) i investeringsprocessen og risikovurderingen.

Grundlaget for foreningens politik for bæredygtige investeringer er UN PRI's seks principper for ansvarlige investeringer. Foreningens distributør og investeringsrådgiver, Nykredit, har tilsluttet sig disse principper og står for kontakten til UN PRI. Politikken og den årlige rapportering til UN PRI om arbejdet med de seks principper er tilgængelig på foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Foreningen ønsker med denne politik til fulde at leve op til de danske anbefalinger omkring ansvarlige investeringer og anbefalinger om aktivt ejerskab fra Komité for God Selskabsledelse.

### Politikken i praksis

Foreningen har indgået et samarbejde med Nykredit om den praktiske håndtering af politikken for bæredygtige investeringer. Nykredits egen afdeling for bæredygtige investeringer får bistand fra eksterne eksperter til screening og analyser af selskaber samt aktivt ejerskab. MSCI ESG Research bistår med screening og analyser, mens GES Investment Services rådgiver om aktivt ejerskab, og Glass Lewis leverer system og analyser til stemmeafgivning. Disse informationer suppleres med øvrige relevante informationer fra myndigheder (eksempelvis EU's sanktionslister) og uafhængige organisationer som eksempelvis Carbon Disclosure Project.

På baggrund af disse informationer screenes udstedere af værdipapirer i foreningens afdelinger hvert kvartal for brud på internationale normer, fx menneskerettigheder. Såfremt en virksomhed bryder en konvention, vil Nykredit i samarbejde med sin rådgiver og ligesindede investorer se på muligheden for at få selskabet til at ændre adfærd og rette op på fejlene. Ved udgangen af 2017 havde foreningen 13 igangværende forløb af denne type.

Et positivt udfald på en dialog af denne type forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Foreningen og foreningens rådgiver har en stribe værktøjer til rådighed i denne proces. Udover direkte møder med virksomheden og deltagelse i selskabets generalforsamling, så kan det også inkludere samarbejde med andre investorer. I løbet af processen evaluerer foreningen løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset. Ved udgangen af 2017 var 32 virk-

somheder udelukket. En liste over disse forefindes på foreningens hjemmeside.

### Eksempler på udelukkelse af virksomheder

I foråret 2017 besluttede foreningen på baggrund af anbefalinger fra sin rådgiver at ekskludere fem virksomheder involveret i byggeriet af North Dakota Access Pipeline. Virksomhederne Energy Transfer Partners, Enbridge, Phillips 66, Marathon Petroleum og Sunoco Logistics ville bygge olieledningen gennem et indiansk territorium. Territoriet er ifølge den amerikanske højesteret uretmæssigt blevet beslaglagt af den amerikanske stat. Dertil kommer, at ledningen går gennem lokale indianerstammes drikkevands-, jagt- og fiskeriområder. Oprindeligt krævede amerikanske miljømyndigheder, at der skulle udarbejdes yderligere undersøgelser. På den baggrund gik foreningens rådgivere i dialog med bl.a. Phillips 66, der erkendte problemerne. Alligevel valgte virksomhederne at iværksætte sidste fase af byggeriet, som den nyvalgte amerikanske administration besluttede ikke at stoppe. FN udtalte derefter, at indianerstammernes rettigheder var brudt, hvorfor Nykredit valgte at ekskludere selskaberne. Foreningens rådgiver er fortsat i dialog med Phillips 66 og Enbridge i håb om, at de vil lægge handling bag deres erkendelse af, at deres byggeri har brudt Standing Rock Sioux og Cheyenne River Sioux indianerstammernes rettigheder.

Foreningen valgte derudover at føje marokkanske OCP og indiske Walchandnagar Industries til sin liste over ekskluderede virksomheder i 2017.

OCP blev udelukket, fordi den statsejede virksomhed udvinder fosfat i Vestsahara, der er besat af Marokko. FN forbyder udvinding af naturressourcer på besat land, og da virksomheden ikke vil ophøre med aktiviteten, og den marokkanske stat forventeligt heller ikke vil tvinge den til det, så ekskluderedes virksomheden.

Walchandnagar er involveret i produktion af A-våben og missiler designet til indiske A-våben. Da FN ikke tillader andre lande end de oprindelige fem atommagter USA, Rusland, UK, Frankrig og Kina at have A-våben, så er denne aktivitet i modstrid med FN's Non Proliferation Treaty, og derfor blev virksomheden ekskluderet.

### Eksempler på dialog med selskaber

Sidste år beskrev foreningen, hvorledes den har været i dialog med BHP Billiton. Baggrunden var et af de største uheld i moderne minedrift, der indtraf i november 2015. Fundao-dæmningen ved BHP Billiton's Samarco mine kollapsede som følge af et mindre jordskælv. 19 døde og mere end 700 hjem blev ødelagt. Derudover blev den nærliggende flod forurennet af materiale fra minen og af gammelt forurennet sediment fra tidligere tiders minedrift. Nykredit har i samarbejde med andre investorer gennem sine rådgivere været i dialog med selskabet,

der allerede sidste år udviste godt initiativ. Dette er fortsat ind i 2017. Selskabet har påtaget sig sit ansvar. Det har selv iværksat uvidlige ekspertanalyser om baggrunden for ulykken, og brugt denne viden til at udføre kontroller på deres eksisterende miner i resten af verden samt delt informationerne med konkurrerende mineselskaber. Selskabet har indgået forlig med de brasilianske myndigheder og er kommet langt i genopbygningen af de ødelagte landsbyer. Således var planerne til genopbygning af landsbyen Renova allerede ved udgangen 2017 klar til de sidste byggeansøgninger. Inden da havde familierne fået mulighed for med hjælp fra arkitekter at sætte deres personlige præg på deres nye huse.

Mineselskabet Vale udgør anden halvdel af selskabet bag ovennævnte Samarco-mine, og foreningen er også i dialog med Vale om dets rolle. Vale forhandler p.t. med BHP Billiton om salg af sin andel i minen. Foreningen er overbevist om, at BHP Billiton vil lade Vales medansvar og eventuelle fremtidige forpligtelser indgå i et salg. Skulle et salg blive gennemført, vil det naturligvis give anledning til en reevaluering af dialogen med selskabet.

Wal-Mart var blandt de første virksomheder, som foreningen gik i dialog med for at få den til at ændre adfærd. Målet er at få virksomheden til at forbedre faglige rettigheder for sine ansatte. Det har været en meget langstrakt dialog, der dog har udviklet sig positivt det seneste år. Efter flere år, hvor virksomheden har lagt et betragteligt fokus på deres supply chain og klimapåvirkning, er forholdene for medarbejderne også forbedret bl.a. i form af bedre mindstelønninger. Virksomheden lever op til lokal lovgivning i sine globale aktiviteter, men anerkendelse af faglige rettigheder er stadig ikke på europæisk niveau. Derfor var det særdeles glædeligt, da Wal-Mart på et kald med foreningens rådgiver i 2017 udtrykte interesse for at se nærmere på også dette område. Foreningens rådgiver planlægger sammen med en stribet andre skandinaviske investorer at mødes med Wal-Mart i foråret for at diskutere netop dette emne med repræsentanter fra Wal-Marts ledelse.

Et andet selskab, som foreningen har været i dialog med gennem en årrække, er mineselskabet Rio Tinto. Det har særlig vedrørt partnerskabet med Freeport-McMoran om Grasberg-minen på Papua-Ny Guinea. Nu er Rio Tinto på vej ud af selskabet bag minen. Dette sker i forbindelse med en genforhandling mellem Freeport-McMoran og den indonesiske stat. Samtidig er Rio Tinto i færd med en større omlægning af selskabet i en mere klimavenlig retning, hvor flere kulminer frasælges. Sidst men ikke mindst så lader det til, at Rio Tinto har håndteret korrupsionsskandalen omkring Shimandu-mineprojekt i Guinea, som blev nævnt i foreningens årsrapport sidste år, fornuftigt. Disse handlinger vil indgå i en grundig evaluering af foreningens dialog med selskabet i 2018.

Petrobras er omdrejningspunktet i den brasilianske korrup-

tionsskandale. Selvom virksomheden ikke selv er blevet dømt for korrupsion, så har skandalen allerede kostet den brasilianske præsident Dilma Rousseff jobbet. Den tidligere præsident Lula er ligeledes dømt for sin involvering. I takt med at efterforskningen er skredet frem, er flere og flere andre virksomheder blevet inddraget. Skandalen har også mange tråde til andre sydamerikanske lande. Foreningen har sammen med dusinvis af andre investorer været i dialog med Petrobras. Sagen har udløst store bøder og forlig for Petrobras, og regnskabet har været meget negativt påvirket, men konsekvenserne er langt fra ovre for Petrobras. Virksomheden har styrket sine politikker og kontrolprocedurer, men foreningen forventer ikke, at denne dialog kan afsluttes inden udgangen af 2018.

VW blev i september 2015 afsløret for svindel med emissionsmåling på sine dieslbiler. Alt i alt vurderer myndighederne, at mere end 11 millioner biler over en seksårig periode har udledt langt flere skadelige partikler end tilladt. Myndighederne kræver partikelforureningen begrænset, da det fører til luftvejslidelse og tidlig dødsfald. Sagen har haft store konsekvenser for virksomheden. Ledelsen trådte tilbage, og der er stadig retssager mod flere ledende medarbejdere. Virksomheden har allerede indgået flere forlig, herunder tre forlig med amerikanske myndigheder i maj 2017, der betyder, at virksomheden skal betale mere end 150 mia. kr. i bøde. Derudover har virksomheden forpligtet sig til at lancere en stribet nye elektriske bilmodeller. Løftet om nye elbiler har virksomheden afgivet i Europa. Sagen er dog langt fra færdig endnu. Så sent som i december 2017 var der positive nyheder omkring de amerikanske myndigheders anerkendelse af en løsning for Audi's 3.0 dieselmoteller, men også negative nyheder fra de tyske myndigheder, der indkalder Volkswagens Touareg-modeller til kontrol. Der er udbredt enighed blandt investorer, herunder også foreningen, at en vigtig udløsende faktor for skandalen er det lave governance niveau i virksomhedskonstruktionen, der halter en del efter moderne internationale standarder. Mens forlig indgås på stribet og nye procedurer og kontrolmekanismer indføres, så mangler foreningen endnu at se fremdrift inden for virksomhedens governance.

2017 bød desværre også på nye sager. Et område, der har stor bevågenhed fra foreningens rådgiver, er databeskyttelse, herunder særlig beskyttelse af persondata. Dette var også baggrunden for, at foreningens rådgiver på baggrund af ESG-analyser af det amerikanske kreditgodkendelsesselskab Equifax, undlod aktive investeringer i selskabet. ESG-analysen viste allerede forrige år svage procedurer og kontrolmekanismer på dette centrale område. Derfor havde foreningen ingen eksponering mod Equifax, da det i september 2017 kunne oplyse, at de havde mistet personfølsomme oplysninger på 143 millioner amerikanere. Oplysninger som kan anvendes til identitetstyveri. Virksomheden har allerede taget første skridt til at rette op på problemet, men der er lang vej endnu.



Foreningens rådgiver har gennem en årrække været i tæt kontakt med Heidelberg Cement, da virksomheden har aktiviteter i såvel Israel som besatte Palæstina. Foreningen har ikke identificeret brud på menneskerettigheder. Men erhvervsaktiviteter i besatte områder medfører øget risiko for brud på menneskerettigheder eller meddelagtighed i brud på menneskerettigheder, da det er en besættende stat, der skal beskytte disse. Derfor bør erhvervsaktiviteten i Palæstina medføre øget due diligence fra virksomhedens side. FN har beskrevet disse i sine FN-retningslinjer om menneskerettigheder og erhverv, som netop er blevet integreret i OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Heidelberg Cement har igennem 2017 forbedret sig på en stribe områder, bl.a. gennem oprettelsen af et datterselskab i Palæstina. Foreningen har dog efterspurgt yderligere tiltag, bl.a. vedrørende selskabets eksisterende grusgrav i Palæstina. FN arbejder i øvrigt på en sortliste over virksomheder med aktiviteter i Palæstina, som strider imod FN-principperne. Foreningen ser frem til denne, da der har hersket en del uenighed omkring virksomheder med aktiviteter i Palæstina, og vil naturligvis tage listen ind i sit arbejde.

### Statsobligationer

Foreningen screener udstedere af statsobligationer, men da udstedere er lande eller overnationale organisationer, så er metoden i sin natur anderledes end for selskaber. Ligesom med sanktionerede selskaber så udelukkes udstedere, der er mål for EU's finansielle sanktioner. Derudover screenes landene ved hjælp af opgørelser fra OECD, FN og ledende globale tænketanke som eksempelvis Freedom House og Transparency International. I 2017 udgjorde udstederlande i foreningens obligationsporteføljer udelukkende EU-lande.

### Stemmeafgivning og aktivt ejerskab

Foreningen har i 2017 udvidet sin deltagelse i selskabers generalforsamlinger. I årets løb har Nykredit på vegne af foreningen deltaget i 478 generalforsamlinger. Disse er nøje udvalgt ud fra tre kriterier. For det første ønsker foreningen som udgangspunkt at stemme på aktive positioner. For det andet ønsker foreningen at stemme på sine største positioner på tværs af fondene, og for det tredje ønsker foreningen at stemme på generalforsamlinger, hvor der er spørgsmål af principiel betydning for foreningen. Det kan eksempelvis være virksomheder, som foreningen er i dialog med på baggrund af brud på international ret. Foreningen har i 2017 afgivet stemmer på mere end halvdelen af sin beholdning i aktier og i næsten samtlige aktive positioner.

Stemmeaktiviteten sker i naturlig forlængelse af Nykredits forvaltning og øvrige aktive ejerskab med investeringerne. Ud fra foreningens politik træffer den enkelte afdelings porteføljeformaler beslutning, om der skal stemmes for eller imod under det enkelte punkt. Formålet er til enhver tid at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed foreningens investering. Ligesom deltagelsen giver mulighed for at håndhæve vore investorerers interesser, så giver deltagelsen også indsigt i selskabet. En indsigt der yderligere kan styrke forvaltningen af investeringen. Politikken for stemmeafgivning og aktivt ejerskab er integreret i politikken for bæredygtige investeringer og er beskrevet på foreningens hjemmeside.

Foreningen har stemt på 6.775 dagsordenspunkter. I 12,3% af dagsordenspunkterne stemtes imod bestyrelsens anbefaling, og i 0,4% af dagsordenspunkterne var Nykredit uenig med anbefalingerne fra sin rådgiver Glass-Lewis.

I halvdelen af tilfældene, hvor foreningen stemte imod bestyrelsens anbefaling, handlede det om bestyrelsens sammensætning. Foreningen ønsker gennem sin stemme at påvirke den fremtidige bestyrelsessammensætning i retning af mere uafhængighed. En uafhængig bestyrelse ses ikke blot som et værn mod misbrug. En uafhængig bestyrelse vil også have potentiale for bedre værdiskabelse.

Et eksempel på indsatsen for mere uafhængighed er KDDI. Mobiltelefonselskabet KDDI er frontløber i beskyttelsen af sine kunders digitale privatliv. Inden for god selskabsledelse har det japanske selskab plads til forbedring, og derfor stemte Nykredit imod valget af to bestyrelsesmedlemmer, der ikke kunne anses som uafhængige.

Ofte vælger foreningens rådgiver dog at tage spørgsmål om uafhængighed op med virksomheden, inden foreningen stemmer imod. Det gælder eksempelvis Atlas-Copco, der er førende i udviklingen af nye industrielle processer, der reducerer energiforbrug og ressourcspild. Imidlertid lever bestyrelsens sammensætning nok op til svenske, men ikke til internationale standarder for uafhængighed. I disse tilfælde afventer rådgiver med at stemme imod bestyrelsen.

Sammensætningen kan også vedrøre spørgsmålet, om et bestyrelsesmedlem har for mange poster. Foreningen stemte til Danahers generalforsamling imod bestyrelseskandidat Robert J. Hugin, da han allerede sad på for mange bestyrelsesposter og ikke kunne antages at varetage alle poster med passende opmærksomhed.

13% af stemmerne mod bestyrelsens anbefalinger skyldtes lønpakker til ledelsen. Det skyldtes, at enten den faste del af lønnen lå langt over niveauet for de øvrige virksomheder i sektoren, eller at bonusprogrammet ikke var knyttet til performance. I begge tilfælde kunne pakken måske være i ledelsens interesse, men ikke i ejernes dvs. investorernes. Et eksempel på dette var den vejledende afstemning på BP's generalforsamling om CEO Bob Dudley's lønpakke. Her stemte foreningen i lighed med et flertal af virksomhedens aktionærer imod, da lønpakken lå langt over niveauet hos BP's konkurrenter.

Den sidste del af stemmer imod ledelsen skyldes lidt bredere spørgsmål om dens samfundsansvar og selskabets værdiskabelse. På Exxon Mobiles generalforsamling stemte foreningen for et forslag stillet af en række pensionskasser, der pålægger Exxon at fremlægge en strategi, der inddrager Paris-aftalens og dens begrænsninger for fossile brændstoffer. Dette har selskabet tidligere modsat sig. For første gang fik forslaget opbakning fra et flertal af aktionærene, og nu skal virksomhedens ledelse præsentere sine tanker om fremtidig værdiskabelse under Paris-aftalens forudsætninger om lavere forbrug af fossile brændstoffer.

På Facebooks generalforsamling stemte foreningen for et forslag, der pålagde Facebook at modarbejde 'fake news' mere aktivt og at samarbejde med demokratisk valgte regeringer om denne problemstilling. Udover at løse udfordringen, så er tanken, at virksomheden derved kan imødegå omkostningstung regulering. Forslaget fik god opbakning, og Facebooks ledelse har allerede taget en langt mere aktiv tilgang til problemstillingen.

Foreningens stemmeinstruktioner er overordnet set gennemført som forventet med undtagelse i afdelinger med danske aktier. Her har tekniske udfordringer desværre medført, at instruktionerne ikke er eksekveret som ønsket i sidste led af processen. Foreningens rådgiver har fokus på problemet og forventer det løst inden stemmesæsonen for 2018.

### Paris-aftalen og den grønne omstilling

Foreningen gennemførte i 1. halvår 2017 sidste del af videreudviklingen af afdeling Klima og Miljø til Bæredygtige Aktier. Udviklingen betød, at den gik fra at være en tematisk sektorfond til en bred global aktieafdeling med særlig fokus på bæredygtighed på tværs af sektorer. Det nye koncept i afdelingen har et omfattende fravalg af kontroversielle virksomheder og virksomheder med aktiviteter inden for fossile brændstoffer. Dette fravalg er kombineret med et aktivt tilvalg af virksomheder baseret på fundamentalanalyse kombineret med ESG-analyser. Fonden blev udviklet på baggrund af stigende efterspørgsel efter bæredygtige investeringer blandt investorerne.

Foreningens øvrige afdelinger har udover ESG-analyser, der inddrager grøn omstilling, også anvendt såkaldt carbon footprint analyser til at vurdere risici i de enkelte investeringer. Overordnet set har virksomhederne i foreningens investeringsfonde en lavere CO<sub>2</sub>-udledning end verdensmarkedet. Dette er en indikation på, at investeringerne er inden for rammerne af Paris-aftalen.

Afdeling Globale Fokusaktier har et særligt lavt carbon footprint på 1/3 af benchmark. Dette skyldes såvel eksponering mod mindre energiintensive sektorer som det enkelte virksomhedsvalg, hvor ESG-analyser er en fast del af investeringsprocessen.

Afdelingerne med danske aktier ligger ligeledes under sit benchmark, men kun med en lille margin. Dette er dog bemærkelsesværdigt, da de har en høj eksponering i A.P. Møller-Mærsk, der er Danmarks største udleder af CO<sub>2</sub>. Netop A.P. Møller-Mærsk understreger nogle af faldgruberne ved carbon footprint metoden. Data i denne opgørelse er fra 2016, og derfor er fraslaget af Mærsk's olieforretning endnu ikke medtaget.

Virksomhederne i foreningens passivt forvaltet aktieafdeling har i sagens natur en udledning på niveau med benchmark. Dette betyder, at den afspejler de forventede klimaudfordringer, som verdensmarkedet står overfor, da verdensmarkedet under et endnu ikke er på rette spor i forhold til realiseringen af Paris-aftalen.

Foreningen har gennem sin rådgiver tilsluttet sig Climate Action 100+. Climate Action 100+ er et globalt investorinitiativ, der skal optimere klimaengagement fra verdens institutionelle investorer med de 100 største udledere. De 100 defineres ud fra vejledningen fra Financial Stability Boards Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

### Foreningen har fokus på de næste skridt

OECD udgav i foråret 2017 en ny vejledning til investorer om implementeringen af OECD's retningslinjer til multinationale virksomheder, der netop har fået integreret den nye FN-vejledning vedrørende menneskerettigheder. Foreningen har i årevis inddraget OECD's principper og FN's vejledning om menneskerettigheder i såvel tidligere som nuværende udgaver. Der var derfor ingen overraskelser i vejledningen, men den gav en tiltrængt afklaring på en del fortolkningsmuligheder. Foreningens rådgiver har deltaget i forberedelsen af de endnu ikke offentliggjorte danske anbefalinger til at anvende denne vejledning.

Dette er blot seneste eksempel på den kontinuerlige udvikling, der er i såvel krav som metoder inden for dette område. Det næste store skridt, der også vil have omfattende konsekvenser for udstedere af værdipapirer i foreningen, blev søsat sidste år under overskriften 'High Level Expert Group on Sustainable Finance' af EU-kommissionen. Dette initiativ vil indeholde både nye krav til risikovurdering og nye tiltag, der skal fremme finansiering af en bæredygtig udvikling.

Flere finansielle virksomheder i foreningens afdelinger har indgået i regeringens undersøgelser vedrørende skattely. EU offentliggjorde i december 2017 sin første liste over skattelylande, som vil blive videreudviklet i såvel omfang som i handlinger over for landene. Dette er et tiltag i forlængelse af OECD's seneste anbefaling vedrørende beskatning af multinationale selskaber.

Forslagene er blevet konkretiseret i nyt direktivudkast fra EU-kommissionen.

De danske finansielle virksomheder med forbindelse til ovennævnte problemstilling har alle taget afstand fra deltagelse i skatteoptimering. Da deres aktiviteter i disse skattelylande er begrænsede, er det rådgivers vurdering, at den negative påvirkning af disse tiltag vil være minimal. Emnet har ingen direkte betydning for foreningen, da foreningen og dens afdelinger er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark.

De nye regler for beskatning af multinationale selskaber og seneste EU's sortliste over skattely med tilhørende sanktioner vil potentielt indirekte have en betydning, da de vil kunne have en relevans for de virksomheder, som foreningen har investeringer i. Foreningens rådgiver har dog allerede haft fokus på dette, bl.a. gennem sine ESG-risikovurderinger, og rådgiver vil følge denne udvikling tæt.

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

### Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk samt publikationen "Nykredit Invest", der udkommer hvert kvartal. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

## Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorenes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, der varetager opgaverne som direktion, depotselskab, porteføljerådgiver samt distributør.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafklønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

### Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

### Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens

størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

### Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgiver og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-overgigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrättigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

### Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskeden omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået aftaler om bl.a. administration, depot og investeringsrådgivning.

### Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr pr. transaktion plus VP-omkostninger. Derudover betaler foreningen et gebyr baseret på kursværdien af udenlandske værdipapirer. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 7,6 mio. kr. mod 7,3 mio. kr. året før.

### Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative og markedsføringsmæssige opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration 66,1 mio. kr. mod 26,3 mio. kr. året før.

## Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende investeringsrådgivning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår rådgivningsaftalen og samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 115,6 mio. kr. mod 139,6 mio. kr. året før.

### Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Asset Management. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

### Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

### Revision

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 147 t.kr. mod 222 t.kr. året før.

I 2017 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

## Generalforsamling 2018

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 18. april 2018.

### Udlodning

For 2017 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2018. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	1,50 kr.
Lange obligationer	6,40 kr.
Danske Obligationer Basis	0,70 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,30 kr.
Kreditobligationer	4,10 kr.
Danske aktier	63,50 kr.
Globale Aktier Basis	2,50 kr.
Globale Aktier SRI	16,70 kr.
Globale Fokusaktier	11,90 kr.
Bæredygtige Aktier	4,90 kr.
Aktieallokering KL	0,20 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2018 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (Socially Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer".

Foreningen bliver administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Denne politik er beskrevet nærmere på koncernens hjemmeside nykredit.dk.

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik er, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen med et måltal på 25% for det underrepræsenterede køn. Ved valg af kandidater til bestyrelsen skal der først og fremmest ses på kvalifikationer og derefter køn.

Foreningens politik på området har i 2017 været opfyldt.

### Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Aktivt ejerskab er en væsentlig del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret 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 foreningernes interesser.

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2017 er beskrevet i afsnittet 'Bæredygtige investeringer' på side 29.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, 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.

## Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse

#### Carsten Lønfeldt

Bestyrelsesformand

---

Direktør, NKB Invest 106 ApS, KCBL Management ApS og Kifrica IVS  
Født 1947, indvalgt i bestyrelsen 2000

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Dalhoff Larsen og Horneman A/S  
Eye4Talent ApS  
New Banking ApS  
New Banking Holding ApS  
ONMONDO A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite  
CARMO Holding ApS  
Fisker Ejendomsselskab A/S  
NKB Infrastructure II Komplementar ApS  
NKB Infrastructure Komplementar ApS  
NKB Invest II Komplementar ApS  
NKB Private Equity VI A/S  
NKB V DK Komplementar ApS  
Photodoc Holding ApS  
Polaris IV Fonden  
Resources Denmark ApS  
ST Skoleinventar A/S  
Tasklift ApS

Øvrige hverv:

Direktør i NKB Invest 106 ApS  
Direktør i Kifrica IVS  
Direktør i KCBL Management ApS

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

Professor dr.jur., Københavns Universitet  
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen 2004

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen ATP Invest  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Institutionel Investor  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

#### Niels-Ulrik Moustén

Medlem

---

Direktør, Skovgaardsgade 2  
Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2017

---

Bestyrelsesformand for:

AlphaCore Fonder AB, Sverige  
CABA Capital A/S  
Investment Management Distribution ApS  
Netsuom ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

New Nordic FinCo Holding A/S  
PFA Holding A/S  
PFA Pension A/S



Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Aeolus Offshore Wind Company UG, Tyskland  
QIC Holdings ApS  
Qudos Insurance A/S

Øvrige hverv:

Medlem i Nordic Eye, investor komité  
Medlem i PFA Fonden  
Medlem i Thylander Gruppens advisory board  
Senior Policy Advisor i New Nordic Holding Ltd.  
Senior Policy Advisor i Nykredit Alternatives

## **Tine Roed**

Medlem

---

Direktør, Dansk Industri  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2010

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Bestyrelsesforeningen

Øvrige hverv:

Medlem i Dialogforum for Samfundsansvar  
Medlem i Landsskatteretten

## **Bestyrelsens møder**

Bestyrelsen har i 2017 afholdt 8 ordinære møder.

## **Bestyrelsens aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2017 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 480 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 180 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 100 t.kr.

Der har i 2017 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

## **Direktion**

Nykredit Portefølje Administration A/S

## **Martin Udbye Madsen**

---

Adm. direktør

---

Medlem af bestyrelsen for

InvestIn SICAV

## **Tage Fabrin-Brasted**

---

Direktør

---

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,30% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,22% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet var væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringer i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives foreningens investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 7% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 63,1 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 2.898,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 102,64 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,50 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 1,1% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved rentespænd/kreditspænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med beskedent kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Korte obligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	2,30	2,55	0,27	2,15	1,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,64	101,83	100,28	101,89	102,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,50	1,50	1,00	1,90	2,80
Omkostningsprocent	0,26	0,28	0,31	0,40	0,39
Sharpe ratio	1,51	1,55	1,48	1,87	1,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	63.143	67.608	7.830	52.715	41.789
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.898.116	2.470.377	3.231.238	2.842.291	2.433.772
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	28.236	24.261	32.222	27.897	23.743
Omsætningshastighed	0,83	0,67	0,58	1,02	0,95

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	44.689	52.197
2	Renteudgifter	-62	-72
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>44.627</b>	<b>52.125</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	26.310	23.719
4	Afledte finansielle instrumenter	-359	-818
	Valutakonti	26	2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>25.977</b>	<b>22.903</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>70.604</b>	<b>75.028</b>
5	Administrationsomkostninger	7.461	7.420
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>63.143</b>	<b>67.608</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	42.354	36.391
	Overført til udlodning næste år	2.297	777
	<b>Overført til formuen</b>	<b>18.492</b>	<b>30.440</b>

## Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	11.964	22.245
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>11.964</b>	<b>22.245</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	90.486
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>90.486</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.055.238	2.593.806
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	78.531	92.258
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.133.769</b>	<b>2.686.064</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	282
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>282</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.005	14.114
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	142.818	176.190
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>154.823</b>	<b>190.304</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.300.556</b>	<b>2.989.381</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.898.116</b>	<b>2.470.377</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	217	688
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>217</b>	<b>688</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>270.076</b>	<b>425.899</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	862	941
	Gæld vedrørende handelsafvikling	131.285	91.476
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>132.147</b>	<b>92.417</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.300.556</b>	<b>2.989.381</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	43.104	48.438		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	863	2.782		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-183	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	905	977		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>44.689</b>	<b>52.197</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	6		
Øvrige renteudgifter	62	66		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>62</b>	<b>72</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.945	25.248		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	365	-1.529		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>26.310</b>	<b>23.719</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	-29	-		
Andre kontrakter	1	62		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-331	-880		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-359</b>	<b>-818</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	47	47	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	831	-	831	
Administrationshonorar	1.938	-	1.938	
Managementhonorar	4.525	-	4.525	
Øvrige omkostninger	55	56	111	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>7.356</b>	<b>105</b>	<b>7.461</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	-21	-21	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	699	-	699	
Administrationshonorar	1.835	-	1.835	
Managementhonorar	4.763	-	4.763	
Øvrige omkostninger	62	68	130	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>7.371</b>	<b>49</b>	<b>7.420</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	44.689	52.190
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.769	-6.709
Udlodningsregulering	-122	-2.795
Udlodning overført fra sidste år	777	1.902
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>52.113</b>	<b>44.588</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.461	-7.419
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>44.652</b>	<b>37.169</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Værdipapirfordeling		
0 - 1 år	45,68	
1 - 3,6 år	9,39	
3,6 + år	44,93	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.470.377	3.231.238
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-36.391	-32.222
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.921	-97
Emissioner i året	990.292	323.117
Indløsninger i året	-588.767	-1.119.687
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.383	420
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	42.354	36.391
Overført til udlodning næste år	2.297	777
Overført fra resultatopgørelsen	18.492	30.440
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.898.116</b>	<b>2.470.377</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	24.261	32.222
Emissioner i året	9.731	3.200
Indløsninger i året	-5.756	-11.161
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>28.236</b>	<b>24.261</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,63	76,56
Øvrige finansielle instrumenter	7,62	15,38
<b>I alt</b>	<b>92,25</b>	<b>91,94</b>
Andre aktiver/Anden gæld	7,75	8,06
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,45% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,22% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringer i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives foreningens investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 4% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 14,3 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.180,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 144,97 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 1,1% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med beskedent kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".



## Korte obligationer Akk.

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	2,45	2,57	0,56	1,79	1,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	144,97	141,50	137,96	137,18	134,77
Omkostningsprocent	0,27	0,31	0,35	0,47	0,40
Sharpe ratio	1,60	1,54	1,58	1,89	2,08
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	14.255	11.300	3.335	11.854	12.877
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.180.477	272.847	594.110	638.931	571.314
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.143	1.929	4.306	4.657	4.239
Omsætningshastighed	0,80	0,50	0,65	0,26	0,88

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	9.305	8.303
2	Renteudgifter	-84	-29
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>9.221</b>	<b>8.274</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	7.247	4.469
4	Afledte finansielle instrumenter	-7	-92
	Valutakonti	16	1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.256</b>	<b>4.378</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>16.477</b>	<b>12.652</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2.222</b>	<b>1.352</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>14.255</b>	<b>11.300</b>

## Korte obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	12.182	701
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>12.182</b>	<b>701</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	225.937	-
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>225.937</b>	<b>-</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.223.933	296.411
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.223.933</b>	<b>296.411</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	28
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.235	1.373
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	96.081	17.947
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>100.316</b>	<b>19.320</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.562.368</b>	<b>316.460</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.180.477</b>	<b>272.847</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	105
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>105</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>283.227</b>	<b>43.326</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	350	182
	Gæld vedrørende handelsafvikling	98.299	-
	Skyldige renter	15	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>98.664</b>	<b>182</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.562.368</b>	<b>316.460</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	-1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.046	7.792		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	93	348		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	166	164		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>9.305</b>	<b>8.303</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15	3		
Øvrige renteudgifter	69	26		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>84</b>	<b>29</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.852	4.626		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	395	-157		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>7.247</b>	<b>4.469</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	-14	-		
Andre kontrakter	8	8		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1	-100		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-7</b>	<b>-92</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	127	-	127	
Administrationshonorar	776	-	776	
Managementhonorar	1.241	-	1.241	
Øvrige omkostninger	35	12	47	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>2.186</b>	<b>36</b>	<b>2.222</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	83	-	83	
Administrationshonorar	435	-	435	
Managementhonorar	764	-	764	
Øvrige omkostninger	39	12	51	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.333</b>	<b>19</b>	<b>1.352</b>	

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	48,93
1 - 3,6 år	4,59
3,6 + år	46,48
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2017	2016
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	272.847	594.110
Emissioner i året	1.139.352	117.290
Indløsninger i året	-246.575	-450.054
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	598	201
Overført fra resultatopgørelsen	14.255	11.300
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.180.477</b>	<b>272.847</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.929	4.306
Emissioner i året	7.922	845
Indløsninger i året	-1.708	-3.222
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.143</b>	<b>1.929</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,96	82,32
Øvrige finansielle instrumenter	26,81	12,26
<b>I alt</b>	<b>89,77</b>	<b>94,58</b>
Andre aktiver/Anden gæld	10,23	5,42
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 5,83% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,18% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringen i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var lavere ekstraordinære udtræk end ventet og fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Ultimo året udgjorde gearingen 29% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 399,0 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 4.816,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,45 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 6,40 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes mellem 3 og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt 8% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2018. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Lange obligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	5,83	5,28	0,31	8,28	-0,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,45	105,75	102,77	105,86	101,36
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,40	3,30	2,40	3,50	3,70
Omkostningsprocent	0,58	0,54	0,49	0,51	0,50
Sharpe ratio	1,46	1,36	1,49	1,82	1,08
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	398.956	397.281	9.904	486.205	-14.162
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.816.777	7.566.125	7.709.246	6.968.222	5.689.134
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	44.415	71.547	75.014	65.823	56.127
Omsætningshastighed	0,93	0,76	0,58	0,72	0,83

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	169.742	238.431
2	Renteudgifter	-124	-194
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>169.618</b>	<b>238.237</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	269.059	202.064
4	Afledte finansielle instrumenter	104	-462
	Valutakonti	150	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>269.313</b>	<b>201.600</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>438.931</b>	<b>439.837</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>39.975</b>	<b>42.556</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>398.956</b>	<b>397.281</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	284.257	236.106
	Overført til udlodning næste år	936	5.872
	<b>Overført til formuen</b>	<b>113.763</b>	<b>155.303</b>



## Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	30.938	18.705
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>30.938</b>	<b>18.705</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	100.153	404.695
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>100.153</b>	<b>404.695</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.942.814	10.115.502
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	200.528	249.662
	<b>I alt obligationer</b>	<b>6.143.342</b>	<b>10.365.164</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1.282
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>1.282</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.961	54.719
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	101.377	751.366
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>125.338</b>	<b>806.085</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.399.771</b>	<b>11.595.931</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>4.816.777</b>	<b>7.566.125</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	570	1.328
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>570</b>	<b>1.328</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>1.460.567</b>	<b>3.588.505</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.553	4.755
	Gæld til depotselskab	-	24.180
	Gæld vedrørende handelsafvikling	118.299	411.038
	Skyldige renter	5	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>121.857</b>	<b>439.973</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.399.771</b>	<b>11.595.931</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	20	25		
Noterede obligationer fra danske udstedere	158.822	225.327		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.106	3.848		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-124	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.918	9.231		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>169.742</b>	<b>238.431</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	5	40		
Øvrige renteudgifter	119	154		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>124</b>	<b>194</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	262.709	204.070		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.350	-2.006		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>269.059</b>	<b>202.064</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	-43	-		
Andre kontrakter	58	265		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	89	-727		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>104</b>	<b>-462</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	121	121	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	1.365	-	1.365	
Administrationshonorar	13.555	-	13.555	
Managementhonorar	24.655	-	24.655	
Øvrige omkostninger	116	154	270	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>39.698</b>	<b>277</b>	<b>39.975</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	134	134	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	1.526	-	1.526	
Administrationshonorar	4.534	-	4.534	
Managementhonorar	36.067	-	36.067	
Øvrige omkostninger	111	170	281	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>42.250</b>	<b>306</b>	<b>42.556</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	169.736	238.391
Kursgevinster og -tab til udlodning	316.930	52.984
Udlodningsregulering	-167.372	-10.407
Udlodning overført fra sidste år	5.872	3.565
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>325.166</b>	<b>284.533</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-39.974	-42.555
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>285.192</b>	<b>241.978</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	17,17	
1 - 3,6 år	11,42	
3,6 + år	71,41	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Investorenes formue primo	7.566.125	7.709.246
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-236.106	-176.377
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-337	2.869
Emissioner i året	429.967	424.820
Indløsninger i året	-3.342.593	-792.594
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	765	880
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	284.257	236.106
Overført til udlodning næste år	936	5.872
Overført fra resultatopgørelsen	113.763	155.303
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.816.777</b>	<b>7.566.125</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	71.547	75.014
Emissioner i året	4.047	4.076
Indløsninger i året	-31.179	-7.543
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>44.415</b>	<b>71.547</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,95	66,34
Øvrige finansielle instrumenter	19,95	25,69
<b>I alt</b>	<b>96,90</b>	<b>92,03</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,10	7,97
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 5,55% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,18% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringen i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var lavere ekstraordinære udtræk end ventet og fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Ultimo året udgjorde gearingen 25% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 304,4 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 9.329,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 177,35 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes mellem 3 og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt 8% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed en udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2018. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Lange obligationer Akk.

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	5,55	5,24	0,81	8,21	-0,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	177,35	168,03	159,66	158,38	146,36
Omkostningsprocent	0,58	0,54	0,47	0,49	0,48
Sharpe ratio	1,46	1,39	1,50	1,79	1,06
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	304.422	208.662	29.157	287.974	-1.528
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.329.527	4.369.111	4.132.569	3.983.010	3.384.973
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	52.604	26.003	25.884	25.149	23.129
Omsætningshastighed	0,89	0,54	0,67	0,57	0,86

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	127.250	128.243
2	Renteudgifter	-85	-152
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>127.165</b>	<b>128.091</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	211.063	102.913
4	Afledte finansielle instrumenter	-745	615
	Valutakonti	98	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>210.416</b>	<b>103.527</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>337.581</b>	<b>231.618</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>33.159</b>	<b>22.956</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>304.422</b>	<b>208.662</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.566	43.680
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>13.566</b>	<b>43.680</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	63.713	178.977
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>63.713</b>	<b>178.977</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	11.209.627	5.758.537
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	379.870	160.240
	<b>I alt obligationer</b>	<b>11.589.497</b>	<b>5.918.777</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	512
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>512</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43.616	30.605
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	170.904	382.909
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>214.520</b>	<b>413.514</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.881.296</b>	<b>6.555.460</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>9.329.527</b>	<b>4.369.111</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.150	8
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.150</b>	<b>8</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>2.397.195</b>	<b>1.888.705</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.613	2.202
	Gæld vedrørende handelsafvikling	148.802	295.434
	Skyldige renter	9	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>153.424</b>	<b>297.636</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>11.881.296</b>	<b>6.555.460</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	8	12		
Noterede obligationer fra danske udstedere	119.805	121.187		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.476	2.177		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-250	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6.211	4.867		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>127.250</b>	<b>128.243</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	9	50		
Øvrige renteudgifter	76	102		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>85</b>	<b>152</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	206.620	104.516		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.443	-1.603		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>211.063</b>	<b>102.913</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	-74	-		
Andre kontrakter	-44	188		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-627	427		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-745</b>	<b>615</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	91	91	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	465	-	465	
Administrationshonorar	14.001	-	14.001	
Managementhonorar	18.439	-	18.439	
Øvrige omkostninger	79	75	154	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>32.991</b>	<b>168</b>	<b>33.159</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	88	88	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	196	-	196	
Administrationshonorar	2.752	-	2.752	
Managementhonorar	19.757	-	19.757	
Øvrige omkostninger	73	82	155	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>22.784</b>	<b>172</b>	<b>22.956</b>	



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	16,67
1 - 3,6 år	8,55
3,6 + år	74,78
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2017	2016
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	4.369.111	4.132.569
Emissioner i året	4.663.107	462.872
Indløsninger i året	-8.517	-436.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.404	1.071
Overført fra resultatopgørelsen	304.422	208.662
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>9.329.527</b>	<b>4.369.111</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	26.003	25.884
Emissioner i året	26.651	2.781
Indløsninger i året	-50	-2.662
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>52.604</b>	<b>26.003</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,30	67,70
Øvrige finansielle instrumenter	17,15	24,16
<b>I alt</b>	<b>97,45</b>	<b>91,86</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,55	8,14
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år.

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

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark, 50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y.

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 0,12% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,39% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året og lidt højere end benchmark minus omkostninger, hvilket findes tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen har i 2017 været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark. (50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y), hvor varigheden er 4 år.

Afdelingens tracking error har de sidste tre år udgjort 0,61% i 2017.

Afdelingens nettoresultat blev på 30 t.kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 24,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 99,23 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,70 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2017 været 1,8% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2018 på niveau med benchmark minus omkostninger. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt renterne stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	0,12	1,94	-0,57	1,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,23	101,31	100,27	101,62
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,70	2,20	0,90	1,00
Omkostningsprocent	0,30	0,30	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,49	0,57	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	30	486	-141	457
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	24.834	25.328	25.067	25.457
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250
Omsætningshastighed	0,48	0,35	0,74	0,51

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	513	631
	Renteudgifter	-	-1
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>513</b>	<b>630</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-409	-70
	Afledte finansielle instrumenter	-	2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-409</b>	<b>-68</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>104</b>	<b>562</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>74</b>	<b>76</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>30</b>	<b>486</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
4	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	175	550
	Overført til udlodning næste år	20	9
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-165</b>	<b>-73</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	296	2
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>296</b>	<b>2</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.710	25.086
	<b>I alt obligationer</b>	<b>24.710</b>	<b>25.086</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	154	229
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>154</b>	<b>232</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.160</b>	<b>25.320</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>24.834</b>	<b>25.328</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	-	-8
	Gæld vedrørende handelsafvikling	326	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>326</b>	<b>-8</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.160</b>	<b>25.320</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	513	630		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>513</b>	<b>631</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-409	-70		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-409</b>	<b>-70</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	40	-	40	
Managementhonorar	13	-	13	
Øvrige omkostninger	4	8	12	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>64</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	36	-	36	
Managementhonorar	3	-	3	
Øvrige omkostninger	21	1	22	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>76</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	513	630		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-253	-11		
Udlodning overført fra sidste år	9	15		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>269</b>	<b>634</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-74	-76		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>195</b>	<b>558</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,63
1 - 3,6 år	47,46
3,6 + år	49,91
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	25.328	25.067
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-550	-225
Emissioner i året	26	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	175	550
Overført til udlodning næste år	20	9
Overført fra resultatopgørelsen	-165	-73
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>24.834</b>	<b>25.328</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	250	250
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,96	99,11
Øvrige finansielle instrumenter	1,16	0,01
<b>I alt</b>	<b>98,12</b>	<b>99,12</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,88	0,88
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

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

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.

#### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,72% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,55% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder årets afkast tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. De svagt stigende renter bidrog negativt.

Markedet for kreditobligationer nød i 2017 godt af de relativt stabile omgivelser, der kun lejlighedsvis blev afbrudt af perioder med politisk usikkerhed i forbindelse med en række parlamentsvalg i Europa. De stabile omgivelser blev primært skabt af Den Europæiske Centralbank, der i det forgangne år fortsatte med opkøb af kreditobligationer med faldende kreditspænd til følge.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kunne primært tilskrives en overvægt af efterstillet gæld fra banker og forsikringsselskaber samt af en overvægt i udstedere indenfor kommunikation. Omvendt bidrog en undervægt i råvarerelaterede virksomheder negativt.

Afdelingen bliver screenet for SRI. Dette medførte, at investeringsuniverset i 2017 blev reduceret med ca. 10%. Til trods for, at de frasorterede virksomhedsobligationer var været blandt de bedste investeringer i 2017, formåede afdelingen at skabe et merafkast.

Ved udgangen af 2017 var afdelingen overvægtet inden for kommunikation og finansielle virksomheder, mens forsyningsvirksomheder og selskaber i energisektoren var undervægtet. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risiko-niveau) lå lidt højere end niveauet for benchmark ved udgangen af 2017.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,2 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 200,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 113,84 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,30 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 2,4% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i euro, 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, svarende til en korrigeret varighed på omkring 4 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den forventede fremgang i den globale økonomi skønnes at understøtte flertallet af udstederne i investment grade segmentet det kommende år. Trods dette kan yderligere indsnævring af kreditspændene i segmentet ikke forventes i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2018.



## Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Forventningen til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	2,72	3,54	0,71	7,93	2,93
Indre værdi pr. andel (i kr.)	113,84	115,53	119,05	124,76	119,30
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,30	4,70	7,60	6,70	3,80
Omkostningsprocent	0,97	0,92	0,82	0,85	0,84
Sharpe ratio	1,64	2,49	2,82	3,74	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.164	11.284	1.677	64.865	23.514
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	200.817	215.718	445.711	858.989	833.913
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.764	1.868	3.744	6.885	6.990
Omsætningshastighed	0,80	0,57	0,26	0,37	0,54

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.846	8.372
2	Renteudgifter	-3	-489
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.843</b>	<b>7.883</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	3.039	6.161
	Kapitalandele	-	1
4	Afledte finansielle instrumenter	225	-112
	Valutakonti	-7	-4
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.257</b>	<b>6.046</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.100</b>	<b>13.929</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.936</b>	<b>2.645</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>5.164</b>	<b>11.284</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.293	8.776
	Overført til udlodning næste år	155	143
	<b>Overført til formuen</b>	<b>2.716</b>	<b>2.365</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.159	2.352
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.159</b>	<b>2.352</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	22.500	33.852
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	173.062	176.328
	Unoterede danske obligationer	3.052	-
	Unoterede udenlandske obligationer	-	1.661
	<b>I alt obligationer</b>	<b>198.614</b>	<b>211.841</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	18	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.815	2.578
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	85	39
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.900</b>	<b>2.617</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>201.691</b>	<b>216.810</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>200.817</b>	<b>215.718</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	369	552
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>369</b>	<b>552</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	505	540
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>505</b>	<b>540</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>201.691</b>	<b>216.810</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	612	1.545		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.570	6.783		
Unoterede udenlandske obligationer	41	33		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-377	11		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.846</b>	<b>8.372</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	3	99		
Unoterede afledte instrumenter	-	390		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>3</b>	<b>489</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	84	-465		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.944	6.387		
Unoterede danske obligationer	-	188		
Unoterede udenlandske obligationer	11	51		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>3.039</b>	<b>6.161</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	56	-120		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	169	8		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>225</b>	<b>-112</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	164	-	164	
Administrationshonorar	623	-	623	
Managementhonorar	1.090	-	1.090	
Øvrige omkostninger	36	11	47	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>1.920</b>	<b>16</b>	<b>1.936</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	17	2	19	
Gebyrer til depotselskab	204	-	204	
Administrationshonorar	384	-	384	
Managementhonorar	1.985	-	1.985	
Øvrige omkostninger	39	10	49	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>2.629</b>	<b>16</b>	<b>2.645</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	3.847	7.887
Kursgevinster og -tab til udlodning	388	5.963
Udlodningsregulering	6	-2.465
Udlodning overført fra sidste år	143	180
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>4.384</b>	<b>11.565</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.936	-2.646
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>2.448</b>	<b>8.919</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Europa	79,43	
Nordamerika	19,40	
Øvrige	1,17	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Investorenes formue primo	215.718	445.711
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-8.776	-41.298
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	705	14.335
Emissioner i året	16.601	34.892
Indløsninger i året	-28.772	-249.353
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	177	147
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.293	8.776
Overført til udlodning næste år	155	143
Overført fra resultatopgørelsen	2.716	2.365
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>200.817</b>	<b>215.718</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.868	3.744
Emissioner i året	147	292
Indløsninger i året	-251	-2.168
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.764</b>	<b>1.868</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,54	96,46
Øvrige finansielle instrumenter	2,27	2,09
<b>I alt</b>	<b>98,81</b>	<b>98,55</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,19	1,45
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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 middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK + Nordea Government Constant Maturity 3Y.

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 3,53% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,20% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men oversteg væsentligt afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. De svagt stigende renter bidrog negativt.

Gennem 2017 har afdelingen været overvægtet kreditrisiko. Eksponeringen har således været en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Overvægten af kreditrisiko skyldtes positiv momentum i de makroøkonomiske nøgletal, gunstige kreditomgivelser som følge af Den Europæiske Centralbanks obligationsopkøb samt et lavt antal kredithændelser i form af konkurser og betalingsstandsninger.

De gunstige økonomiske og pengepolitiske omgivelser aflejtede sig i afkastet på de forskellige rentebærende aktiver.

Det betød et afkasthieraki, hvor afkastet på high yield obligationer blev 4,8%, afkastet på investment grade obligationer udgjorde 2,7%, mens stats- og realkreditobligationer gav et afkast på -0,3% i 2017. Overvægten i kreditrisiko anslås at have givet afdelingen et allokeringsbidrag på ca. 1,5%.

Afdelingen var ved udgangen af 2017 fortsat overvægtet i high yield og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 55,7 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.083,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 110,34 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,10 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 2,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring 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, svarende til en korrigeret varighed på omkring 5 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa ventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Stats- og realkreditobligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

## Kreditobligationer

Den økonomiske udvikling vurderes at understøtte kreditværdigheden hos mange udstedere af kreditobligationer. Kredit-spændet er imidlertid blevet reduceret en del de senere år, og man kan ikke forvente yderligere reduktion i det kommende år. Afkastet af high yield obligationer og investment grade obligationer forventes imidlertid at overstige afkastet på stats- og realkreditobligationer i 2018.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2018.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	3,53	4,79	-1,29	7,64	2,87
Indre værdi pr. andel (i kr.)	110,34	109,28	107,90	114,49	111,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,10	2,70	3,70	5,30	5,50
Omkostningsprocent	0,80	0,80	0,84	0,93	0,90
Sharpe ratio	1,63	1,38	2,37	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	55.693	72.836	-16.500	69.186	23.881
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.083.622	1.708.469	1.510.572	1.041.751	897.584
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.821	15.634	14.000	9.099	8.035
Omsætningshastighed	0,81	0,57	0,82	0,41	0,41

## Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	37.268	47.294
	Renteudgifter	-40	-38
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>37.228</b>	<b>47.256</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	30.748	38.370
	Kapitalandele	-	6
3	Afledte finansielle instrumenter	114	47
	Valutakonti	1	-48
4	Handelsomkostninger	-	-19
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>30.863</b>	<b>38.356</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>68.091</b>	<b>85.612</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>12.398</b>	<b>12.776</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>55.693</b>	<b>72.836</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	40.266	42.213
	Overført til udlodning næste år	416	1.165
	<b>Overført til formuen</b>	<b>15.011</b>	<b>29.458</b>



## Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	14.794	28.446
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>14.794</b>	<b>28.446</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	222.482	300.987
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	840.161	1.346.268
	Unoterede udenlandske obligationer	-	7.472
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.062.643</b>	<b>1.654.727</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	24	9
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>24</b>	<b>9</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.706	21.288
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.439	5.192
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>13.145</b>	<b>26.480</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.090.606</b>	<b>1.709.662</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.083.622</b>	<b>1.708.469</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	13
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	741	1.180
	Gæld vedrørende handelsafvikling	6.243	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.984</b>	<b>1.180</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.090.606</b>	<b>1.709.662</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.052	4.315		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.016	42.843		
Unoterede udenlandske obligationer	200	135		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>37.268</b>	<b>47.294</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.678	3.299		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.007	34.943		
Unoterede udenlandske obligationer	63	128		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>30.748</b>	<b>38.370</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	80	38		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	34	9		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>114</b>	<b>47</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-	-22		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	3		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	23	23	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	1.046	-	1.046	
Administrationshonorar	3.514	-	3.514	
Managementhonorar	7.738	-	7.738	
Øvrige omkostninger	40	29	69	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>12.344</b>	<b>54</b>	<b>12.398</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Gebyrer til depotselskab	1.164	-	1.164	
Administrationshonorar	1.543	-	1.543	
Managementhonorar	9.950	-	9.950	
Øvrige omkostninger	50	29	79	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>12.725</b>	<b>51</b>	<b>12.776</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	37.268	47.295
Kursgevinster og -tab til udlodning	36.939	6.187
Udlodningsregulering	-22.292	2.298
Udlodning overført fra sidste år	1.165	374
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>53.080</b>	<b>56.154</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.399	-12.776
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>40.681</b>	<b>43.378</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	15,21	
1 - 3,6 år	18,27	
3,6 + år	66,52	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Investorenes formue primo	1.708.469	1.510.572
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-42.213	-45.459
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-246	-5.326
Emissioner i året	183.134	228.069
Indløsninger i året	-821.619	-52.596
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	404	373
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	40.266	42.213
Overført til udlodning næste år	416	1.165
Overført fra resultatopgørelsen	15.011	29.458
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.083.622</b>	<b>1.708.469</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	15.634	14.000
Emissioner i året	1.683	2.096
Indløsninger i året	-7.496	-462
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>9.821</b>	<b>15.634</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,82	96,28
Øvrige finansielle instrumenter	1,35	2,10
<b>I alt</b>	<b>98,17</b>	<b>98,38</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,83	1,62
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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 middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan indgå i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK + Nordea Government Constant Maturity 3Y.

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 3,42% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,20% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men oversteg væsentligt afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. De svagt stigende renter bidrog negativt.

Gennem 2017 har afdelingen været overvægtet kreditrisiko. Eksponeringen har således været en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Overvægten af kreditrisiko skyldtes positiv momentum i de makroøkonomiske nøgletal, gunstige kreditomgivelser som følge af Den Europæiske Centralbanks obligationsopkøb samt et lavt antal kredithændelser i form af konkurser og betalingsstandsninger.

De gunstige økonomiske og pengepolitiske omgivelser aflejtede sig i afkastet på de forskellige rentebærende aktiver.

Det betød et afkasthieraki, hvor afkastet på high yield obligationer blev 4,8%, afkastet på investment grade obligationer udgjorde 2,7%, mens stats- og realkreditobligationer gav et afkast på -0,3% i 2017. Overvægten i kreditrisiko anslås at have givet afdelingen et allokeringsbidrag på ca. 1,5%.

Afdelingen var ved udgangen af 2017 fortsat overvægtet i high yield og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 34,3 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.828,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,20 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2017 været 2,1% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring 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, svarende til en korrigeret varighed på omkring 5 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa ventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Stats- og realkreditobligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Den økonomiske udvikling vurderes at understøtte kreditværdigheden hos mange udstedere af kreditobligationer. Kreditspændet er imidlertid blevet reduceret en del de senere år, og man kan ikke forvente yderligere reduktion i det kommende år. Afkastet af high yield obligationer og investment grade obligationer forventes imidlertid at overstige afkastet på stats- og realkreditobligationer i 2018.

## Kreditobligationer Akk.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2018.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	3,42	4,77	-0,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,20	104,62	99,86
Omkostningsprocent	0,78	0,79	0,25
Sharpe ratio	-	1,51	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	34.253	32.333	-1.458
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.828.774	792.025	671.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.901	7.571	6.721
Omsætningshastighed	0,77	0,60	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	25.531	20.650
	Renteudgifter	-36	-20
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>25.495</b>	<b>20.630</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	17.441	17.351
	Kapitalandele	-	118
3	Afledte finansielle instrumenter	157	-25
	Valutakonti	11	-84
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>17.609</b>	<b>17.360</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>43.104</b>	<b>37.990</b>
4	Administrationsomkostninger	8.851	5.657
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>34.253</b>	<b>32.333</b>

## Kreditobligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.297	25.223
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>9.297</b>	<b>25.223</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	388.680	181.666
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.414.223	573.613
	Unoterede udenlandske obligationer	-	830
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.802.903</b>	<b>756.109</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	50	3
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>50</b>	<b>3</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.187	9.314
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.773	1.978
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>28.960</b>	<b>11.292</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.841.210</b>	<b>792.627</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.828.774</b>	<b>792.025</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	30
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>30</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	998	572
	Gæld vedrørende handelsafvikling	11.438	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>12.436</b>	<b>572</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.841.210</b>	<b>792.627</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.537	3.405		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.935	17.229		
Unoterede udenlandske obligationer	59	15		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>25.531</b>	<b>20.650</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.735	1.296		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.703	16.041		
Unoterede udenlandske obligationer	3	14		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>17.441</b>	<b>17.351</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	137	-28		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	3		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>157</b>	<b>-25</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2017</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	356	-	356	
Administrationshonorar	3.445	-	3.445	
Managementhonorar	4.979	-	4.979	
Øvrige omkostninger	38	18	56	
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>8.824</b>	<b>27</b>	<b>8.851</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	203	-	203	
Administrationshonorar	894	-	894	
Managementhonorar	4.488	-	4.488	
Øvrige omkostninger	37	12	49	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>5.634</b>	<b>23</b>	<b>5.657</b>	



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	16,08
1 - 3,6 år	18,84
3,6 + år	65,08
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	792.025	671.101
Emissioner i året	1.002.096	98.395
Indløsninger i året	-	-10.022
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	400	218
Overført fra resultatopgørelsen	34.253	32.333
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.828.774</b>	<b>792.025</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.571	6.721
Emissioner i året	9.330	949
Indløsninger i året	-	-99
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>16.901</b>	<b>7.571</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,27	95,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,50	3,29
<b>I alt</b>	<b>97,77</b>	<b>98,50</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,23	1,50
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 15,40% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,82% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev noget højere end ventet primo 2017, men lavere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2017, hvor især aktier inden for sektorerne Materialer og Forsyning klarede sig meget godt, mens medicinalaktier og industriaktier havde en noget blandet afkastudvikling, som bl.a. afspejlede en række selskabsspecifikke forhold.

Afdelingens afkast var lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldtes, at porteføljen havde en stor andel i Genmab, der modsat de tre foregående år havde en negativ kursudvikling i 2017. Derudover havde afdelingen ikke investeret i Novozymes, der steg betydeligt i 2017.

Afdelingen havde en stor andel af DSV aktier, der igen i 2017 havde en meget solid afkastudvikling. Selskabet inkorporerede succesfuldt det amerikanske transportselskab UTi, samtidig med at selskabets markeder generelt udviklede sig positivt, ikke mindst inden for luftfragt.

Selskaber inden for sundhedssektoren havde en uensartet udvikling i 2017. Aktierne i Novo Nordisk steg markant efter et vanskeligt år i 2016. Der var fortsat fokus på prispresset i USA, men samtidig kunne Novo Nordisk bringe et nyt produkt, Semaglutid, på markedet inden for det voksende segment for GLP1 analoger, hvor man hidtil har haft stor succes med Victoza.

Royal Unibrew bidrog atter positivt til afdelingens afkast og fik følgeskab af H+H International, der var den af de mindre selskaber i porteføljen, som bidrog mest til afdelingens afkast i 2017.

Gennem 2017 har der været enkelte omlægninger i afdelingens portefølje. Således blev der købt i Ørsted, Chr. Hansen Holding og Schouw & Co., mens der blev reduceret i Vestas, Pandora og Lundbeck.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 24,18% ultimo 2017, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingenlunde tilfældet, da det danske aktiemarked er meget koncentreret på relativt få store selskaber, hvilket giver lave værdier for Active Share. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 2,63%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 165,6 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 573,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 254,11 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 63,50 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Aktiemarkedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Udstederspecifik 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 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Styrkelsen af kronen i 2017 ventes imidlertid at modvirke fremgangen i indtjeningen i indeværende år. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2018 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

## Danske aktier

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	15,40	6,10	32,65	17,21	36,16
Indre værdi pr. andel (i kr.)	254,11	266,54	308,89	269,26	247,26
Udlodning pr. andel (i kr.)	63,50	47,40	56,40	46,10	19,30
Omkostningsprocent	1,40	1,46	1,36	1,39	1,37
Sharpe ratio	1,28	1,33	0,87	0,79	0,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	165.561	61.251	239.367	152.688	265.765
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	573.602	1.116.129	908.008	1.020.635	916.018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.257	4.188	3.961	3.791	3.705
Omsætningshastighed	0,27	0,58	0,57	0,44	0,38
Tracking Error	2,63	2,49	1,63	1,80	2,44
Active Share	24,18	29,01	32,47	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	249	204
	Renteudgifter	-210	-290
1	Udbytter	22.699	24.233
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.738</b>	<b>24.147</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	155.688	55.110
	Afledte finansielle instrumenter	-	-2
3	Handelsomkostninger	-342	-2.304
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>155.346</b>	<b>52.804</b>
4	Andre indtægter	466	511
	<b>I alt indtægter</b>	<b>178.550</b>	<b>77.462</b>
5	Administrationsomkostninger	12.989	16.211
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>165.561</b>	<b>61.251</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	143.340	198.489
	Overført til udlodning næste år	60	261
	<b>Overført til formuen</b>	<b>22.161</b>	<b>-137.499</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	934	12.235
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>934</b>	<b>12.235</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	570.725	1.104.933
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.622	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>573.347</b>	<b>1.104.933</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	59	5.984
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	41.257
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>59</b>	<b>47.241</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>574.340</b>	<b>1.164.409</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>573.602</b>	<b>1.116.129</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	738	48.280
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>738</b>	<b>48.280</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>574.340</b>	<b>1.164.409</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		22.699	24.045
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		-	188
<b>I alt udbytter</b>		<b>22.699</b>	<b>24.233</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		155.590	57.464
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		98	-2.354
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>155.688</b>	<b>55.110</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-580	-2.622
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		238	318
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-342</b>	<b>-2.304</b>
<b>4 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		466	511
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>466</b>	<b>511</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		1.062	1.191
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til Nordea Bank AB		-298	-340
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-298	-340
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>466</b>	<b>511</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	833	-	833
Administrationshonorar	3.239	-	3.239
Managementhonorar	8.833	-	8.833
Øvrige omkostninger	42	25	67
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>12.954</b>	<b>35</b>	<b>12.989</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	900	-	900
Administrationshonorar	2.441	-	2.441
Managementhonorar	12.764	-	12.764
Øvrige omkostninger	47	22	69
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>16.165</b>	<b>46</b>	<b>16.211</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	23.736	24.948
Kursgevinster og -tab til udlodning	242.950	184.528
Udlodningsregulering	-110.260	5.370
Udlodning overført fra sidste år	261	114
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>156.687</b>	<b>214.960</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.287	-16.211
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>143.400</b>	<b>198.749</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Industri	27,55	
Sundhedspleje	24,79	
Finans	16,48	
Konsumentvarer	10,36	
Forsyning	6,19	
Varige forbrugsgoder	5,80	
Råvarer	4,48	
Informationsteknologi	2,89	
Telekommunikation	1,00	
Energi	0,46	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Investorenes formue primo	1.116.129	1.230.603
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-198.489	-206.086
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-12.354
Emissioner i året	48.116	123.431
Indløsninger i året	-557.715	-80.716
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	143.340	198.489
Overført til udlodning næste år	60	261
Overført fra resultatopgørelsen	22.161	-137.499
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>573.602</b>	<b>1.116.129</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.188	3.983
Emissioner i året	205	474
Indløsninger i året	-2.136	-269
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.257</b>	<b>4.188</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,70	91,11
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	1,01
<b>I alt</b>	<b>99,86</b>	<b>92,12</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	7,88
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 14,94% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,82% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev noget højere end ventet primo 2017, men lavere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2017, hvor især aktier inden for sektorerne Materialer og Forsyning klarede sig meget godt, mens medicinalaktier og industriaktier havde en noget blandet afkastudvikling, som bl.a. afspejlede en række selskabsspecifikke forhold.

Afdelingens afkast var lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldtes, at porteføljen havde en stor andel i Genmab, der modsat de tre foregående år havde en negativ kursudvikling i 2017. Derudover havde afdelingen ikke investeret i Novozymes, der steg betydeligt i 2017.

Afdelingen havde en stor andel af DSV aktier, der igen i 2017 havde en meget solid afkastudvikling. Selskabet inkorporerede succesfuldt det amerikanske transportselskab UTi, samtidig med at selskabets markeder generelt udviklede sig positivt, ikke mindst inden for luftfragt.

Selskaber inden for sundhedssektoren havde en uensartet udvikling i 2017. Aktierne i Novo Nordisk steg markant efter et vanskeligt år i 2016. Der var fortsat fokus på prispresset i USA, men samtidig kunne Novo Nordisk bringe et nyt produkt, Semaglutid, på markedet inden for det voksende segment for GLP1 analoger, hvor man hidtil har haft stor succes med Victoza.

Royal Unibrew bidrog atter positivt til afdelingens afkast og fik følgeskab af H+H International, der var den af de mindre selskaber i porteføljen, som bidrog mest til afdelingens afkast i 2017.

Gennem 2017 har der været enkelte omlægninger i afdelingens portefølje. Således blev der købt i Ørsted, Chr. Hansen Holding og Schouw & Co., mens der blev reduceret i Vestas, Pandora og Lundbeck.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 25,13% ultimo 2017, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingenlunde tilfældet, da det danske aktiemarked er meget koncentreret på relativt få store selskaber, hvilket giver lave værdier for Active Share. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 2,61%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 73,5 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.210,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 282,33 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemærketsrisiko samt udstederspecifik risiko. Aktiemærketsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Udstederspecifik 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 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Styrkelsen af kronen i 2017 ventes imidlertid at modvirke fremgangen i indtjeningen i indeværende år. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2018 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.



Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	14,94	5,84	32,86	16,84	35,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	282,33	245,64	232,08	174,67	149,50
Omkostningsprocent	1,37	1,42	1,30	1,33	1,27
Sharpe ratio	1,26	1,32	0,87	0,77	0,92
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	73.475	33.282	156.009	69.879	121.090
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.210.810	582.973	596.738	487.030	423.921
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.288	2.373	2.571	2.789	2.835
Omsætningshastighed	0,29	0,55	0,57	0,51	0,34
Tracking Error	2,61	2,47	1,75	1,82	2,45
Active Share	25,13	29,96	32,80	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	253	136
	Renteudgifter	-212	-186
1	Udbytter	15.733	11.682
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>15.774</b>	<b>11.632</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	70.977	32.225
	Afledte finansielle instrumenter	-	-2
3	Handelsomkostninger	-303	-905
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>70.674</b>	<b>31.318</b>
4	Andre indtægter	309	244
	<b>I alt indtægter</b>	<b>86.757</b>	<b>43.194</b>
5	Administrationsomkostninger	10.938	8.188
	<b>Resultat før skat</b>	<b>75.819</b>	<b>35.006</b>
	Skat	2.344	1.724
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>73.475</b>	<b>33.282</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	8.068	3.361
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.068</b>	<b>3.361</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.198.522	580.014
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.404	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.203.926</b>	<b>580.014</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	88	6.866
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	33.454
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>88</b>	<b>40.320</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.212.082</b>	<b>623.695</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.210.810</b>	<b>582.973</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.272	40.722
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.272</b>	<b>40.722</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.212.082</b>	<b>623.695</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		15.733	11.682
<b>I alt udbytter</b>		<b>15.733</b>	<b>11.682</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		70.775	33.357
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		202	-1.132
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>70.977</b>	<b>32.225</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-483	-1.073
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		180	168
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-303</b>	<b>-905</b>
<b>4 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		309	244
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>309</b>	<b>244</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		709	470
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til Nordea Bank AB		-200	-113
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-200	-113
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>309</b>	<b>244</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	115	-	115
Administrationshonorar	3.379	-	3.379
Managementhonorar	7.355	-	7.355
Øvrige omkostninger	38	20	58
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>10.894</b>	<b>44</b>	<b>10.938</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14
Gebyrer til depotselskab	98	-	98
Administrationshonorar	1.320	-	1.320
Managementhonorar	6.691	-	6.691
Øvrige omkostninger	41	12	53
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>8.162</b>	<b>26</b>	<b>8.188</b>

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Industri	27,91	
Sundhedspleje	24,60	
Finans	16,62	
Konsumentvarer	10,29	
Forsyning	6,17	
Varige forbrugsgoder	5,78	
Råvarer	4,39	
Informationsteknologi	2,81	
Telekommunikation	0,98	
Energi	0,45	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	582.973	596.738
Emissioner i året	563.946	35.352
Indløsninger i året	-9.584	-82.429
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	30
Overført fra resultatopgørelsen	73.475	33.282
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.210.810</b>	<b>582.973</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.373	2.571
Emissioner i året	1.949	151
Indløsninger i året	-34	-349
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.288</b>	<b>2.373</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,23	87,29
Øvrige finansielle instrumenter	0,66	0,51
<b>I alt</b>	<b>99,89</b>	<b>87,80</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,11	12,20
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 7,45% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,66% i samme periode. Afkastet var lidt over benchmark minus omkostninger og på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastudviklingen i afdelingen findes tilfredsstillende.

Afdelingen har gennem året fulgt en strategi med en kraftig spredning af investeringerne på lande og sektorer med henblik på at opnå et afkast på niveau med benchmark. Ultimo 2017 bestod afdelingens portefølje af 1.178 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.649 selskaber i benchmark.

Active Share og Tracking Error har som følge af den passive investeringsstrategi været lave i afdelingen som ventet. Nøgletallet Active Share udgjorde 11,55% ultimo 2017, og Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 0,19%.

Afdelingens nettoresultat blev på 125,5 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.845,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 86,19 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,50 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko og valutarisiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko begrænses alene af spredning på mange markeder.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Globale Aktier Basis

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	7,45	9,80	10,20	19,08	21,36
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,19	86,39	81,67	75,71	63,58
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,50	6,20	2,90	1,90	0,00
Omkostningsprocent	0,47	0,50	0,46	0,48	0,49
Sharpe ratio	0,97	1,03	0,77	0,93	1,09
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	125.487	141.157	87.087	132.199	124.414
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.845.362	1.653.529	1.077.538	791.116	539.665
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.409	19.140	13.195	10.450	8.488
Omsætningshastighed	-	0,01	0,01	0,02	-
Tracking Error	0,19	0,22	0,03	0,50	0,57
Active Share	11,55	11,47	13,46	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	10	63
	Renteudgifter	-47	-37
1	Udbytter	44.320	30.381
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>44.283</b>	<b>30.407</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	94.903	120.386
3	Afledte finansielle instrumenter	-6	-116
	Valutakonti	-789	796
	Øvrige aktiver/passiver	-131	35
4	Handelsomkostninger	-488	-1.098
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>93.489</b>	<b>120.003</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>264</b>	<b>132</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>138.036</b>	<b>150.542</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>8.431</b>	<b>6.001</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>129.605</b>	<b>144.541</b>
	<b>Skat</b>	<b>4.118</b>	<b>3.384</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>125.487</b>	<b>141.157</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.524	118.665
	Overført til udlodning næste år	1.769	242
	<b>Overført til formuen</b>	<b>70.194</b>	<b>22.250</b>



## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.377	4.820
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.377</b>	<b>4.820</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.710	9.925
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.826.067	1.637.248
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.838.777</b>	<b>1.647.173</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	39
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.755	1.725
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	14.986
	Aktuelle skatteaktiver	2.191	1.190
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.946</b>	<b>17.901</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.846.100</b>	<b>1.669.933</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.845.362</b>	<b>1.653.529</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	738	684
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	15.720
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>738</b>	<b>16.404</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.846.100</b>	<b>1.669.933</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		300	164
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		44.007	30.217
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		13	-
<b>I alt udbytter</b>		<b>44.320</b>	<b>30.381</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.787	-1.480
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		92.660	121.576
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		183	-96
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		273	386
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>94.903</b>	<b>120.386</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Noterede afledte finansielle instrumenter		-6	-114
Unoterede afledte finansielle instrumenter		-	-2
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-6</b>	<b>-116</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-488	-1.098
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-488</b>	<b>-1.098</b>
<b>5 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		264	132
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>264</b>	<b>132</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		528	264
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation		-132	-66
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-132	-66
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>264</b>	<b>132</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>6 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	31	31
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	466	-	466
Administrationshonorar	3.824	-	3.824
Managementhonorar	3.937	-	3.937
Øvrige omkostninger	50	114	164
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>8.284</b>	<b>147</b>	<b>8.431</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	33	33
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	513	-	513
Administrationshonorar	2.586	-	2.586
Managementhonorar	2.636	-	2.636
Øvrige omkostninger	31	186	217
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>5.780</b>	<b>221</b>	<b>6.001</b>
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		44.595	30.573
Ikke refunderbare udbytteskatter		-5.252	-3.556
Kursgevinster og -tab til udlodning		23.628	61.117
Udlodningsregulering		512	36.128
Udlodning overført fra sidste år		242	645
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>63.725</b>	<b>124.907</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.431	-6.000
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>55.294</b>	<b>118.907</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		60,10	
Europa		25,67	
Asien		10,57	
Oceanien		2,56	
Sydamerika		0,82	
Øvrige		0,24	
Afrika		0,04	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		1.653.529	1.077.537
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-118.665	-38.264
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-994	13.764
Emissioner i året		324.738	955.851
Indløsninger i året		-138.733	-496.516
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		53.524	118.665
Overført til udlodning næste år		1.769	242
Overført fra resultatopgørelsen		70.194	22.250
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>1.845.362</b>	<b>1.653.529</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		19.140	13.195
Emissioner i året		3.907	13.874
Indløsninger i året		-1.638	-7.929
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>21.409</b>	<b>19.140</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,57	97,68
Øvrige finansielle instrumenter	0,18	0,29
<b>I alt</b>	<b>99,75</b>	<b>97,97</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,25	2,03
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

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

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

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

#### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 11,03% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,66% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017. Afkastet findes meget tilfredsstillende.

Året blev præget af optimisme på verdens aktiemarkeder med støt stigende kurser. Alene valutakursbevægelserne ved omregning til danske kroner medførte lavere og svingende afkast.

Udviklingen bag investorernes optimisme hang sammen med en positiv trend i selskabernes fundamentale forhold. Den globale økonomiske opsving med makroøkonomisk vækst og stigende beskæftigelse skabte grobund for indtjeningsvækst og var et attraktivt miljø for afdelingens investeringsstrategi.

Afdelingen investerer systematisk i kvalitetsselskaber, der er undervurderet og i en positiv forretningsudvikling. Denne type af aktier har historisk klaret sig bedre end gennemsnittet, hvilket også var tilfældet i 2017. Særligt i 2. halvår af 2017 blev afdelingens afkast positivt påvirket af en lang række nyheder, der bekræftede den gunstige forretningsudvikling i flere af afdelingens selskaber.

Blandt de bedste aktier for afdelingen i 2017 var amerikanske United Rentals, der udlejer udstyr og maskiner til byggerisektoren, og japanske Recruit Holding, der leverer en række internetbaserede serviceydelser, bl.a. online rekruttering.

Afdelingens portefølje er planmæssigt blevet rebalanceret hvert kvartal for at opretholde en høj eksponering mod forventede undervurderede kvalitetsselskaber, der betragtes at være i en forretningsmæssig god udvikling. Afdelingen har siden start været relativt veldiversificeret med ca. 100 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 89,86% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,09%.

Afdelingens nettoresultat blev på 44,2 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 369,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 135,01 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 16,70 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 14,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, modelrisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik 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 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	11,03	2,30	12,09	20,01	31,59
Indre værdi pr. andel (i kr.)	135,01	124,68	151,52	149,62	144,11
Udlodning pr. andel (i kr.)	16,70	3,10	27,60	17,70	19,90
Omkostningsprocent	1,48	1,48	1,41	1,42	1,41
Sharpe ratio	1,03	1,05	0,92	1,08	1,23
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	44.171	-15.254	118.896	144.859	160.439
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	369.895	597.506	1.032.310	846.052	561.696
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.740	4.793	6.813	5.655	3.898
Omsætningshastighed	0,68	0,48	0,76	0,69	0,54
Tracking Error	3,09	3,49	3,39	2,74	3,07
Active Share	89,86	87,40	86,94	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	8	3
	Renteudgifter	-14	-96
1	Udbytter	8.238	19.907
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.232</b>	<b>19.814</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	44.567	-17.555
3	Afledte finansielle instrumenter	-	-2.748
	Valutakonti	-744	-1.198
	Øvrige aktiver/passiver	-14	-5
4	Handelsomkostninger	-1.053	-1.537
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>42.756</b>	<b>-23.043</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>55</b>	<b>279</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>51.043</b>	<b>-2.950</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.971</b>	<b>9.939</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>45.072</b>	<b>-12.889</b>
	<b>Skat</b>	<b>901</b>	<b>2.365</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>44.171</b>	<b>-15.254</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	45.755	14.857
	Overført til udlodning næste år	265	71
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.849</b>	<b>-30.182</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.151	590
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.151</b>	<b>590</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.559	13.235
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	353.041	582.633
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>365.600</b>	<b>595.868</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	362	1.044
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.553
	Aktuelle skatteaktiver	1.267	1.305
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.629</b>	<b>5.902</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>370.380</b>	<b>602.360</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>369.895</b>	<b>597.506</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	485	854
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	4.000
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>485</b>	<b>4.854</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>370.380</b>	<b>602.360</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		89	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8.149	19.907
<b>I alt udbytter</b>		<b>8.238</b>	<b>19.907</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		-2.876	213
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		47.443	-17.768
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>44.567</b>	<b>-17.555</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Noterede afledte finansielle instrumenter		-	-2.748
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-</b>	<b>-2.748</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-1.592	-2.624
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		539	1.087
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-1.053</b>	<b>-1.537</b>
<b>5 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		55	279
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>55</b>	<b>279</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		111	557
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation		-28	-139
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-28	-139
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>55</b>	<b>279</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>6 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	179	-	179
Administrationshonorar	1.504	-	1.504
Managementhonorar	4.172	-	4.172
Øvrige omkostninger	72	26	98
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>5.934</b>	<b>37</b>	<b>5.971</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	252	-	252
Administrationshonorar	1.434	-	1.434
Managementhonorar	8.126	-	8.126
Øvrige omkostninger	44	56	100
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>9.869</b>	<b>70</b>	<b>9.939</b>
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		8.299	20.189
Ikke refunderbare udbytteskatter		-897	-2.491
Kursgevinster og -tab til udlodning		53.755	-19.487
Udlodningsregulering		-9.237	26.205
Udlodning overført fra sidste år		71	450
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>51.991</b>	<b>24.866</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-5.970	-9.939
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>46.021</b>	<b>14.927</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		51,71	
Europa		24,32	
Asien		20,79	
Oceanien		1,80	
Øvrige		0,72	
Sydamerika		0,66	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		597.506	1.032.310
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-14.857	-209.920
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		4.530	24.017
Emissioner i året		12.546	355.837
Indløsninger i året		-274.009	-589.484
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		8	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		45.755	14.857
Overført til udlodning næste år		265	71
Overført fra resultatopgørelsen		-1.849	-30.182
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>369.895</b>	<b>597.506</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		4.793	6.813
Emissioner i året		100	3.011
Indløsninger i året		-2.153	-5.031
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>2.740</b>	<b>4.793</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,58	98,13
Øvrige finansielle instrumenter	0,85	0,10
<b>I alt</b>	<b>99,43</b>	<b>98,23</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,57	1,77
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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.

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

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 14,79% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017. Afkastet findes meget tilfredsstillende.

Afdelingen nød i 2017 godt af en bred eksponering til it-sektoren, som afkastmæssigt var klart den bedste sektor på globalt plan. Specielt de store internetselskaber Alphabet, Amazon.com, Facebook og Tencent var stærke bidragsydere til såvel markedsafkastet som afdelingens merafkast i forhold til benchmark. Udover internetselskaberne opnåede afdelingen også gode afkast i andre teknologiselskaber som Microsoft, Activision, Apple og Taiwan Semiconductor.

Afdelingen fik tillige positive afkastbidrag fra andre kernepositioner i porteføljen som Visa, S&P Global, AIA Group, Unilever og Novo Nordisk.

Enkelte positioner i afdelingen skuffede imidlertid. Således opnåede afdelingen ikke det ønskede afkast i Merlin Enterprises, Fresenius og Shire Pharmaceuticals. Førstnævnte blev påvirket negativt af terrorangreb i London, der reducerede tilstrømningen til selskabets forlystelsesparker. De to øvrige blev påvirket negativt af selskabsspecifikke nyheder samt prispres i den farmaceutiske industri.

Investeringsstrategien for afdelingen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstselskaber. Afdelingens aktier har generelt en

bedre kvalitet end markedet målt på afkastnøgletal, cash flow generering og med hensyn til styrken af selskabets balance.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 86,81% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,48%.

Afdelingens nettoresultat blev på 34,4 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 374,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 97,16 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 11,90 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 14,4% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik 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 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Globale Fokusaktier

<b>Nøgletal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets afkast i procent	14,79	3,19	11,73	16,46	17,90
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,16	144,83	159,49	152,04	135,54
Udlodning pr. andel (i kr.)	11,90	61,20	18,60	11,00	5,00
Omkostningsprocent	1,54	1,41	1,36	1,55	1,45
Sharpe ratio	0,87	0,84	1,07	1,36	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	34.416	-9.837	135.695	125.806	51.959
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	374.942	277.251	983.776	992.737	474.232
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.858	1.915	6.169	6.531	3.499
Omsætningshastighed	0,19	0,13	-	0,30	0,36
Tracking Error	3,48	3,52	3,03	-	-
Active Share	86,81	89,19	88,98	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	16	4
	Renteudgifter	-59	-50
1	Udbytter	4.687	10.661
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.644</b>	<b>10.615</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-	-167
2	Kapitalandele	35.139	-12.709
	Valutakonti	-615	454
	Øvrige aktiver/passiver	-68	17
3	Handelsomkostninger	-400	-302
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>34.056</b>	<b>-12.707</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>22</b>	<b>64</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>38.722</b>	<b>-2.028</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>4.216</b>	<b>6.660</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>34.506</b>	<b>-8.688</b>
	Skat	90	1.149
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>34.416</b>	<b>-9.837</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	45.921	117.157
	Overført til udlodning næste år	296	50
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-11.801</b>	<b>-127.044</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.734	4.918
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>10.734</b>	<b>4.918</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.737	7.117
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	352.423	263.334
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>363.160</b>	<b>270.451</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43	45
	Aktuelle skatteaktiver	1.495	2.281
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.538</b>	<b>2.326</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>375.432</b>	<b>277.695</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>374.942</b>	<b>277.251</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	490	444
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>490</b>	<b>444</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>375.432</b>	<b>277.695</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		180	639
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.507	9.782
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-	240
<b>I alt udbytter</b>		<b>4.687</b>	<b>10.661</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		2.120	-5.227
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		33.019	-7.482
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>35.139</b>	<b>-12.709</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-966	-996
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		566	694
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-400</b>	<b>-302</b>
<b>4 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		22	64
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>22</b>	<b>64</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		44	128
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation		-11	-32
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-11	-32
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>22</b>	<b>64</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	187	-	187
Administrationshonorar	1.141	-	1.141
Managementhonorar	2.763	-	2.763
Øvrige omkostninger	69	42	111
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>4.167</b>	<b>49</b>	<b>4.216</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14
Gebyrer til depotselskab	232	-	232
Administrationshonorar	986	-	986
Managementhonorar	5.321	-	5.321
Øvrige omkostninger	49	53	102
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>6.600</b>	<b>60</b>	<b>6.660</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	4.723	10.731
Ikke refunderbare udbytteskatter	629	-1.739
Kursgevinster og -tab til udlodning	25.176	94.326
Udlodningsregulering	19.854	20.484
Udlodning overført fra sidste år	50	67
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>50.432</b>	<b>123.869</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.214	-6.662
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>46.218</b>	<b>117.207</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Europa	43,48	
Nordamerika	40,76	
Asien	8,88	
Sydamerika	4,14	
Øvrige	2,74	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	277.251	983.776
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-117.157	-180.424
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	12.808	68.176
Emissioner i året	222.231	263.964
Indløsninger i året	-55.071	-848.404
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	464	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	45.921	117.157
Overført til udlodning næste år	296	50
Overført fra resultatopgørelsen	-11.801	-127.044
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>374.942</b>	<b>277.251</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.915	6.169
Emissioner i året	2.397	1.815
Indløsninger i året	-454	-6.069
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.858</b>	<b>1.915</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,60	97,23
Øvrige finansielle instrumenter	2,86	1,77
<b>I alt</b>	<b>99,46</b>	<b>99,00</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,54	1,00
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklARATION af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

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

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 13,56% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017. Afkastet findes meget tilfredsstillende.

Afdelingens navn blev besluttet ændret fra Klima & Miljø til Bæredygtige Aktier på foreningens generalforsamling den 19. april 2017.

Samtidig ændredes investeringsområdet fra en tematisk global afdeling med fokus på klima- og miljøproblematikken til en global afdeling med investering i alle sektorer, men med strenge bæredygtighedskriterier til selskabernes forretningsmodel.

Afdelingen nød i 2017 godt af såvel aktievalget som sektorallokeringen. Afdelingens investeringsstrategi udelukker eksponering til fossil energi. Dette var positivt, da energisektoren var blandt de sektorer med dårligste afkast i 2017. Omvendt opnåede afdelingen et merafkast ved overvægt i industrisektoren.

Afdelingen har gennem 2017 været neutralt eksponeret til it-sektoren, men aktievalget indenfor sektoren bidrog meget positivt til afdelingens afkast. Eksponering til de store internet-selskaber Alphabet, Amazon.com, Facebook og Tencent samt til andre teknologiselskaber som Apple, Microsoft og Taiwan Semiconductor gav afdelingen gode afkast i 2017.

Afdelingen fik tillige positive afkastbidrag fra andre kernepositioner i porteføljen som Visa, S&P Global, AIA Group, Unilever og Novo Nordisk.

Enkelte positioner i afdelingen skuffede imidlertid. Således opnåede afdelingen ikke det ønskede afkast i Merlin Enterprises, Newell Brands, Fresenius og Shire Pharmaceuticals. Førstnævnte blev påvirket negativt af terrorangreb i London, der reducerede tilstrømningen til selskabets forlystelsesparker. Newell Brands skuffede markedet med faldende organiske vækstrater, mens Fresenius og Shire Pharmaceuticals blev påvirket negativt af selskabsspecifikke nyheder samt prispres i den farmaceutiske industri.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 86,42% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,9 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 339,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 117,31 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,90 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 50-70 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	13,56	3,69	17,18	6,62	20,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	117,31	134,24	155,86	146,11	137,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,90	31,20	25,30	16,20	0,00
Omkostningsprocent	1,59	2,18	1,84	1,70	1,79
Sharpe ratio	0,81	0,74	0,86	0,86	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	13.878	498	6.964	3.232	9.714
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	339.537	43.326	37.879	41.637	61.634
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.895	323	243	285	450
Omsætningshastighed	0,06	0,65	0,40	0,30	0,26
Tracking Error	-	-	-	-	-
Active Share	86,42	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	4	2
	Renteudgifter	-19	-2
1	Udbytter	2.483	540
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.468</b>	<b>540</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	14.367	647
	Valutakonti	-275	82
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-
3	Handelsomkostninger	-63	-84
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>14.027</b>	<b>645</b>
4	Andre indtægter	17	75
	<b>I alt indtægter</b>	<b>16.512</b>	<b>1.260</b>
5	Administrationsomkostninger	2.379	694
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.133</b>	<b>566</b>
	Skat	255	68
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>13.878</b>	<b>498</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.183	10.070
	Overført til udlodning næste år	197	16
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-502</b>	<b>-9.588</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	8.292	79
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.292</b>	<b>79</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.329	915
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	324.103	42.378
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>331.432</b>	<b>43.293</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	163	25
	Aktuelle skatteaktiver	97	54
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>260</b>	<b>79</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>339.984</b>	<b>43.451</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>339.537</b>	<b>43.326</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	447	125
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>447</b>	<b>125</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>339.984</b>	<b>43.451</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		48	31
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.435	509
<b>I alt udbytter</b>		<b>2.483</b>	<b>540</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		78	251
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.289	396
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>14.367</b>	<b>647</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-1.048	-124
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		985	40
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-63</b>	<b>-84</b>
<b>4 Andre indtægter</b>			
Andre indtægter ved aktieudlån		17	75
<b>I alt andre indtægter</b>		<b>17</b>	<b>75</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		33	151
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation		-8	-38
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-8	-38
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>		<b>17</b>	<b>75</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	128	-	128
Administrationshonorar	782	-	782
Managementhonorar	1.414	-	1.414
Øvrige omkostninger	33	9	42
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>2.364</b>	<b>15</b>	<b>2.379</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	107	-	107
Administrationshonorar	100	-	100
Managementhonorar	435	-	435
Øvrige omkostninger	35	1	36
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>690</b>	<b>4</b>	<b>694</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	2.503	616
Ikke refunderbare udbytteskatter	-300	-72
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.479	7.270
Udlodningsregulering	8.060	2.943
Udlodning overført fra sidste år	16	22
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>16.758</b>	<b>10.779</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.378	-693
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>14.380</b>	<b>10.086</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	50,05	
Europa	32,49	
Asien	12,53	
Sydamerika	2,62	
Øvrige	2,31	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Investorenes formue primo	43.326	37.881
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-10.070	-6.247
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	281
Emissioner i året	372.394	16.016
Indløsninger i året	-80.318	-5.138
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	327	35
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.183	10.070
Overført til udlodning næste år	197	16
Overført fra resultatopgørelsen	-502	-9.588
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>339.537</b>	<b>43.326</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	323	243
Emissioner i året	3.263	118
Indløsninger i året	-691	-38
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.895</b>	<b>323</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,35	99,35
Øvrige finansielle instrumenter	2,44	0,18
<b>I alt</b>	<b>99,79</b>	<b>99,53</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,21	0,47
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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, risikostyret afkast.

#### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 4,57% i 2017. Til sammenligning steg en portefølje med en statisk og ligevægtet fordeling mellem aktier og obligationer med 3,8%. Afkastet lå i den øvre ende af ledelsens forventning primo år.

Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af den løbende aktivallokering mellem globale aktier og danske obligationer.

Ved indgangen til 2017 fortsatte de positive taktiske signaler, som etablerede sig i midten af 2016. På den baggrund havde afdelingen en vægt på 75% i globale aktier og 25% i danske obligationer.

Medio januar begyndte de taktiske indikatorer at toppe. Udfaldet af det amerikanske præsidentvalg havde medført stigende renter og en styrkelse af den amerikanske dollar i fjerde kvartal 2016, hvilket ledte til en stramning af de finansielle omgivelser i USA. På den baggrund reduceredes risikoen i afdelingen med en allokering på 50% til aktier. Denne allokering blev fastholdt i resten af 1. halvår.

Mod slutningen af 1. halvår begyndte de finansielle omgivelser i USA at blive løsnet, hvorfor allokeringen medio juli atter blev gjort mere risikobetonet med en overvægtet allokering til aktier.

I oktober blev risikoen i foreningens afdelinger reduceret, da en række taktiske indikatorer havde nået historiske topniveauer. Aktieandelen blev reduceret, så afdelingens allokering blev ændret til en 50%/50% fordeling mellem de to aktivklasser.

Denne vægtning blev holdt året ud.

Afdelingens nettoresultat blev på 177,0 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 4.314,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 161,23 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2017 været 8,2% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko og kreditrisiko. Fordelingen på aktier og obligationer er aktivt styret. Denne kan i perioder vise sig u hensigtsmæssig, hvilket kan medføre et lavere afkast end ved en fast fordeling. Aktiemarkederne 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. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning af investeringerne på mange valutaer. Rente- og obligationsmarkedsrisikoen opstår som ændring i obligationskursene, når renteniveauet ændrer sig. Denne risiko 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne i Europa at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt.

Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2018, mens aktier vurderes at give moderat positive afkast som følge af en forventning om indtjeningsvækst.

På den baggrund forventes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2018.



## Taktisk Allokering

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	4,57	8,53	6,94	13,35	11,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	161,23	154,18	142,06	132,84	117,19
Omkostningsprocent	0,90	0,94	0,84	0,85	0,84
Sharpe ratio	1,16	1,14	1,17	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	177.023	292.466	203.910	343.157	223.112
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.314.875	3.721.390	3.370.682	2.975.492	2.458.445
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.762	24.137	23.727	22.400	20.979
Omsætningshastighed	1,41	0,69	1,36	0,81	0,97
Tracking Error	-	-	-	-	-
Active Share	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	21.864	24.557
	Renteudgifter	-292	-132
2	Udbytter	55.698	53.669
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>77.270</b>	<b>78.094</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-5.321	36.253
4	Kapitalandele	146.081	219.054
5	Afledte finansielle instrumenter	-959	-403
	Valutakonti	2.579	-444
	Øvrige aktiver/passiver	-274	-12
6	Handelsomkostninger	-1.793	-1.507
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>140.313</b>	<b>252.941</b>
7	<b>Andre indtægter</b>	<b>350</b>	<b>257</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>217.933</b>	<b>331.292</b>
8	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>36.051</b>	<b>32.210</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>181.882</b>	<b>299.082</b>
	<b>Skat</b>	<b>4.859</b>	<b>6.616</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>177.023</b>	<b>292.466</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	58.745	32.257
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>58.745</b>	<b>32.257</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	473.962	135.617
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>473.962</b>	<b>135.617</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.245.752	943.781
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.245.752</b>	<b>943.781</b>
9	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.932	17.959
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.116.961	2.820.088
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	1
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.131.893</b>	<b>2.838.048</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	23
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-8
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1</b>	<b>15</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.391	10.512
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	406.159	136.039
	Aktuelle skatteaktiver	2.990	2.382
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>421.540</b>	<b>148.933</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.331.893</b>	<b>4.098.651</b>
	<b>PASSIVER</b>		
10,11	<b>Investorerens formue</b>	<b>4.314.875</b>	<b>3.721.390</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>555.295</b>	<b>238.569</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.124	3.085
	Gæld vedrørende handelsafvikling	458.556	135.607
	Skyldige renter	43	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>461.723</b>	<b>138.692</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.331.893</b>	<b>4.098.651</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

	2017	2016
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	24	42
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.473	24.389
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	367	126
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>21.864</b>	<b>24.557</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	327	312
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.355	53.357
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16	-
<b>I alt udbytter</b>	<b>55.698</b>	<b>53.669</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.321	36.253
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-5.321</b>	<b>36.253</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.138	-2.857
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	142.673	222.636
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	255	-1.042
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.015	317
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>146.081</b>	<b>219.054</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-549	23
Andre kontrakter	6	1
Noterede afledte finansielle instrumenter	-21	-430
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-395	3
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-959</b>	<b>-403</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-1.862	-1.558
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	69	51
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1.793</b>	<b>-1.507</b>
<b>7 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	350	257
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>350</b>	<b>257</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	700	513
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-175	-128
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-175	-128
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>350</b>	<b>257</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>8 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	64	64
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	1.107	-	1.107
Administrationshonorar	12.050	-	12.050
Managementhonorar	22.665	-	22.665
Øvrige omkostninger	67	89	156
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>35.896</b>	<b>155</b>	<b>36.051</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	75	75
Revisionshonorar til revisorer	17	2	19
Gebyrer til depotselskab	1.056	-	1.056
Administrationshonorar	5.037	-	5.037
Managementhonorar	25.875	-	25.875
Øvrige omkostninger	43	105	148
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>32.028</b>	<b>182</b>	<b>32.210</b>
<b>9 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Aktivfordeling			
Obligationer		50,47	
Aktier		49,53	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>10 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		3.721.390	3.370.682
Emissioner i året		419.708	109.520
Indløsninger i året		-4.008	-51.549
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		762	271
Overført fra resultatopgørelsen		177.023	292.466
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>4.314.875</b>	<b>3.721.390</b>
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		24.137	23.727
Emissioner i året		2.650	769
Indløsninger i året		-25	-359
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>26.762</b>	<b>24.137</b>
<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		68,95	84,49
Øvrige finansielle instrumenter		17,14	9,08
<b>I alt</b>		<b>86,09</b>	<b>93,57</b>
Andre aktiver/Anden gæld		13,91	6,43
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeforvalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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

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

### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 7,08% i perioden 5. september til 31. december 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,37% i samme periode.

Afdelingen startede sin aktivitet primo september ved køb af over 1.200 aktier, så afdelingen som udgangspunkt kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error. På baggrund af udviklingen i makroøkonomiske indikatorer blev det besluttet at overvægte porteføljen med cykliske aktier. Alle europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder blev solgt ud af afdelingen, og i stedet blev der købt europæiske aktier i sektoren Varige Forbrugsgoder, der anses som værende mere konjunkturfølsomme.

Omlægningen havde begrænset effekt på afdelingens afkast i den korte periode af 2017, hvor afdelingen har været aktiv.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 20,74% ultimo 2017, hvilket indikerer en lav-middel aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 15,7 mio. kr. i perioden 5. september til 31. december 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 277,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 107,08 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2017 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er allokeringsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,20
Omkostningsprocent	0,33
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	15.743
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.596
Omsætningshastighed	0,05
Tracking Error	-
Active Share	20,74

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
	Renteindtægter	1
	Renteudgifter	-4
	Udbytter	1.466
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.463</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
1	Kapitalandele	15.267
2	Afledte finansielle instrumenter	-14
	Valutakonti	59
	Øvrige aktiver/passiver	-2
	Handelsomkostninger	-31
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>15.279</b>
3	<b>Andre indtægter</b>	<b>1</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>16.743</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>824</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.919</b>
	Skat	176
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>15.743</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	519
	Overført til udlodning næste år	40
	<b>Overført til formuen</b>	<b>15.184</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.



## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	5.511
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.511</b>
6	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.761
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	270.300
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	345
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>272.406</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	211
	Aktuelle skatteaktiver	26
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>237</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>278.154</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>277.929</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	225
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>225</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>278.154</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.  
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1</b>	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber			25
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			15.256
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			-14
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>15.267</b>
<b>2</b>	<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
	Valutaterminsforretninger / futures			-4
	Unoterede afledte finansielle instrumenter			-10
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			<b>-14</b>
<b>3</b>	<b>Andre indtægter</b>			
	Andre indtægter ved aktieudlån			1
	<b>I alt andre indtægter</b>			<b>1</b>
	Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
	Brutto fee ved aktieudlån			1
	Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
	Andel til The Bank of New York Mellon Corporation			-
	Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S			-
	<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>			<b>1</b>
		<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4</b>	<b>Administrationsomkostninger 2017</b>			
	Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
	Revisionshonorar til revisorer	6	2	8
	Gebyrer til depotselskab	73	-	73
	Administrationshonorar	412	-	412
	Managementhonorar	318	-	318
	Øvrige omkostninger	4	5	9
	<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>813</b>	<b>11</b>	<b>824</b>
				<b>2017</b>
<b>5</b>	<b>Til rådighed for udlodning</b>			
	Renter og udbytter			1.468
	Ikke refunderbare udbytteskatter			-202
	Kursgevinster og -tab til udlodning			45
	Udlodningsregulering			72
	<b>Minimumsindkomst</b>			<b>1.383</b>
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst			-824
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>			<b>559</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Finans	19,66
Informationsteknologi	18,67
Varige forbrugsgoder	15,50
Sundhedspleje	11,06
Industri	11,02
Energ	6,61
Konsumentvarer	5,97
Råvarer	5,53
Forsyning	3,01
Telekommunikation	2,97
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).  
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

<b>7 Investorenes formue</b>	<b>2017</b>
Emissioner i året	262.126
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	60
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	519
Overført til udlodning næste år	40
Overført fra resultatopgørelsen	15.184
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>277.929</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	2.596
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.596</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,73
Øvrige finansielle instrumenter	2,10
<b>I alt</b>	<b>99,83</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,17
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeforvalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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

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

#### Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 7,09% i perioden 5. september til 31. december 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,37% i samme periode.

Afdelingen startede sin aktivitet primo september ved køb af over 1.200 aktier, så afdelingen som udgangspunkt kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error. På baggrund af udviklingen i makroøkonomiske indikatorer blev det besluttet at overvægte porteføljen med cykliske aktier. Alle europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder blev solgt ud af afdelingen, og i stedet blev der købt europæiske aktier i sektoren Varige Forbrugsgoder, der anses som værende mere konjunkturfølsomme.

Omlægningen havde begrænset effekt på afdelingens afkast i den korte periode af 2017, hvor afdelingen har været aktiv.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 16,36% ultimo 2017, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 79,5 mio. kr. i perioden 5. september til 31. december 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.267,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 107,09 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2017 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er allokeringsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	7,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,09
Omkostningsprocent	0,30
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	79.533
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.837
Omsætningshastighed	0,03
Tracking Error	-
Active Share	16,36

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
	Renteindtægter	3
	Renteudgifter	-25
	Udbytter	7.133
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.111</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
1	Kapitalandele	76.988
2	Afledte finansielle instrumenter	-26
	Valutakonti	-4
	Øvrige aktiver/passiver	-9
	Handelsomkostninger	-65
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>76.884</b>
3	<b>Andre indtægter</b>	<b>6</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>84.001</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>3.601</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>80.400</b>
	<b>Skat</b>	<b>867</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>79.533</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	12.921
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>12.921</b>
5	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.513
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.245.466
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.482
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.254.461</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.022
	Aktuelle skatteaktiver	121
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.143</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.268.525</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>1.267.563</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	962
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>962</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.268.525</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 147 under fællesnoter.  
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 151 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 36.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 39.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 144 under "Foreningens noter".

<b>1</b>	<b>Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber			101
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			76.954
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			-67
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>76.988</b>
<b>2</b>	<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
	Valutaterminsforretninger / futures			-28
	Noterede afledte finansielle instrumenter			2
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			<b>-26</b>
<b>3</b>	<b>Andre indtægter</b>			
	Andre indtægter ved aktieudlån			6
	<b>I alt andre indtægter</b>			<b>6</b>
	Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
	Brutto fee ved aktieudlån			6
	Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
	Andel til The Bank of New York Mellon Corporation			-
	Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S			-
	<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>			<b>6</b>
		<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4</b>	<b>Administrationsomkostninger 2017</b>			
	Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19
	Revisionshonorar til revisorer	6	2	8
	Gebyrer til depotselskab	158	-	158
	Administrationshonorar	1.912	-	1.912
	Managementhonorar	1.494	-	1.494
	Øvrige omkostninger	5	5	10
	<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>3.575</b>	<b>26</b>	<b>3.601</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Finans	19,45
Informationsteknologi	18,64
Varige forbrugsgoder	15,19
Industri	11,34
Sundhedspleje	10,99
Energi	6,43
Konsumentvarer	6,26
Råvarer	5,66
Telekommunikation	3,08
Forsyning	2,96
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).  
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2017</b>
<b>6 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	1.187.421
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	609
Overført fra resultatopgørelsen	79.533
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.267.563</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	11.837
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>11.837</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,70
Øvrige finansielle instrumenter	1,13
<b>I alt</b>	<b>99,83</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,17
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder 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 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.

#### Resultatopgørelsen

##### Renter

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

##### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

##### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

##### 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. For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

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. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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 investorernes formue.

#### Andre indtægter og udgifter

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

#### 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 m.v. 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. Udlånte værdipa-

pirer indgår i balancen under obligationer eller kapitalandele.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, 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. 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 investorerens 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 indløsningsen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorerens formue ultimo regnskabsåret.

### 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.

### 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.

### Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af de i regnskabsåret foretagne køb og salg af værdipapirer justeret for emissioner, indløsninger og udbetalte udlodninger, sat i forhold til den gennemsnitlige formue, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

### Tracking Error

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

### Active Share

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

## Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

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

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsstransaktioner, 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.

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent.

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

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

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

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

### Pr. 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
Korte obligationer	264.122	-	270.076	-	9%	8%
Korte obligationer Akk.	280.457	-30.071	283.227	225.937	24%	22%
Lange obligationer	1.394.513	33.256	1.460.567	102.183	29%	23%
Lange obligationer Akk.	2.300.757	-63.250	2.397.195	69.533	25%	20%
Danske aktier	230.985	-	243.294	-	40%	40%
Danske aktier Akk.	383.702	-	386.970	-	32%	32%
Globale Aktier Basis	133.316	-	143.676	-	7%	7%
Globale Aktier SRI	63.127	-	70.278	-	17%	17%
Globale Fokusaktier	57.537	-	63.555	-	15%	16%
Bæredygtige Aktier	54.681	-	60.248	-	16%	17%
Taktisk Allokering	706.200	-	721.435	473.962	16%	16%
Aktieallokering KL	8.562	-	9.190	-	3%	3%
Aktieallokering Akk. KL	50.505	-	54.146	-	4%	4%

### Pr. 31. december 2016 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
Korte obligationer	418.117	87.552	425.899	90.486	17%	16%
Korte obligationer Akk.	42.941	-	43.326	-	16%	14%
Lange obligationer	3.484.033	391.204	3.612.685	404.695	46%	34%
Lange obligationer Akk.	1.848.350	171.888	1.895.615	178.977	42%	31%
Danske aktier	864.081	-	909.683	-	77%	78%
Danske aktier Akk.	466.964	-	487.782	-	80%	81%
Globale Aktier Basis	134.057	-	144.242	-	8%	8%
Globale Aktier SRI	55.619	-	60.309	-	9%	9%
Globale Fokusaktier	26.006	-	28.779	-	9%	10%
Bæredygtige Aktier	1.801	-	1.921	-	4%	4%
Taktisk Allokering	460.182	-	477.288	135.617	12%	12%
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-

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
Korte obligationer	-	-	-	-	270.076	270.076
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	283.227	283.227
Lange obligationer	-	-	-	-	1.460.567	1.460.567
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.397.195	2.397.195
Danske aktier	243.294	-	-	-	-	243.294
Danske aktier Akk.	386.970	-	-	-	-	386.970
Globale Aktier Basis	-	-	18.856	124.820	-	143.676
Globale Aktier SRI	-	-	1.481	68.798	-	70.278
Globale Fokusaktier	-	-	19.003	44.551	-	63.555
Bæredygtige Aktier	-	-	15.034	45.214	-	60.248
Taktisk Allokering	-	-	20.297	145.783	555.355	721.435
Aktieallokering KL	-	-	1.451	7.739	-	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	-	7.473	46.672	-	54.146

Pr. 31. december 2016 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
Korte obligationer	-	-	-	-	425.899	425.899
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	43.326	43.326
Lange obligationer	-	-	-	-	3.612.685	3.612.685
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	1.895.615	1.895.615
Danske aktier	909.683	-	-	-	-	909.683
Danske aktier Akk.	487.782	-	-	-	-	487.782
Globale Aktier Basis	-	-	18.023	126.219	-	144.242
Globale Aktier SRI	-	-	1.409	58.900	-	60.309
Globale Fokusaktier	-	-	1.225	27.554	-	28.779
Bæredygtige Aktier	-	-	-	1.921	-	1.921
Taktisk Allokering	-	-	32.420	206.299	238.569	477.288
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-

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

	DKK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	270.076	-	270.076
Korte obligationer Akk.	283.227	-	283.227
Lange obligationer	1.460.567	-	1.460.567
Lange obligationer Akk.	2.397.195	-	2.397.195
Danske aktier	243.294	-	243.294
Danske aktier Akk.	386.970	-	386.970
Globale Aktier Basis	-	143.676	143.676
Globale Aktier SRI	-	70.278	70.278
Globale Fokusaktier	-	63.555	63.555
Bæredygtige Aktier	-	60.248	60.248
Taktisk Allokering	555.355	166.081	721.435
Aktieallokering KL	-	9.190	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	54.146	54.146

Pr. 31. december 2016 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	425.899	-	425.899
Korte obligationer Akk.	43.326	-	43.326
Lange obligationer	3.612.685	-	3.612.685
Lange obligationer Akk.	1.895.615	-	1.895.615
Danske aktier	909.683	-	909.683
Danske aktier Akk.	487.782	-	487.782
Globale Aktier Basis	-	144.242	144.242
Globale Aktier SRI	-	60.309	60.309
Globale Fokusaktier	-	28.779	28.779
Bæredygtige Aktier	-	1.921	1.921
Taktisk Allokering	238.569	238.719	477.288
Aktieallokering KL	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-

## Foreningens noter

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
Korte obligationer	-	-	264.122	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	280.457	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.394.513	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.300.757	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	230.985
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	383.702
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	133.316
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	63.127
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	57.537
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	54.681
Taktisk Allokering	-	-	552.418	-	-	-	153.782
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	8.562
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	50.505

Pr. 31. december 2016 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
Korte obligationer	-	-	418.117	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	42.941	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	3.484.033	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	1.848.350	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	864.081
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	466.964
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	134.057
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	55.619
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	26.006
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	1.801
Taktisk Allokering	-	-	238.831	-	-	-	221.351
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-

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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	270.076	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	283.227	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.460.567	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.397.195	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	243.294	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	386.970	-
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	143.676
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	70.278
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	63.555
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	60.248
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	555.295	166.140
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	54.146

Pr. 31. december 2016 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	425.899	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	43.326	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	3.588.505	24.180
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	1.888.705	6.910
Danske aktier	-	-	-	-	-	909.683	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	487.782	-
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	144.242
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	60.309
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	28.779
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	1.921
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	238.569	238.719
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-

# Foreningens noter

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

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank A/S	264.122	Nykredit Bank A/S	280.457
		Nykredit Bank A/S	1.394.513
			2.300.757

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
Nordea Bank AB	230.985	Nordea Bank AB	383.702
		BNP Paribas	5.083
		Citigroup Global Markets Limited	8.060
		Deutsche Bank, AG	15.082
		HSBC Bank PLC	5.619
		ING Bank NV	34.326
		J.P. Morgan Securities LLC	7.197
		J.P. Morgan Securities, Plc.	6.481
		Merrill Lynch International	19.313
		Societe Generale	16.339
		UBS AG	12.075
		Citigroup Global Markets Limited	2.434
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	54.917
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	43
		HSBC Bank PLC	3.715
		JP Morgan Securities, Plc.	133
		UBS AG	1.885

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	40.153	BNP Paribas	2.517
Deutsche Bank, AG	4.571	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	40.400
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	2.010	Deutsche Bank, AG	2.966
Societe Generale	10.803	J.P. Morgan Securities LLC	594
		J.P. Morgan Securities, Plc.	1.099
		Merrill Lynch International	627
		Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	2.068
		Societe Generale	1.224
		UBS AG	3.187
		Citigroup Global Markets Limited	7.178
		Deutsche Bank, AG	12.796
		HSBC Bank PLC	8.391
		ING Bank NV	28.657
		J.P. Morgan Securities LLC	11.682
		J.P. Morgan Securities, Plc.	6.102
		Merrill Lynch International	18.520
		Nykredit Bank A/S	552.418
		Societe Generale	26.036
		UBS AG	20.602

#### Aktieallokering Akk. KL

Citigroup Global Markets Limited	4.306
ING Bank NV	6.142
J.P. Morgan Securities LLC	15.293
JP Morgan Securities, Plc.	7.638
UBS AG	17.127

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

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
Danmark, statsobligationer	129.304	Danmark, statsobligationer	35.942
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	33.199	BRFKredit A/S	45.765
Nykredit Realkredit A/S	5.902	Danmark, statsobligationer	1.166.270
Realkredit Danmark A/S	101.671	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	130.085
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	68.315
		Nykredit Realkredit A/S	50.132
		Realkredit Danmark A/S	188.496
			86.604
			1.639.770
			41.902
			118.772
			321.652

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
BRFKredit A/S	129.218	Nykredit Realkredit A/S	45.882
DLR Kredit A/S	7.775	Realkredit Danmark A/S	341.087
Realkredit Danmark A/S	106.301	Alphabet Inc	2.117
		Boeing Co/The	1.588
		Celgene Corp	1.720
		Constellation Brands Inc	1.838
		England, statsobligationer	1.592
		Frankrig, statsobligationer	1.785
		Lowe's Cos Inc	1.661
		Rockwell Collins Inc	1.533
		USA, statsobligationer	19.235
		Wells Fargo & Co	2.600
		Apple Inc	1.739
		Citigroup Inc	2.134
		Comcast Corp	1.394
		Facebook Inc	1.886
		Marathon Petroleum Corp	2.507
		Novartis AG	1.267
		Societe Generale SA	1.522
		Unilever PLC	1.398
		Vivendi SA	1.359

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
Amazon.com Inc	1.038	Amazon.com Inc	1.051
Anadarko Petroleum Corp	1.084	Apple Inc	1.187
Apple Inc	1.339	Amazon.com Inc	1.836
Citigroup Inc	1.543	Citigroup Inc	1.553
Comcast Corp	1.030	BRFKredit A/S	60.864
Facebook Inc	1.444	Danmark, statsobligationer	349.073
Marathon Petroleum Corp	1.865	Danone SA	920
Novartis AG	1.549	England, statsobligationer	3.460
Unilever PLC	1.033	Frankrig, statsobligationer	2.849
USA, statsobligationer	2.050	USA, statsobligationer	3.010
		Lowes Cos Inc	1.926
		Nykredit Realkredit A/S	145.358
		USA, statsobligationer	28.937
		Wells Fargo & Co	2.257
		Alphabet Inc	177
		Amazon.com Inc	217
		Applied Materials Inc	169
		Frankrig, statsobligationer	158
		Lowes Cos Inc	178
		Microsoft Corp	182
		Pfizer Inc	190
		USA, statsobligationer	3.301
		Visa Inc	228
		Østrig, statsobligationer	203

#### Aktieallokering Akk. KL

Alphabet Inc	1.096
Amazon.com Inc	1.025
Applied Materials Inc	781
Frankrig, statsobligationer	1.009
Lowes Cos Inc	979
Microsoft Corp	845
Pfizer Inc	884
USA, statsobligationer	17.368
Visa Inc	1.055
Østrig, statsobligationer	888



## Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Nykredit
- Nykredit Bank A/S
- Safeway Inc

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>Korte obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	95.000	-	217	95.000	95.000
	<b>Sum</b>		<b>95.000</b>	<b>-</b>	<b>217</b>	<b>95.000</b>	<b>95.000</b>
	<b>Total</b>		<b>95.000</b>	<b>-</b>	<b>217</b>	<b>95.000</b>	<b>95.000</b>
<b>Lange obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	58.000	-	570	58.000	58.000
	<b>Sum</b>		<b>58.000</b>	<b>-</b>	<b>570</b>	<b>58.000</b>	<b>58.000</b>
	<b>Total</b>		<b>58.000</b>	<b>-</b>	<b>570</b>	<b>58.000</b>	<b>58.000</b>
<b>Lange obligationer Akk.</b>							
	Andre instrumenter	DKK	117.000	-	1.150	117.000	117.000
	<b>Sum</b>		<b>117.000</b>	<b>-</b>	<b>1.150</b>	<b>117.000</b>	<b>117.000</b>
	<b>Total</b>		<b>117.000</b>	<b>-</b>	<b>1.150</b>	<b>117.000</b>	<b>117.000</b>
<b>Taktisk Allokering</b>							
	Andre instrumenter	USD	4	1	-	4	-
	<b>Sum</b>		<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-24.400	18	-	-	24.400
		EUR	24.408	-	-	3.280	-
	<b>Sum</b>		<b>8</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3.280</b>	<b>24.400</b>
	Andre instrumenter	EUR	37.291	-	369	5.000	5.000
	<b>Sum</b>		<b>37.291</b>	<b>-</b>	<b>369</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
	<b>Total</b>		<b>37.299</b>	<b>18</b>	<b>369</b>	<b>8.280</b>	<b>29.400</b>
<b>Kreditobligationer Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-83.600	50	-	-	83.600
		EUR	83.625	-	-	11.237	-
	<b>Sum</b>		<b>25</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>11.237</b>	<b>83.600</b>
	<b>Total</b>		<b>25</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>11.237</b>	<b>83.600</b>
<b>Kreditobligationer</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-38.500	24	-	-	38.500
		EUR	38.512	-	-	5.175	-
	<b>Sum</b>		<b>12</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>5.175</b>	<b>38.500</b>
	<b>Total</b>		<b>12</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>5.175</b>	<b>38.500</b>

Pr. 31. december 2016 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>Korte obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	104.559	282	688	90.000	14.559
	<b>Sum</b>		<b>104.559</b>	<b>282</b>	<b>688</b>	<b>90.000</b>	<b>14.559</b>
	<b>Total</b>		<b>104.559</b>	<b>282</b>	<b>688</b>	<b>90.000</b>	<b>14.559</b>
<b>Korte obligationer Akk.</b>							
	Andre instrumenter	DKK	9.136	28	105	7.000	2.136
	<b>Sum</b>		<b>9.136</b>	<b>28</b>	<b>105</b>	<b>7.000</b>	<b>2.136</b>
	<b>Total</b>		<b>9.136</b>	<b>28</b>	<b>105</b>	<b>7.000</b>	<b>2.136</b>
<b>Lange obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	364.022	1.282	1.328	327.000	37.022
	<b>Sum</b>		<b>364.022</b>	<b>1.282</b>	<b>1.328</b>	<b>327.000</b>	<b>37.022</b>
	<b>Total</b>		<b>364.022</b>	<b>1.282</b>	<b>1.328</b>	<b>327.000</b>	<b>37.022</b>
<b>Lange obligationer Akk.</b>							
	Andre instrumenter	DKK	130.198	512	8	130.000	198
	<b>Sum</b>		<b>130.198</b>	<b>512</b>	<b>8</b>	<b>130.000</b>	<b>198</b>
	<b>Total</b>		<b>130.198</b>	<b>512</b>	<b>8</b>	<b>130.000</b>	<b>198</b>
<b>Globale Aktier Basis</b>							
	Andre instrumenter	EUR	2	39	-	2	-
	<b>Sum</b>		<b>2</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>2</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Taktisk Allokering</b>							
	Andre instrumenter	USD	4	15	-	4	-
	<b>Sum</b>		<b>4</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-25.800	-	10	-	25.800
		EUR	25.800	-	3	3.468	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>3.468</b>	<b>25.800</b>
	Andre instrumenter	EUR	37.291	-	538	5.000	5.000
	<b>Sum</b>		<b>37.291</b>	<b>-</b>	<b>538</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
	<b>Total</b>		<b>37.291</b>	<b>-</b>	<b>551</b>	<b>8.468</b>	<b>30.800</b>
<b>Kreditobligationer Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-48.500	-	30	-	48.500
		EUR	48.500	-	-	6.519	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>6.519</b>	<b>48.500</b>
	Andre instrumenter	DKK	1.000	3	-	1.000	-
	<b>Sum</b>		<b>1.000</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>1.000</b>	<b>3</b>	<b>30</b>	<b>7.519</b>	<b>48.500</b>
<b>Kreditobligationer</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-26.000	-	-	-	26.000
		EUR	26.000	-	13	3.496	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>3.496</b>	<b>26.000</b>
	Andre instrumenter	DKK	3.000	9	-	3.000	-
	<b>Sum</b>		<b>3.000</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>3.000</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>6.496</b>	<b>26.000</b>

Hoved- og nøgletaloversigt	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Årets afkast i procent</b>					
Korte obligationer	2,30	2,55	0,27	2,15	1,87
Korte obligationer Akk.	2,45	2,57	0,56	1,79	1,97
Lange obligationer	5,83	5,28	0,31	8,28	-0,20
Lange obligationer Akk.	5,55	5,24	0,81	8,21	-0,01
Danske Obligationer Basis	0,12	1,94	-0,57	1,62	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,72	3,54	0,71	7,93	2,93
Kreditobligationer	3,53	4,79	-1,29	7,64	2,87
Kreditobligationer Akk.	3,42	4,77	-0,14	-	-
Danske aktier	15,40	6,10	32,65	17,21	36,16
Danske aktier Akk.	14,94	5,84	32,86	16,84	35,99
Globale Aktier Basis	7,45	9,80	10,20	19,08	21,36
Globale Aktier SRI	11,03	2,30	12,09	20,01	31,59
Globale Fokusaktier	14,79	3,19	11,73	16,46	17,90
Bæredygtige Aktier	13,56	3,69	17,18	6,62	20,97
Taktisk Allokering	4,57	8,53	6,94	13,35	11,63
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	7,08	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	7,09	-	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Korte obligationer	102,64	101,83	100,28	101,89	102,51
Korte obligationer Akk.	144,97	141,50	137,96	137,18	134,77
Lange obligationer	108,45	105,75	102,77	105,86	101,36
Lange obligationer Akk.	177,35	168,03	159,66	158,38	146,36
Danske Obligationer Basis	99,23	101,31	100,27	101,62	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	113,84	115,53	119,05	124,76	119,30
Kreditobligationer	110,34	109,28	107,90	114,49	111,72
Kreditobligationer Akk.	108,20	104,62	99,86	-	-
Danske aktier	254,11	266,54	308,89	269,26	247,26
Danske aktier Akk.	282,33	245,64	232,08	174,67	149,50
Globale Aktier Basis	86,19	86,39	81,67	75,71	63,58
Globale Aktier SRI	135,01	124,68	151,52	149,62	144,11
Globale Fokusaktier	97,16	144,83	159,49	152,04	135,54
Bæredygtige Aktier	117,31	134,24	155,86	146,11	137,03
Taktisk Allokering	161,23	154,18	142,06	132,84	117,19
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	107,08	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	107,09	-	-	-	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Korte obligationer	1,50	1,50	1,00	1,90	2,80
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	6,40	3,30	2,40	3,50	3,70
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	0,70	2,20	0,90	1,00	0,00
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,30	4,70	7,60	6,70	3,80
Kreditobligationer	4,10	2,70	3,70	5,30	5,50
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	63,50	47,40	56,40	46,10	19,30
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	2,50	6,20	2,90	1,90	-
Globale Aktier SRI	16,70	3,10	27,60	17,70	19,90
Globale Fokusaktier	11,90	61,20	18,60	11,00	5,00
Bæredygtige Aktier	4,90	31,20	25,30	16,20	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	0,20	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Omkostningsprocent</b>					
Korte obligationer	0,26	0,28	0,31	0,40	0,39
Korte obligationer Akk.	0,27	0,31	0,35	0,47	0,40
Lange obligationer	0,58	0,54	0,49	0,51	0,50
Lange obligationer Akk.	0,58	0,54	0,47	0,49	0,48
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30	0,30	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,97	0,92	0,82	0,85	0,84
Kreditobligationer	0,80	0,80	0,84	0,93	0,90
Kreditobligationer Akk.	0,78	0,79	0,25	-	-
Danske aktier	1,40	1,46	1,36	1,39	1,37
Danske aktier Akk.	1,37	1,42	1,30	1,33	1,27
Globale Aktier Basis	0,47	0,50	0,46	0,48	0,49
Globale Aktier SRI	1,48	1,48	1,41	1,42	1,41
Globale Fokusaktier	1,54	1,41	1,36	1,55	1,45
Bæredygtige Aktier	1,59	2,18	1,84	1,70	1,79
Taktisk Allokering	0,90	0,94	0,84	0,85	0,84
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	0,33	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	0,30	-	-	-	-
<b>Sharpe ratio</b>					
Korte obligationer	1,51	1,55	1,48	1,87	1,88
Korte obligationer Akk.	1,60	1,54	1,58	1,89	2,08
Lange obligationer	1,46	1,36	1,49	1,82	1,08
Lange obligationer Akk.	1,46	1,39	1,50	1,79	1,06
Danske Obligationer Basis	0,49	0,57	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,64	2,49	2,82	3,74	-
Kreditobligationer	1,63	1,38	2,37	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	1,51	-	-	-
Danske aktier	1,28	1,33	0,87	0,79	0,93
Danske aktier Akk.	1,26	1,32	0,87	0,77	0,92
Globale Aktier Basis	0,97	1,03	0,77	0,93	1,09
Globale Aktier SRI	1,03	1,05	0,92	1,08	1,23
Globale Fokusaktier	0,87	0,84	1,07	1,36	-
Bæredygtige Aktier	0,81	0,74	0,86	0,86	-
Taktisk Allokering	1,16	1,14	1,17	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	63.143	67.608	7.830	52.715	41.789
Korte obligationer Akk.	14.255	11.300	3.335	11.854	12.877
Lange obligationer	398.956	397.281	9.904	486.205	-14.162
Lange obligationer Akk.	304.422	208.662	29.157	287.974	-1.528
Danske Obligationer Basis	30	486	-141	457	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5.164	11.284	1.677	64.865	23.514
Kreditobligationer	55.693	72.836	-16.500	69.186	23.881
Kreditobligationer Akk.	34.253	32.333	-1.458	-	-
Danske aktier	165.561	61.251	239.367	152.688	265.765
Danske aktier Akk.	73.475	33.282	156.009	69.879	121.090
Globale Aktier Basis	125.487	141.157	87.087	132.199	124.414
Globale Aktier SRI	44.171	-15.254	118.896	144.859	160.439
Globale Fokusaktier	34.416	-9.837	135.695	125.806	51.959
Bæredygtige Aktier	13.878	498	6.964	3.232	9.714
Taktisk Allokering	177.023	292.466	203.910	343.157	223.112
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	15.743	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	79.533	-	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	2.898.116	2.470.377	3.231.238	2.842.291	2.433.772
Korte obligationer Akk.	1.180.477	272.847	594.110	638.931	571.314
Lange obligationer	4.816.777	7.566.125	7.709.246	6.968.222	5.689.134
Lange obligationer Akk.	9.329.527	4.369.111	4.132.569	3.983.010	3.384.973
Danske Obligationer Basis	24.834	25.328	25.067	25.457	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	200.817	215.718	445.711	858.989	833.913
Kreditobligationer	1.083.622	1.708.469	1.510.572	1.041.751	897.584
Kreditobligationer Akk.	1.828.774	792.025	671.101	-	-
Danske aktier	573.602	1.116.129	908.008	1.020.635	916.018
Danske aktier Akk.	1.210.810	582.973	596.738	487.030	423.921
Globale Aktier Basis	1.845.362	1.653.529	1.077.538	791.116	539.665
Globale Aktier SRI	369.895	597.506	1.032.310	846.052	561.696
Globale Fokusaktier	374.942	277.251	983.776	992.737	474.232
Bæredygtige Aktier	339.537	43.326	37.879	41.637	61.634
Taktisk Allokering	4.314.875	3.721.390	3.370.682	2.975.492	2.458.445
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	277.929	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	1.267.563	-	-	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Korte obligationer	28.236	24.261	32.222	27.897	23.743
Korte obligationer Akk.	8.143	1.929	4.306	4.657	4.239
Lange obligationer	44.415	71.547	75.014	65.823	56.127
Lange obligationer Akk.	52.604	26.003	25.884	25.149	23.129
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.764	1.868	3.744	6.885	6.990
Kreditobligationer	9.821	15.634	14.000	9.099	8.035
Kreditobligationer Akk.	16.901	7.571	6.721	-	-
Danske aktier	2.257	4.188	3.961	3.791	3.705
Danske aktier Akk.	4.288	2.373	2.571	2.789	2.835
Globale Aktier Basis	21.409	19.140	13.195	10.450	8.488
Globale Aktier SRI	2.740	4.793	6.813	5.655	3.898
Globale Fokusaktier	3.858	1.915	6.169	6.531	3.499
Bæredygtige Aktier	2.895	323	243	285	450
Taktisk Allokering	26.762	24.137	23.727	22.400	20.979
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	2.596	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	11.837	-	-	-	-
<b>Omsætningshastighed</b>					
Korte obligationer	0,83	0,67	0,58	1,02	0,95
Korte obligationer Akk.	0,80	0,50	0,65	0,26	0,88
Lange obligationer	0,93	0,76	0,58	0,72	0,83
Lange obligationer Akk.	0,89	0,54	0,67	0,57	0,86
Danske Obligationer Basis	0,48	0,35	0,74	0,51	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,80	0,57	0,26	0,37	0,54
Kreditobligationer	0,81	0,57	0,82	0,41	0,41
Kreditobligationer Akk.	0,77	0,60	-	-	-
Danske aktier	0,27	0,58	0,57	0,44	0,38
Danske aktier Akk.	0,29	0,55	0,57	0,51	0,34
Globale Aktier Basis	-	0,01	0,01	0,02	-
Globale Aktier SRI	0,68	0,48	0,76	0,69	0,54
Globale Fokusaktier	0,19	0,13	-	0,30	0,36
Bæredygtige Aktier	0,06	0,65	0,40	0,30	0,26
Taktisk Allokering	1,41	0,69	1,36	0,81	0,97
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	0,05	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	0,03	-	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Tracking Error</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	0,61	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,63	2,49	1,63	1,80	2,44
Danske aktier Akk.	2,61	2,47	1,75	1,82	2,45
Globale Aktier Basis	0,19	0,22	0,03	0,50	0,57
Globale Aktier SRI	3,09	3,49	3,39	2,74	3,07
Globale Fokusaktier	3,48	3,52	3,03	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	24,18	29,01	32,47	-	-
Danske aktier Akk.	25,13	29,96	32,80	-	-
Globale Aktier Basis	11,55	11,47	13,46	-	-
Globale Aktier SRI	89,86	87,40	86,94	-	-
Globale Fokusaktier	86,81	89,19	88,98	-	-
Bæredygtige Aktier	86,42	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	20,74	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	16,36	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

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

Telefon 44 55 92 00  
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 26 62 18

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

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Korte obligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584709			0,13	16
FOR900584791			0,13	10
FOR900584801			0,12	12
FOR900584907			0,41	244
FOR900587670			4,24	-185
FOR900587671			4,94	-503
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	103,69	-217		
		<b>-217</b>		<b>-407</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910			103,41	10.765
1.00% 1 RF ja 20 20 210983	102,51	20.502		
1.00% 111.E.32 32 174766			98,53	12.735
1.00% 1NYK13GapDKK 19 219364			102,46	52.900
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	122.377		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,96	25.990		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	150.780	98,83	129.855
1.00% 321.E.ad.21 21 174766			103,61	17.976
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	101,06	8.342	97,43	26.434
1.50% 1.5 LR ann R 37 210983	98,38	31.383	94,85	7.033
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,55	75.928		
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	101,00	9.691	98,15	36.997
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	8.950	112,73	9.018
2.00% 01I A 24 219364			102,50	65
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	37.827	100,45	40.180
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910			103,11	76.559
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910			105,60	51.660
2.00% 2NDAsOK19RF 19 218773			105,75	10.575
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	104,30	14.013		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,66	6.854	108,47	6.780
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646	99,48	8.931		
2.00% Stl INK B 19 210910			104,50	37.557
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910			103,18	24.699
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,45	11.893		
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	100,30	4.010	96,43	17
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	104,25	48.100		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	105,75	49.701	103,00	58.730
2.50% 79.s.b.IS 44 NK			124,50	3.495
2.50% 79.s.b.IS 47 NK			124,00	4.689
3.00% 01D. 18 NK			101,10	10
3.00% 01E A 29 NK	105,00	2.725	105,00	4.155
3.00% 01E DA 44 219364	106,85	28.543	104,28	38.738
3.00% 111.B. 18 BRF			101,25	197
3.00% 20S.S 24 RD	104,50	630	104,00	922
3.00% 21D s. 18æ 23 RD			102,00	57
3.00% 21S. S. 29 RD	105,70	2.626	104,30	4.002
3.00% 22D s. 28 RD	105,51	2.892	104,30	3.901
3.00% 23S.S 44 201646	105,93	20.758	105,35	30.804
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,85	62.048	102,03	76.881
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,93	76.828	104,00	41.945
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646	106,48	68.245		
3.00% 41.s.A. 18 DLR			101,00	71
3.00% 42 s. A B 34 210910			104,00	2.121
3.00% LR ann. 18 LBANK			101,75	9
3.00% Nordea ann 18 UNIK			101,50	18
3.00% Nordea ann 28 UNIK	104,95	1.981	104,55	2.545
3.00% Nordea ann 44 218773	106,45	53.171	104,95	93.845
3.50% 01E A 44 219364	108,33	17.145	106,00	22.763
3.50% 27S. S OA 44 201646	108,50	15.678	105,75	22.854
3.50% 43 s.A. B 44 210910	108,20	3.440	105,30	4.761



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
3.50% Nordea OA 10 44 218773	108,50	36.904	104,25	60.129
4.00% 01E A 31 NK	109,50	8.134	107,50	9.754
4.00% 01E A 44 NK	109,75	1.198	106,50	1.062
4.00% 01E DA 44 NK	110,25	3.338	106,13	4.852
4.00% 02D. 25 NK	109,10	2.868	108,25	4.041
4.00% 02D. 28 NK	109,50	13.185	108,20	17.966
4.00% 03D. 38 NK	110,80	5.435	108,85	7.270
4.00% 111 E 31 BRF	108,15	1.575	108,28	2.094
4.00% 111 E 41 BRF			109,00	4.057
4.00% 111.E 44 BRF	109,98	767	107,00	1.156
4.00% 22D s. 28 RD	109,50	3.591	108,15	4.933
4.00% 22S. S. 31 RD			107,50	5.870
4.00% 23S. S. 41 RD	109,98	394	108,55	443
4.00% Nordea ann 31 UNIK	107,70	3.647	107,50	5.372
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	110,50	6.363	105,65	9.800
4.00% Totalkredit 01/10-41	110,25	3.329	108,75	4.750
4.75% Citiaroud 17 ERHVE			101,91	17.833
5.00% 01E A 41 NK	114,60	8.882	110,50	11.631
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	115,50	1.584	113,25	2.086
5.00% 111.B. 20 BRF	101,85	9	103,00	56
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,00	84	102,75	734
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	112,00	244	111,40	270
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	116,75	2.290	113,00	2.421
5.00% 22S. S. 31 RD	111,85	7.775	108,83	9.974
5.00% 43D OA 38 RD	113,60	1.199	109,58	1.669
5.00% 73 D OA 38 NK	113,00	358	109,25	570
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	4.227	111,00	5.647
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	115,10	649	111,85	887
5.00% Nordea OA 38 UNIK	112,65	792	109,58	1.376
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	113,05	2.061	110,48	2.649
5.00% O3D 38 NK	115,35	5.997	111,50	7.800
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	108,50	1.541	108,90	2.195
6.00% 23C s. 26 RD	114,50	36.484	114,65	47.602
6.00% 23S. S. 41 RD	117,00	3.039	113,23	3.606
6.00% 3C s. 26 NK	115,00	7.883	114,50	10.399
6.00% 43.s.A 32 DLR	118,25	1.526	117,00	1.871
6.00% DK ann. 26 DDBHO	114,00	2.351	113,65	3.044
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	115,85	5.407	114,40	6.779
7.00% 16.s.3.a.20æ 20 RD	105,00	3	108,00	11
7.00% 3C s. 26 NK	119,25	6.730	118,75	8.136
7.00% INK St.lån 24 STAT	147,41	147	154,54	155
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	65.722		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,15	65.098
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,55	42.153		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	101,09	10.157		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,79	5.008		
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,83	62.296		
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35	99,35	12.233		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	82.926		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	51.498		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			100,25	30.075
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	23.909		
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	11.993	112,80	12.464
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,55	196.959	107,43	212.913
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,90	2.598		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,00	48.642		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17			100,14	16.984
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	16.413	100,52	16.395

## Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b>				
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,85	77.888	103,09	52.988
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,70	24.917		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17			101,30	9.137
LR REALKREDIT LNSBKB 0 07/01/18	100,21	53.328	100,12	79.688
LR REALKREDIT LNSBKB 1 01/01/22	103,39	18.610		
LR REALKREDIT LNSBKB 1 04/01/22	103,33	15.500		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,27	243.904		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,28	49.481		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	108,65	104.413		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20			106,66	60.263
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/19			100,59	4.264
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,57	222.698		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	100,28	-	100,45	-
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19			101,05	55.189
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19			100,70	8.019
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20			100,83	53.613
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,09	26.506		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	103,57	19.160		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	72.870		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,79	50.154	98,70	11.877
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,17	14.807		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,66	5.567		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23	103,92	26.812		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/35	98,88	71.990		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,68	49.736		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	58.335
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	58.284
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	26.660
Var DLR Kredit 2018			100,30	94.779
Var DLR KREDIT 2019			100,17	36.208
Var Kalvebod Plc Pero	83,70	194	81,90	190
Var Nykredit 04/01-19			100,55	117.893
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	51.507
Var RD 01/01-38			98,25	9.352
Var RD 01/02-18			101,40	37.295
Var RD 01/04-19			100,61	53.404
Var RD 01/07-19			100,42	27.414
Var RD 01/10-18			100,24	60.097
Var Søar Nord 18/12-23	102,85	18.513	104,25	7.298
Var% 455.E.R. OA 19 BRF			102,00	6.032
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
1,75% Nykredit H JCB EUR 2018	100,70	22.905	102,30	23.237
2,00% 10U.LU JA 20 201646	104,45	16.797	105,81	32.728
Nykredit JCB 2019	102,19	7.608	103,39	7.687
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	107,36	27.736	102,43	26.428
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	75.199		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>3.133.769</b>		<b>2.686.064</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Korte obligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584906			0,41	28
FOR900587677			4,94	-105
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
0.25% Danske Stat 18 180966	100,81	18.145		
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910			103,41	15.512
1.00% 111.E.32 32 174766			98,53	2.198
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364	103,96	4.158		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,05	8.740		
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	41.503		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	3.450		
1.00% 321.E.ap.21 21 174766	103,71	5.051	103,61	2.735
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	104,02	5.201		
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	101,06	46.324	97,43	3.647
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,55	8.162		
1.50% 1,5RDS22S37 37 201646	101,00	12.487	98,15	953
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	41	110,08	41
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	9.621	112,73	9.695
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	7.065	100,45	5.467
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910			103,11	2.918
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,66	1.162	108,47	1.150
2.00% Sti INK B 19 210910			104,50	6.082
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	105,00	11.182	103,18	3.216
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,25	11.441		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	105,75	6.988	103,00	8.258
2.50% INK 30.a.IS 44 RD			124,50	1.717
3.00% 01E A 29 NK	105,00	1.910	105,00	1.292
3.00% 22D s. 28 RD	105,51	497	104,30	670
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,85	9.429	102,03	9.422
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,93	50.199		
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646	106,48	10.237		
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,00	137	102,50	233
3.00% Nordea ann 44 218773			104,95	16.110
3.00% Nordea OA 10 44 218773	106,28	10.177	104,28	11.671
3.50% 01E A 44 219364	108,33	2.785	106,00	3.110
3.50% 27S. S OA 44 201646	108,50	6.305	105,75	9.191
3.50% 43 s.A. B 44 210910	108,20	575	105,30	796
3.50% Nordea OA 10 44 218773	108,50	4.019	104,25	4.625
4.00% 01E A 31 NK	109,50	996	107,50	1.338
4.00% 02D. 25 NK	109,10	391	108,25	550
4.00% 03D. 38 NK	110,80	1.405	108,85	568
4.00% 22D s. 28 RD	109,50	505	108,15	693
4.00% 22S. S. 31 RD			107,50	660
4.00% 27S. S OA 41 RD			108,20	895
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	46	102,00	47
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	110,50	745	105,65	1.241
4.00% Totalkredit 01/10-41	110,25	1.053	108,75	1.502
5.00% 01E A 41 NK	114,60	1.181	110,50	1.546
5.00% 22S. S. 31 RD	111,85	1.108	108,83	1.422
5.00% 26D s. 20 RD	103,00	54	103,00	239
5.00% 43D OA 38 RD	113,60	152	109,58	212
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	107,75	15	106,00	20
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	577	111,00	771
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	113,05	319	110,48	410
5.00% 03D 38 NK	115,35	1.590	111,50	2.068
5.50% 9.s.2019æ 17 BRF			100,80	2
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL	102,00	544	101,75	386
6.00% 111.C.s. 29 TOTAL	119,00	2.414		
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	117,00	821	112,70	1.133

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Korte obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
6.00% 22D s. 19 RD	102,25	235	104,50	760
6.00% 23C s. 26 RD	114,50	5.968	114,65	7.407
6.00% 3C s. 26 NK	115,00	1.070	114,50	1.412
7.00% 16.s.4.a.28æ 27 RD	107,75	1.048		
7.00% 3C s. 26 NK	119,25	1.076	118,75	1.301
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	25.278		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,55	19.768		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	101,09	11.773		
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,83	7.268		
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35	99,35	2.111		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	56.447		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			100,25	12.030
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	100,24	-30.071		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	169	116,11	174
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	37	112,80	39
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23	107,55	30.740	107,43	30.253
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	60.420		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,90	3.533		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,00	32.560		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17			100,14	2.704
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	2.395	100,52	2.392
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,85	58.848	103,09	8.763
FAROE GOVTT FARGB 0.5 06/22/21	101,70	3.051		
LR REALKREDIT LND SBK 0 07/01/18			100,12	11.806
LR REALKREDIT LND SBK 1 04/01/22	103,33	47.532		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,27	119.436		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,89	119.266		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,57	15.134		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19			101,05	8.065
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20	100,39	31.015		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	101,16	101		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,09	21.641		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	103,30	9.814		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	17.697		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,79	80.523		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	8.241		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,66	62.663		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,68	49.736		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	12.926
Var DLR KREDIT 2019			100,17	1.995
Var Nykredit 01/10-17			100,16	11.740
Var Nykredit 04/01-19			100,55	11.372
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	14.796
Var RD 01/01-38			98,25	1.529
Var RD 01/02-18			101,40	4.827
Var RD 01/04-19			100,61	6.379
Var RD 01/10-18			100,24	8.427
Udtrukne obligationer	100,00	-1.095	100,00	-1.095
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	37.599		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.223.933</b>		<b>296.411</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584836			0,12	239
FOR900587537			0,83	1.043
FOR900587672			3,51	-552
FOR900587673			3,51	-43
FOR900587674			3,79	-511
FOR900587675			2,89	-108
FOR900587676			3,99	-114
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	104,31	-570		
		<b>-570</b>		<b>-46</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
0.25% Danske Stat 18 180966	100,81	59	101,60	18.288
1% NYKREDIT 10/01/35	98,90	17.210		
1.00% 1RDSDRO21S32 32 201646	100,40	38.474		
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	101,06	14.635	97,43	33.951
1.50% 1,5 pct 111. 47 174766	98,65	566.008	92,68	395.990
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773	100,55	151.598		
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	98,83	260.068	92,78	333.869
1.50% 1,5RSDSD22S37 37 201646	101,00	36.947		
1.50% 1,5RSDSD23S47 47 201646	98,62	461.764	92,80	629.967
1.50% 111.E.37 37 174766	100,95	7.636		
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	51	110,08	87
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	73.416	112,73	939.605
2% NYKREDIT 10/01/50	98,05	154.669		
2.00% 01E A 29 219364			104,00	35.694
2.00% 111.E 34 174766	104,78	49.972	101,70	111.258
2.00% 111.E.47 47 174766	100,75	2.857		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	16.594		
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,25	43.811	96,28	21.504
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,75	18.359	93,83	11.667
2.00% 2 pct 411.E. 47 174766	99,68	28.043		
2.00% 237 serie A 42 191026	101,00	13.264		
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	100,05	105.416	95,95	92.717
2.00% 2RDSD27SOA47 47 201646	99,48	228.874	95,68	162.439
2.00% 2RDSDRO23S47 47 201646	100,75	44		
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,10	22.790		
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	106,50	14.171	107,09	24.364
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,45	26.939	100,45	39.992
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	103,32	19.445	99,38	34.338
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	100,30	5.807	96,43	9.609
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	100,41	21.698	95,93	36.721
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	104,25	17.990		
2.50% 2,5NDASDROA 47 218773	103,75	26.597	99,70	48.005
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	104,05	235.745		
2.50% 223.s.IS 44 BRF			122,75	101.146
2.50% 223.s.IS 47 BRF			125,40	231.423
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF			126,75	181.152
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF			126,00	80.616
2.50% 25NYK01EA47 47 219364	104,18	177.574		
2.50% 30D..IS.INK 50 RD			126,10	6.236
2.50% 30D..IS.INK 54 RD			121,50	182.641
2.50% 79.s.b.IS 44 NK			124,50	49.295
2.50% 79.s.b.IS 50 NK			126,70	1.576
2.50% INK 30.a.IS 44 RD			124,50	39.599
2.50% Kommunekredit 01/01-44			127,35	49.333
2.50% Kommunekredit 01/01-47			126,25	104.539
2.50% Kommunekredit 01/01-50			126,25	102.624
2.50% Kommunekredit 01/01-54			127,25	13.236
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	14.643	93,00	9.272
2.50% Nvkredit 79S B			125,00	195.544

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
2.50% RD 01/07-46			125,00	47.056
2.99% 53D 5FF 38 RD	109,00	501	113,50	1.316
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	112,75	301	111,75	639
3.00% 01E DA 44 219364			104,28	36.606
3.00% 111.B. 23 BRF	104,85	53	103,30	160
3.00% 111.B. 28 BRF	105,25	1.621	103,50	2.263
3.00% 111.E 44 174766	105,65	74.652	103,35	167.935
3.00% 22D s. 28 RD	105,51	556	104,30	1.283
3.00% 22S. S. 31 RD	103,40	31.098	105,30	209.045
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,85	21.195	102,03	44.900
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	106,98	21.840	103,53	153.196
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	105,00	39.637	102,00	96.860
3.00% 3RSDRO23547 47 201646			103,80	71.582
3.00% 411.E.OA 44 174766	105,90	8.880	102,90	24.591
3.00% 42.s.A. 28 DLR	104,50	1.360	103,85	3.362
3.00% 43 s.A. B 44 210910	105,90	38.836	104,78	82.069
3.00% Kommunekredit 01/01-27	102,50	605	100,00	1.108
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,00	762	102,50	2.221
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	516	100,45	1.154
3.00% Nordea ann 44 218773			104,95	1.977
3.00% Nordea OA 10 44 218773	106,28	79.294	104,28	180.245
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,00	18.252	104,75	32.710
3.50% 43 s.A. B 44 210910	108,20	13.934	105,30	29.066
3.50% 43s.OA. B 44 210910	107,00	5.106	103,30	12.652
3.50% Nordea ann 44 218773			104,83	24.838
3.50% Nordea OA 10 44 218773			104,25	93.950
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	4.400	107,40	6.444
4.00% 01E A 44 NK			106,50	26.079
4.00% 01E DA 44 NK			106,13	21.767
4.00% 03D. 35 NK			109,50	28.585
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL			107,85	107.904
4.00% 111.B. 25 BRF			107,00	16.522
4.00% 111.B. 35 BRF			108,80	13.028
4.00% 111.B. 38 BRF	109,75	3.511	109,00	8.374
4.00% 23D s. 38 RD	110,68	266	107,75	651
4.00% 27S. S OA 41 RD			108,20	83.471
4.00% 411.E.OA 41 BRF	109,43	72	107,20	170
4.00% 411.E.OA 44 174766	109,35	73	106,25	178
4.00% 43D OA 38 RD			107,35	13.041
4.00% INK St.lån 17 STAT			104,13	271
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	3	102,00	6
4.00% LR ann. 35 LBANK	108,50	89	105,00	170
4.00% LR ann. 38 LBANK	104,30	4.068	104,30	7.588
4.00% Nordea ann 38 UNIK	110,55	6.510	107,80	14.524
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK			105,65	6.707
4.00% Nordea OA 38 UNIK			105,33	2.507
4.00% Nordea OA10 41 UNIK			108,20	78.655
4.00% RD 01/10-35			108,95	27.787
4.50% INK St.lån 39 STAT	168,89	1.252	173,10	2.194
5.00% 01E A 31 NK	112,55	3.697	108,70	8.070
5.00% 01E DA 41 NK			109,60	7.747
5.00% 03A. 32 NK			112,00	22.271
5.00% 111 32 BRF	109,20	5.645	111,50	17.765
5.00% 111.E 44 BRF	112,05	419	111,43	910
5.00% 111.s. 29 BRF	109,88	4.574	109,50	27.307
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	111,00	3.183	112,00	5.810
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,00	25	102,75	365
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	112,00	4.831	111,40	9.126

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b>				
5.00% 22S. S. 31 RD	111,85	4.975	108,83	10.912
5.00% 23D s. 29 RD	110,63	714	110,48	1.576
5.00% 23D s. 32 RD	112,25	14.538	112,00	32.700
5.00% 23S. S. 41 RD	114,25	10.688	112,00	26.278
5.00% 27S. S OA 41 RD			111,70	24.341
5.00% 3C s. 29 NK	109,73	20.654	110,48	32.639
5.00% 411.EOA 41 BRF	114,25	4.573	109,75	11.069
5.00% 43.s OA B 41 DLR	112,85	1.232	109,50	2.922
5.00% 43.s.A B 41 DLR	110,00	4.087	110,00	9.922
5.00% 43D OA 38 RD			109,58	6.721
5.00% 73 D OA 38 NK	113,00	31.396	109,25	101.645
5.00% LR ann. 38 LBANK	108,50	7.617		
5.00% LRF ann. 32 LBANK	111,38	11.953		
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	6.109	111,00	13.951
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	115,10	10.375	111,85	23.159
5.00% Nordea OA 38 UNIK	112,65	5.063	109,58	15.026
5.00% Nordea OA 41 UNIK	114,50	4.962	111,61	13.000
5.00% O3D 38 NK			111,50	72.512
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,65	2.838	110,00	5.791
6.00% 01E A 41 NK	116,25	14.135	112,55	27.873
6.00% 01E DA 41 NK			113,00	6.305
6.00% 03D 38 NK	117,00	6.841	112,95	14.460
6.00% 23D s. 32 RD	119,70	2.975	119,00	5.966
6.00% 73D OA 38 NK	117,00	1.976	113,50	4.530
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	125,00	7.965	123,00	14.095
7.00% INK St.lån 24 STAT	147,41	99.076	154,54	5.115
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	193.525		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,15	245.368
BRFKREDIT A/S BRF 1.5 10/01/40	99,28	49.485		
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	98,58	70.970		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	198.169		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	20.558		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			100,25	151.378
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	100,24	-31.240		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	4.225	116,11	7.436
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	148	112,80	262
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,55	1.218.079	107,43	1.967.146
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	55.195		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17			100,14	20.028
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	12.949		
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	105,18	6.982	101,10	13.937
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17			101,30	3.039
LR REALKREDIT LND SBK 1 01/01/22	103,39	94.761		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	98,63	92.577		
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47			103,20	50.288
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	26.075		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	13.051		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,17	44.456		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	99,62	280.763	96,08	961
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	98,28	84.432		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20			99,60	126.806
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	226.970
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	10.075
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	81.891
Var Kalvebod Plc Pero	83,70	1.076	81,90	1.256
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25			101,00	117.442
Var Nykredit 01/10-41			98,25	62.175
Var RD 01/01-38			98,25	93.432

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
Var RD 01/02-18			101,40	79.092
Var RD 01/04-19	100,80	13.392	100,61	173.366
Var Spar Nord 18/12-23	102,85	16.456	104,25	28.148
Var Totalkredit 01/01-37	105,60	3.816	105,30	7.333
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	105,45	2.956	104,90	6.292
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19	101,33	8.163		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36			103,60	154.062
Nykredit Realkredit			100,61	37.403
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	112.798		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>6.143.341</b>		<b>10.365.164</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584837			0,12	95
FOR900587538			0,83	417
FOR900587678			3,79	-8
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	104,31	-1.150		
		<b>-1.150</b>		<b>504</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
0.25% Danske Stat 18 180966	100,81	42		
1% NYKREDIT 10/01/35	98,90	12.214		
1.00% 1RDSDRO21S32 32 201646	100,40	74.066		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	101,06	46.660	97,43	23.782
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	98,65	1.110.644	92,68	320.324
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,55	399.063		
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	98,83	510.072	92,78	335.823
1.50% 1.5RSD22S37 37 201646	101,00	72.464	98,15	48.596
1.50% 1.5RSD23S47 47 201646	98,62	905.660	92,80	217.127
1.50% 111.E.37 37 174766	100,95	14.977		
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	36		
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	52.214	112,73	204.041
2% NYKREDIT 10/01/50	98,05	514.522		
2.00% 01E A 29 219364			104,00	10.937
2.00% 111.E 34 174766	104,78	98.011	101,70	59.908
2.00% 111.E.47 47 174766	100,75	2.027		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	51.152		
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,25	85.926	96,28	52.397
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,75	13.029		
2.00% 2 pct 411.E. 47 174766	99,68	55.001	95,38	47.641
2.00% 237 serie A 42 191026	101,00	9.413		
2.00% 2NDASDRO47 47 218773			97,63	38.346
2.00% 2NDASDRO0A47 47 218773	100,05	206.752	95,95	49.924
2.00% 2RDSD27SOA47 47 201646	99,48	448.892	95,68	67.833
2.00% 2RDSDRO23S47 47 201646	100,75	56.578		
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,10	44.699	96,50	74.990
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	106,50	23.104	107,09	13.119
2.50% 2.5 43A B 47 47 210910	104,45	42.537	100,45	16.342
2.50% 2.5 B 2047 I 47 210910	103,32	20.894	99,38	5.188
2.50% 2.5 LR ann O 47 210983	100,30	4.121		
2.50% 2.5 LR ann R 47 210983	100,41	52.818	95,93	19.773
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,25	12.767		
2.50% 2.5NDASDRO0A 47 218773	103,75	52.421	99,70	31.156
2.50% 2.5RSDRO23S 47 201646	104,05	263.737		
2.50% 223.s.IS 44 BRF			122,75	19.571
2.50% 223.s.IS 47 BRF			125,40	166.810
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF			126,75	98.428
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF			126,00	72.255
2.50% 25NYK01EA47 47 219364	104,18	250.266		
2.50% 30D..IS.INK 50 RD			126,10	3.358
2.50% 30D..IS.INK 54 RD			121,50	93.950
2.50% 79.s.b.IS 44 NK			124,50	49.295
2.50% INK 30.a.IS 44 RD			124,50	21.322
2.50% Kommunekredit 01/01-47			126,25	13.974
2.50% Kommunekredit 01/01-54			127,25	7.262
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	28.719	93,00	4.993
2.50% RD 01/07-46			125,00	25.338
2.99% 53D 5FF 38 RD	109,00	817	113,50	708
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	112,75	490	111,75	344
3.00% 01E DA 44 219364			104,28	40.673
3.00% 111.B. 23 BRF	104,85	38		
3.00% 111.B. 28 BRF	105,25	1.601	103,50	1.219
3.00% 111.E 44 174766	105,65	146.414	103,35	96.729

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
3.00% 22D s. 28 RD	105,51	395		
3.00% 22S. S. 31 RD	103,40	54.559	105,30	112.562
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,85	34.554	102,03	24.177
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	106,98	42.835	103,53	36.587
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	105,00	77.741	102,00	52.155
3.00% 3RDSDRO23S47 47 201646			103,80	15.029
3.00% 411.E.OA 44 174766	105,90	14.477	102,90	11.177
3.00% 42.s.A. 28 DLR	104,50	1.442	103,85	690
3.00% 43 s.A. B 44 210910	105,90	62.056	104,78	44.191
3.00% Kommunekredit 01/01-27	102,50	913	100,00	519
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,00	1.156	102,50	1.049
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	366		
3.00% Nordea ann 44 218773	106,45	17.186		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	106,28	155.519	104,28	118.266
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,00	20.737	104,75	20.202
3.50% 43 s.A. B 44 210910	108,20	21.199	105,30	15.651
3.50% 43s.OA. B 44 210910	107,00	6.925	103,30	5.063
3.50% Nordea ann 44 218773			104,83	13.548
3.50% Nordea OA 10 44 218773			104,25	75.096
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	2.200		
4.00% 01E A 44 NK			106,50	14.042
4.00% 01E DA 44 NK			106,13	11.721
4.00% 03D. 35 NK			109,50	16.819
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL			107,85	58.315
4.00% 111.B. 25 BRF			107,00	8.897
4.00% 111.B. 35 BRF			108,80	7.015
4.00% 111.B. 38 BRF	109,75	5.724	109,00	4.509
4.00% 23D s. 38 RD	110,68	188		
4.00% 27S. S OA 41 RD			108,20	46.926
4.00% 411.E.OA 41 BRF	109,43	51		
4.00% 411.E.OA 44 174766	109,35	52		
4.00% INK St.lån 17 STAT			104,13	115
4.00% Kommunekredit 01/01-31	104,00	544	103,15	881
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	2		
4.00% LR ann. 35 LBANK	108,50	63		
4.00% LR ann. 38 LBANK	104,30	6.632	104,30	4.086
4.00% Nordea ann 38 UNIK	110,55	10.454	107,80	7.614
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	110,50	2.168	105,65	3.612
4.00% Nordea OA 38 UNIK			105,33	1.350
4.00% Nordea OA10 41 UNIK			108,20	42.352
4.00% RD 01/10-35			108,95	14.962
4.50% INK St.lån 39 STAT	168,89	1.226	173,10	346
5.00% 01E A 31 NK	112,55	6.027	108,70	4.345
5.00% 01E A 41 NK			110,50	34.958
5.00% 01E DA 41 NK			109,60	4.171
5.00% 03A. 32 NK			112,00	11.992
5.00% 111 32 BRF	109,20	9.204	111,50	9.566
5.00% 111.E 44 BRF	112,05	297		
5.00% 111.s. 29 BRF	109,88	7.456	109,50	14.704
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	111,00	5.189	112,00	3.129
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,00	17		
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	112,00	7.876	111,40	4.914
5.00% 22S. S. 31 RD	111,85	8.111	108,83	5.876
5.00% 23D s. 29 RD	110,63	507		
5.00% 23D s. 32 RD	112,25	23.702	112,00	17.607
5.00% 23S. S. 41 RD	114,25	17.569	112,00	14.357
5.00% 27S. S OA 41 RD			111,70	13.107
5.00% 3C s. 29 NK	109,73	28.783	110,48	17.407

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b>				
5.00% 411.EOA 41 BRF	114,25	7.456	109,75	5.960
5.00% 43.s OA B 41 DLR	112,85	2.008	109,50	1.574
5.00% 43.s.A B 41 DLR	110,00	6.663	110,00	5.343
5.00% 73 D OA 38 NK	113,00	61.576	109,25	41.727
5.00% LR ann. 38 LBANK	108,50	5.406		
5.00% LRF ann. 32 LBANK	111,38	8.483		
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	10.619	111,00	8.393
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	115,10	16.481	111,85	12.470
5.00% Nordea OA 38 UNIK	112,65	8.399	109,58	8.343
5.00% Nordea OA 41 UNIK	114,50	8.517	111,61	7.655
5.00% O3D 38 NK			111,50	39.456
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,65	4.628	110,00	3.118
6.00% 01E A 41 NK	116,25	20.617	112,55	15.009
6.00% 01E DA 41 NK			113,00	3.395
6.00% 03D 38 NK	117,00	11.153	112,95	7.786
6.00% 23D s. 32 RD	119,70	4.850	119,00	3.212
6.00% 73D OA 38 NK	117,00	3.842	113,50	3.272
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	125,00	12.985	123,00	7.590
7.00% INK St.lån 24 STAT	147,41	70.608	154,54	318.971
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	379.870		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,15	160.240
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35	99,35	64.514		
BRFKREDIT A/S BRF 1.5 10/01/40	99,28	49.485		
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	98,58	190.238		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	384.528		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	30.837		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			100,25	87.218
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	100,24	-63.183		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	2.998	116,11	59.216
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	387	112,80	293
DENMARK I/L GOVTT DGB1 0.1 11/15/23	107,55	2.334.767	107,43	1.134.471
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	108.319		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,00	34.533		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17			100,14	10.014
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	22.574	100,52	13.369
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	105,18	4.955		
LR REALKREDIT LND SBK 1 01/01/22	103,39	185.840		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,28	49.481		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	98,63	80.017		
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47			103,20	26.995
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	51.140		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	25.596		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,17	31.550		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	99,62	241.791		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	248.408		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,60	253.331		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20			99,60	77.688
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	106.155
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	20.150
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	47.517
Var Kalvebod Plc Pero	83,70	763		
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25			101,00	65.832
Var Nvkredit 01/10-41			98,25	40.484
Var RD 01/01-38			98,25	57.107
Var RD 01/02-18			101,40	50.193
Var RD 01/04-19	100,80	26.237	100,61	63.168
Var Spar Nord 18/12-23	102,85	32.912	104,25	21.893
Var Totalkredit 01/01-37	105,60	6.221	105,30	3.949

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b> Var% 43s. OA. CF 38 DLR	105,45	4.820	104,90	3.388
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017</b> NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19	101,33	5.794		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36			103,60	77.031
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	195.517		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>11.589.497</b>		<b>5.918.777</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Danske Obligationer Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
0.25% Danske Stat 18 180966	100,81	655		
1% NYKREDIT 01/07-21			103,85	935
1.00% 1NYK13HiaDKK 21 219364	103,60	1.399		
1.00% 1NYK13HjuDKK 20 219364			103,65	1.555
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,96	1.040		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	104,02	1.612		
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	98	110,08	99
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	3.580	112,73	3.607
2.00% 321.E 19 174766			105,83	4.074
2.00% 321.E.21 RF 21 174766	103,49	3.933		
4.00% INK St.lån 17 STAT			104,13	1.375
4.00% Nordea INK 20 UNIK			112,90	3.951
7.00% INK St.lån 24 STAT	147,41	619	154,54	649
DENMARK - BULLETT DGB 0.25 11/15/20	102,01	714		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	2.571	116,11	2.647
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	3.799	112,80	3.948
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,74	1.867	103,60	1.865
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21	103,76	208		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	108,65	326		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	2.290		
Var Nykredit 04/01-19			100,55	380
<b>Obligationer i alt</b>		<b>24.710</b>		<b>25.086</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FXF deliverable FXF(D)830769156			100,04	-19.807
FXF deliverable FXF(D)830770365			100,06	-6.004
FXF deliverable FXF(D)830801793	100,08	-17.614		
FXF deliverable FXF(D)830804623	100,10	-1.802		
FXF deliverable FXF(D)830804939	100,10	-5.005		
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
10035 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S	100,96	-369	101,41	-538
FXF deliverable FXF(D)830769156			100,03	19.797
FXF deliverable FXF(D)830770365			100,05	6.001
FXF deliverable FXF(D)830801793	100,06	17.628		
FXF deliverable FXF(D)830804623	100,08	1.803		
FXF deliverable FXF(D)830804939	100,08	5.007		
		<b>-351</b>		<b>-552</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	1.100	107,40	2.148
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	100,67	3.020	103,00	3.090
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	2.312		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	1.511		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107,00	4.280	108,35	4.334
FRN HALDOR TOPSOE AS HALDOR 04/17/1	100,28	1.003	100,98	1.010
GLBLCO-CALL03/17 GLBLCO 5.7 05/15/20			106,00	2.120
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	5.788	97,30	5.769
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	4.968		
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	7.030
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
ZI RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	99,98	2.233		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27			123,14	1.373
ACTAVIS FUNDING AGN 1.25 06/01/24	99,63	927		
AEROPORT PARIS ADPPP 1 12/13/27	99,07	738		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,98	759	101,40	754
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20	100,31	1.195		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,41	829	103,08	766
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	119,06	886	110,81	824
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	121,95	908	118,60	882
ALME SX A ALME 5X A	101,11	753	101,40	754
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2			99,85	742
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	103,83	773	101,00	751
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	129,18	962	119,33	887
AT&T INC T 1.05 09/04/23	100,99	1.128		
AT&T INC T 1.45 06/01/22			104,00	1.160
AT&T INC T 1.8 09/04/26	101,16	2.636		
AT&T INC T 2.35 09/04/29	101,19	753		
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26			96,70	719
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	102,20	1.522		
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,57	1.268	104,02	1.160
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1			100,00	1.859
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	101,24	754		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,92	2.254		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	100,24	933		
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	101,62	1.513		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20			102,93	306
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,41	1.495		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	108,45	1.615		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,86	732	122,75	730
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23	99,15	1.107		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,22	1.175	101,32	1.130
BBVASM-CALL03/17 BBVASM 0 PERP			87,63	326
BERKSHIRE HATHWY BRK 0.625 01/17/23	100,78	1.876		
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24			100,93	3.752
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22			103,72	2.121

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	104,25	2.911	102,17	1.329
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	103,89	774	109,29	5.688
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25	101,30	1.886		
BPCEGP-CALL10/17 BPCEGP 6.117 PERP			104,10	3.483
BTPS BTPS 4.5 03/01/24			121,93	4.896
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	99,76	743		
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,83	1.115	99,31	1.846
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	99,16	2.030		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/			99,11	1.474
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28			96,95	1.442
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	105,64	1.573	101,65	1.512
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	97,08	1.446	96,31	1.432
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28			92,92	2.073
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27	100,40	1.495		
CONTE 3X A CONTE 3X A	100,82	1.276	101,31	1.281
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27	103,02	1.534		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26			100,34	746
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	100,02	1.489		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	101,09	1.505		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113,65	3.004	109,54	2.892
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20			103,29	2.688
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28			103,05	3.065
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24			105,86	2.361
DANBNK-CALL05/17 DANBNK 4.878 PERP			101,34	7.581
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,29	2.240	99,78	2.226
DANONE BNFP 1.125 01/14/25			101,84	1.514
DANONE BNFP 1.208 11/03/28			98,44	1.464
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	107,29	399	104,82	390
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	101,50	1.889		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28			101,75	946
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24			98,42	1.464
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24			95,13	1.061
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20			114,36	1.276
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26			96,37	3.583
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	791		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22			103,53	1.540
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	105,56	1.572	106,18	1.579
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	103,56	1.542	104,39	1.552
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,51	1.527	102,48	1.524
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	4.948
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	106,37	2.772	107,95	1.204
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,47	2.266		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28			101,67	2.268
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2			106,16	1.579
FCE BANK PLC F 0 08/26/20	100,63	2.248		
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20			102,30	951
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,93	1.138	101,55	1.133
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	100,39	2.056		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23			100,36	1.119
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/21			122,73	913
GENCINA GFCFP 2 06/17/24	107,42	1.600	107,88	1.604
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22	99,98	1.303		
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25	99,75	1.485		
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29	100,43	1.122		
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	109,84	818	97,90	728
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26	100,43	2.617		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	102,23	1.522		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26			99,25	2.214

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	106,39	1.584	105,84	2.558
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	117,67	219		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	100,43	1.869	98,36	1.828
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25	101,03	3.009		
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	101,00	752		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20			101,39	1.131
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	125,83	2.342		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	101,99	1.898		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,74	757	101,78	2.270
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	101,15	1.506		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21			105,02	1.562
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21			110,10	1.637
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	101,70	757		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	103,47	770		
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23			105,28	1.566
LANXESS LXSGR 1 10/07/26			95,49	1.420
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	102,02	760	101,75	757
LEGRAND SA LRF 0.5 10/09/23	99,74	2.228		
LEGRAND SA LRF 0.75 07/06/24	100,72	1.500		
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	103,59	771		
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27	100,47	1.496		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	99,68	928		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27	102,75	956		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	113,90	848		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	99,10	2.214		
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	98,82	1.472		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24			102,74	1.146
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22			101,21	1.693
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,20	1.740	106,31	1.739
MUNRE-CALL06/17 MUNRE 5.767 PERP			102,31	1.521
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21			111,66	1.661
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	108,76	1.417	106,89	1.391
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	113,00	841	100,28	746
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	100,67	937		
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28	101,78	758		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	109,18	813	103,60	770
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,70	1.176		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	101,25	2.261		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	101,31	1.509	100,42	1.493
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	3.299	105,85	3.148
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25	101,46	755		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28			97,36	2.172
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	104,02	968	103,60	963
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25			102,26	2.281
REDEXIS GAS FIN REDEXS 1.875 04/27/27	98,81	736	97,36	724
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	101,42	1.888		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,23	1.567	102,56	2.288
RENAULT RENAUL 1 11/28/25	98,82	368		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22	100,51	1.497		
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23			102,06	1.214
SANTAN CONS FIN SANSCF 0.9 02/18/20			101,60	2.266
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20	103,79	773	103,82	772
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,46	1.556	104,28	1.551
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,90	2.164	96,48	2.152
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.875 03/11/25			100,76	1.498
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25			106,79	2.382
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22			104,96	1.561
SSE PLC SSELN 2.375 PERP			98,58	916



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	105,00	391	96,18	358
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26			102,48	1.524
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28	101,50	756		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20			113,28	842
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24			120,13	1.340
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,59	1.854		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	104,38	777		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21			103,46	1.154
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	1.944	100,94	2.064
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/			108,10	804
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27	100,50	2.245		
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	101,65	757		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	86,95	971	96,80	1.799
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	91,69	683		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28			94,07	1.399
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24	100,05	1.490		
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	112,22	3.342	105,77	983
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21	99,71	1.485		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	112,25	3.343	107,50	3.197
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26			96,46	1.435
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	104,05	1.549	100,30	1.492
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	3.399	105,75	1.573
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	101,46	944	100,60	935
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26			102,36	761
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	104,73	780	103,35	768
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,54	1.853		
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29	99,77	891		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	100,27	1.493	99,56	1.481
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29	99,32	1.664		
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22			104,74	973
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	102,10	950		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24			112,03	1.249
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22			100,46	1.867
<b>Obligationer i alt</b>		<b>198.614</b>		<b>211.840</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900587535			0,29	9
FXF deliverable FXF(D)830770371			100,06	-26.016
FXF deliverable FXF(D)830801792	100,08	-25.920		
FXF deliverable FXF(D)830804936	100,10	-12.613		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
FXF deliverable FXF(D)830770371			100,05	26.003
FXF deliverable FXF(D)830801792	100,06	25.939		
FXF deliverable FXF(D)830804936	100,08	12.618		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364	103,96	1.736		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,05	30.175		
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	30.769		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	5.438	98,83	26.491
1.50% 1.5RSD22S37 37 201646	101,00	23.005	98,15	42.594
2.00% 10T AP 20 201646			106,73	16.009
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	5.369	100,45	10.262
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910			103,11	5.774
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,93	1.619		
3.50% 01E A 44 219364	108,33	2.857	106,00	7.214
3.50% 23S.S 44 201646	108,73	3.300	106,19	9.483
3.50% Nordea ann 44 218773	108,65	1.964		
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	1.100		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21			100,06	3.202
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	30.837		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	6.703		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	3.353		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,90	623		
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,85	2.794	103,09	2.062
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			103,60	31.080
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20			107,17	22.506
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	14.471	97,30	25.960
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	3.185		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,79	8.038		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	12.420		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,66	23.773		
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	22.632
Var RD 01/07-19			100,42	48.923
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.125 01/02/20			102,64	3.434
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	99,98	6.328		
8.00% LM Group 201 19 116937			103,25	1.466
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	105,07	743	104,31	1.357
AB INBEV SA/NV ABIBB 2 03/17/28			106,10	3.156
ABN AMRO BANK NV ABNANV 6.375 04/27	119,22	1.376	123,14	4.578
ACTAVIS FUNDING AGN 1.25 06/01/24	99,63	2.893		
AEROPORT PARIS ADPPP 1 12/13/27	99,07	1.475		
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20	100,31	2.801		
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	117,34	2.621	116,48	4.331
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	109,73	817		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,41	1.659	103,08	2.299
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	119,06	5.319	110,81	8.239
ALME 5X A ALME 5X A	101,11	3.011	101,40	5.654
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	101,56	13.762	107,31	21.543
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2			99,85	1.485
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 3 07/12/21	109,46	1.793	110,73	3.293
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 5.125 09/06	103,33	1.154	105,41	1.176
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23			104,58	10.886
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 0.875 03/17/22			102,80	1.529
APRR SA ARFP 1.5 01/15/24	104,83	780	104,93	2.341

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 dr. 31-12-2017 (743.55 dr. 31-12-2016)</b>				
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	108,12	1.771	105,27	6.262
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	109,50	6.033	105,36	5.405
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22			103,83	16.985
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21	99,98	1.861		
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	100,21	2.238		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	103,83	1.546	101,00	5.632
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	129,18	2.885	119,33	4.436
AT&T INC T 1.05 09/04/23	100,99	2.707		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,05	1.317	104,00	4.098
AT&T INC T 1.8 09/04/26	101,16	7.080		
AT&T INC T 2.35 09/04/29	101,19	2.109		
AT&T INC T 2.4 03/15/24	108,12	2.085	108,51	3.703
AT&T INC T 2.65 12/17/21	108,48	1.131	110,25	1.148
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26			96,70	1.438
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	102,20	3.044		
AUTOROUTES DU SU DGFP 2.95 01/17/24			115,32	3.430
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,57	4.735	104,02	4.641
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	101,24	2.261		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,92	4.508		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	100,24	2.314		
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	101,62	4.388		
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	105,45	2.198	104,81	3.897
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20			107,98	3.613
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 09/14/18			107,71	1.602
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20			102,93	337
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	112,68	2.768		
BANQ FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,41	3.738		
BANQ FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	108,45	4.037		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,86	3.293	122,75	9.127
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23	99,15	2.215		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,22	3.917	101,32	6.780
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,27	5.102	102,43	9.140
BAT INTL FINANCE BATSLN 4.875 02/24/2	114,69	1.452	119,21	2.659
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	104,24	2.561	104,34	4.655
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24			100,93	12.758
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22			103,72	10.026
BMW FINANCE NV BMW 2.625 01/17/24			114,25	1.699
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21			108,23	2.414
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	104,25	5.123	102,17	6.837
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	103,89	6.188	109,29	23.160
BNP-CALL04/17 BNP 5.019 PERP			101,01	9.013
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25	101,30	4.601		
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23	103,30	2.615	102,62	4.502
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22			104,82	4.676
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	119,57	1.780	117,87	3.506
BPCEGP-CALL10/17 BPCEGP 6.117 PERP			104,10	6.193
BTPS BTPS 4.5 03/01/24			121,93	22.666
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	99,76	2.971		
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,83	4.311	99,31	7.753
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	111,83	8.326	107,24	13.555
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	116,41	867	116,79	1.737
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	99,16	5.537		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/			99,11	4.422
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	104,54	4.242	106,50	7.919
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	100,35	4.184	98,26	7.306
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21			104,44	3.106
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	104,32	6.214	93,41	9.376
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22	102,87	4.595		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
CNH IND FIN CNHT 2.75 03/18/19			104,01	14.849
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	105,64	1.573	101,65	3.023
COFIRROUTE DGFP 0.375 02/07/25	97,08	2.891	96,31	5.729
COFIRROUTE DGFP 0.75 09/09/28			92,92	8.291
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27	100,40	4.485		
CONTE 3X A CONTE 3X A	100,82	4.879	101,31	9.039
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.5 11/18/20			107,77	2.404
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27	103,02	2.301		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26			100,34	2.984
CREDIT LOGEMENT CRLOG 0 PERP			78,96	881
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	100,02	2.234		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	101,09	3.763		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113,65	7.362	109,54	11.403
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20			103,29	9.984
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24			98,11	3.210
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22			110,59	5.756
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28			103,05	5.364
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24			105,86	5.904
DANBNK-CALL05/17 DANBNK 4.878 PERP			101,34	11.303
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,29	3.734	99,78	6.677
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	100,15	1.491	98,89	5.883
DANONE BNFP 1.208 11/03/28			98,44	732
DEUTSCHE BANK AG DB 1.25 09/08/21			100,69	2.995
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23			100,76	9.365
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	101,50	4.534		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28			101,75	4.161
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	108,75	1.781	109,51	3.257
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24			98,42	3.293
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24			95,13	2.122
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22			105,65	2.357
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 04/15/19			104,95	780
EDP FINANCE BV EDPPL 4.125 01/20/21			112,09	2.500
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20			114,36	850
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26			96,37	11.465
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	791		
ELEC DE FRANCE EDF 4.625 04/26/30			129,41	2.887
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	105,56	943	106,18	1.737
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	103,56	3.084	104,39	5.433
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	102,79	1.531	102,61	3.052
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.375 05/05/28			100,32	5.968
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	18.973
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	108,69	809	106,13	1.578
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	106,37	7.880	107,95	4.013
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,47	5.288		
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28			95,81	4.631
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24			106,01	5.124
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	105,66	787		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 06/08/27			108,35	2.739
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28			101,67	4.536
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2			106,16	3.947
EUROPCAR GROUPE EUROCA 4.125 11/15	100,34	747		
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	104,83	3.122	106,14	9.076
EUTELSAT SA ETLFP 2.625 01/13/20			106,27	2.371
FCA BANK IE FCABNK 1.375 04/17/20	102,87	1.302	102,36	1.294
FCA BANK IE FCABNK 2 10/23/19			104,22	3.022
FCA BANK IE FCABNK 2.625 04/17/19			105,13	930
FCE BANK PLC F 0 08/26/20	100,63	5.732		
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22	102,33	762	101,10	1.503

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 dr. 31-12-2017 (743.55 dr. 31-12-2016)</b>				
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	104,33	1.592	103,93	2.898
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,93	1.670	101,55	3.020
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27			101,99	6.825
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/2	110,72	1.319	112,37	1.337
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	113,25	13.154	110,39	21.342
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	112,00	6.922	112,94	11.757
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	100,39	5.232		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23			100,36	5.224
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	112,25	4.179	113,84	6.772
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 PERP	109,27	1.627	101,75	2.270
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23	105,89	8.988	98,38	12.801
GAZPROM GAZPRU 4.625 10/15/18			105,77	7.471
GE CAP EUR FUND GE 0.8 01/21/22			102,80	3.822
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	100,59	2.996		
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22	99,98	1.489		
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25	99,75	4.159		
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29	100,43	1.495		
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	100,75	4.201		
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23			97,11	1.444
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	109,84	4.989	97,90	4.368
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26	100,43	6.655		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	103,60	3.934	100,80	6.896
GLENCORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/1			101,29	4.896
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	102,23	5.100		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26			99,25	14.021
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	109,88	2.045	109,64	4.076
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21			102,96	7.273
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	117,67	876	111,13	826
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	103,77	2.550	104,38	4.657
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	100,43	4.188	98,36	7.313
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	103,07	3.070	102,77	5.349
IBERDROLA INTL IBESM 3 01/31/22			112,77	1.677
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25	101,03	8.801		
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.25 02/26/21	105,92	789	107,44	1.598
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2	99,42	1.332		
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23			103,80	11.578
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20	102,75	1.530	103,47	3.077
INFRA PARK SAS VPARKI 2.125 04/16/25	107,07	797	107,74	1.602
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19			103,70	2.544
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23			108,11	4.019
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	101,00	2.068		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22	102,30	1.599	100,49	2.839
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21			105,02	2.343
INTESA SANPAOLO ISPIM 3 01/28/19			105,18	1.564
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.375 10/15/19			110,53	822
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18	102,50	763	106,83	1.192
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	125,83	5.902		
INTL GAME TECH IGT 3.5 03/05/20			110,63	3.290
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	113,50	8.366	109,51	13.842
ISTAGR-CALL10/17 ISTAGR 6.875 04/30/2			105,87	3.542
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	101,99	6.075		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,74	4.545	101,78	8.325
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	101,15	4.368		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21			105,02	5.075
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	108,19	3.867	110,10	4.093
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	101,70	1.136		
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23	104,52	5.642		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	103,47	3.082		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,52	763	102,35	1.522
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,74	1.575	105,28	7.045
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21			99,43	4.436
LANXESS LXSGR 1 10/07/26			95,49	6.390
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	102,02	760	101,75	2.270
LEEDS BLDG SOC LEED 1.375 05/05/22			99,87	3.193
LEEDS BLDG SOC LEED 2.625 04/01/21			106,28	3.161
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	99,74	5.941		
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,72	5.999		
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	103,59	2.160		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	111,97	584	118,64	1.059
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	114,06	934	117,60	1.749
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27	100,47	5.835		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	99,68	1.855		
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	101,25	2.940		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27	102,75	2.371		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	113,90	1.696		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	99,10	6.641		
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	98,82	5.150		
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19			106,54	2.852
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	103,55	771	102,74	3.820
MOLSON COORS TAP 1.25 07/15/24			99,81	2.969
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22			101,21	6.397
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	106,96	1.386	108,33	2.529
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20			118,37	1.760
MOTABILITY OPS MOTOPG 1.625 06/09/23			106,55	1.901
MUNRE-CALL06/17 MUNRE 5.767 PERP			102,31	5.705
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 3.125 03/20	104,68	7.014	96,58	10.054
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21			111,66	7.472
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	108,76	4.535	106,89	7.948
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	113,00	1.641	100,28	2.647
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	100,67	2.249		
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28	101,78	1.516		
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	104,47	11.239	105,91	18.860
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	107,36	1.798	102,43	3.808
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	109,18	4.471	103,60	7.703
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,70	2.756		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	101,25	5.277		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	101,31	3.772	100,42	6.720
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	4.949	105,85	5.116
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	122,25	1.547	112,78	2.516
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25	101,46	1.322		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28			97,36	5.791
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26			101,33	2.637
PETROBRAS PETBRA 3.25 04/01/19			102,37	19.646
PETROBRAS PETBRA 3.75 01/14/21	107,15	6.741		
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	102,17	6.466		
PEUGEOT PEUGOT 2.375 04/14/23			105,55	7.534
PHILIP MORRIS IN PM 0.625 11/08/24	98,44	3.665		
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 03/03/21			107,06	2.468
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 11/06/37	97,32	1.268		
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	113,67	2.200	116,23	4.062
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19			86,98	6.467
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	104,02	2.168	103,60	3.851
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25	106,47	1.903	105,92	3.072
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.75 10/23/18			104,84	2.689
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	109,70	817	110,12	1.638
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	109,88	1.391	111,37	2.484

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22	101,04	1.505		
OUINTILES IMS RX 3.25 03/15/25	103,49	12.637		
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	101,42	5.059		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,23	5.641	102,56	8.007
RENAULT RENAUL 1 11/28/25	98,82	10.300		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22	100,51	5.238		
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23			102,06	4.933
SANTAN CONS FIN SANSFC 1.5 11/12/20	103,79	3.091	103,82	5.404
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,46	3.889	104,28	6.979
SANTANDER UK PLC SANUK 2.625 07/16/2			108,12	2.573
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,90	5.772	96,48	10.761
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	98,35	2.197	96,74	14.387
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28			94,50	8.608
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27			105,91	3.544
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25			106,79	11.117
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 PERP			105,33	1.566
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19	98,84	2.944		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4 07/30/22			109,47	1.384
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/2	110,07	10.982	108,92	20.246
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22			104,96	3.902
SSE PLC SSELN 2.375 PERP			98,58	1.906
SSELN-CALL10/17 SSELN 5.625 PERP			103,48	2.077
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP			96,18	2.074
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	101,04	7.297	101,14	13.161
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26			102,48	4.572
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	100,08	10.432		
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23			105,65	786
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	111,72	915	106,77	2.779
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26			102,85	12.235
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28	101,50	1.511		
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22			107,58	4.000
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	116,93	1.741	117,72	2.626
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20			113,28	3.369
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP	105,77	2.362	102,46	4.571
TENN-CALL06/17 TENN 6.655 PERP			102,50	1.524
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,59	3.485		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	104,38	1.710		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	104,51	3.268	103,46	4.616
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	9.331	100,94	8.256
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/			108,10	1.608
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/	106,04	1.579		
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27	100,50	5.986		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	101,89	10.772	101,48	18.864
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	101,65	757	105,90	5.118
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	95,50	13.510		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	86,95	1.942		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	91,69	2.389	99,90	3.937
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28	83,09	619		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18			106,00	20.886
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	101,61	10.743		
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23			99,02	12.517
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24	100,05	4.469		
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.75 07/12/28			96,24	3.578
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	105,38	1.491	94,33	2.455
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	112,22	6.935	105,77	3.932
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21	99,71	4.157		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	112,25	9.528	107,50	15.986
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26			96,46	3.586

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	104,05	4.726	100,30	8.204
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	9.347	105,75	6.290
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26			102,36	3.044
UNICREDIT BK AUS BACA 2.625 01/30/18			102,55	2.287
UNICREDIT SPA UCGIM 5.65 07/24/18			108,21	1.609
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	106,01	9.235	104,43	13.200
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26			105,95	1.969
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	89,79	11.699	72,93	16.023
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	104,73	1.559	103,35	2.305
VALLLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22	104,52	4.980		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,54	3.706		
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29	99,77	1.931		
VERIZON COMM INC VZ 2.375 02/17/22			109,41	2.750
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	115,00	1.370	117,45	2.533
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	100,27	2.688	99,56	4.812
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29	99,32	5.546		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	115,75	6.679		
VOLKSWAGEN LEAS VW 0.75 08/11/20			101,07	2.330
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	100,81	6.005		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	101,34	11.317		
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	108,24	2.418	107,66	4.803
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22			104,74	4.283
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23			109,24	2.680
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22			111,05	1.982
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	98,42	13.190		
WINDIM-CALL11/17 WINDIM 4 07/15/20			102,13	21.262
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	102,10	2.661		
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22			100,46	2.988
YORKSHRE BLD SOC YBS 2.125 03/18/19			104,13	2.323
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	102,98	9.201	104,26	17.055
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	103,48	4.623		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 4.25 01/15/27	104,17	1.706		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.062.642</b>		<b>1.654.728</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900587536			0,29	3
FXF deliverable FXF(D)830769146			100,03	-36.512
FXF deliverable FXF(D)830770362			100,06	-12.007
FXF deliverable FXF(D)830801791	100,08	-38.830		
FXF deliverable FXF(D)830804621	100,10	-23.524		
FXF deliverable FXF(D)830804938	100,10	-21.322		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
FXF deliverable FXF(D)830769146			100,03	36.488
FXF deliverable FXF(D)830770362			100,05	12.001
FXF deliverable FXF(D)830801791	100,06	38.861		
FXF deliverable FXF(D)830804621	100,08	23.534		
FXF deliverable FXF(D)830804938	100,08	21.331		
		<b>50</b>		<b>-27</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364	103,96	4.501		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,05	23.932		
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	13.751		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	9.997	98,83	13.582
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	104,02	36.615		
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	101,00	18.406		
2.00% 10T AP 20 201646			106,73	9.605
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	8.683	100,45	4.665
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,93	2.407		
3.50% 01E A 44 219364	108,33	2.287		
3.50% 23S.S 44 201646	108,73	6.193	106,19	5.690
3.50% Nordea ann 44 218773	108,65	13.750		
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	7.700	107,40	5.370
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	100,67	6.040	103,00	6.180
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	101,09	15.361	100,06	12.007
DANISH CROWN AS DCROWN 0 11/02/17			100,65	1.007
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	45.125		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			112,80	6.768
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	11.085		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	5.710		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,90	7.481		
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,85	3.801	103,09	1.546
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107,00	7.490	108,35	7.585
GLBLCO-CALL03/17 GLBLCO 5.7 05/15/20			106,00	4.240
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			103,60	7.770
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20			107,17	15.004
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	23.154	97,30	11.538
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,57	4.073		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	103,73	10.477		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	1.915		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,79	17.951	98,70	3.192
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	19.188	98,43	18.427
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	21.363		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,66	26.649		
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	12.132
Var Nykredit 04/01-19			100,55	897
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	15.914
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	99,98	11.166		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	105,07	1.213	104,31	582
AB INBEV SA/NV ABIBB 2 03/17/28			106,10	789
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	119,22	1.420	123,14	1.831
ACTAVIS FUNDING AGN 1.25 06/01/24	99,63	4.710		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27	99,07	2.213		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,98	1.519	101,40	1.508
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20	100,31	4.855		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	117,34	1.747		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	109,73	2.451		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,41	3.318	103,08	2.299
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	119,06	7.978	110,81	4.119
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	121,95	1.816	118,60	1.764
ALME SX A ALME 5X A	101,11	4.140	101,40	1.508
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	101,56	23.364	107,31	9.655
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2			99,85	742
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 3 07/12/21	109,46	1.467		
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 4.125 10/25	107,53	801		
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23			104,58	4.666
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 0.875 03/17/22			102,80	573
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,83	2.341	104,93	780
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	108,12	3.059	105,27	2.740
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	109,50	10.354	105,36	2.507
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22			103,83	7.721
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21	99,98	2.605		
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	100,21	3.730		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	103,83	2.319	101,00	2.628
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	129,18	3.847	119,33	1.775
AT&T INC T 1.05 09/04/23	100,99	4.436		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,05	3.719	104,00	1.547
AT&T INC T 1.8 09/04/26	101,16	11.750		
AT&T INC T 2.35 09/04/29	101,19	5.424		
AT&T INC T 2.4 03/15/24	108,12	1.610		
AT&T INC T 2.5 03/15/23			109,16	1.623
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	102,20	4.566		
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38			107,79	1.603
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,57	7.737	104,02	2.127
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1			100,00	3.718
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	101,24	3.015		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,92	7.514		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	100,24	3.844		
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	101,62	7.339		
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	105,45	1.727		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20			102,93	306
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	112,68	5.621		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,41	5.981		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	108,45	5.652		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,86	4.025	122,75	1.825
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23	99,15	3.691		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,22	6.659	101,32	3.390
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,27	7.081	102,43	3.047
BAT INTL FINANCE BATSLN 4.875 02/24/2	114,69	1.110		
BBVASM-CALL03/17 BBVASM 0 PERP			87,63	977
BERKSHIRE HATHWY BRK 0.625 01/17/23	100,78	3.752		
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	104,24	5.976	104,34	3.879
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24			100,93	5.629
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22			103,72	4.434
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	104,25	7.824	102,17	3.555
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	103,89	15.471	109,29	10.158
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25	101,30	7.467		
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23	103,30	1.923		
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22			104,82	2.338
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	119,57	1.780		
BPCEGP-CALL10/17 BPCEGP 6.117 PERP			104,10	6.193
BTPS BTPS 4.5 03/01/24			121,93	11.333
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	99,76	4.457		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 dr. 31-12-2017 (743,55 dr. 31-12-2016)</b>				
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,83	6.466	99,31	3.692
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	111,83	14.987	107,24	6.379
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	116,41	867		
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	99,16	9.229		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/			99,11	1.474
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	104,54	7.472	106,50	3.088
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	100,35	4.782	98,26	1.461
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28			96,95	1.442
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	104,32	10.719	93,41	4.376
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22	102,87	7.659		
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19			104,01	6.960
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	105,64	3.146	101,65	1.512
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	97,08	5.782	96,31	2.865
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28			92,92	3.455
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27	100,40	8.223		
CONTE 3X A CONTE 3X A	100,82	6.381	101,31	2.260
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27	103,02	3.068		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26			100,34	2.238
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	100,02	3.723		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	101,09	6.774		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113,65	11.000	109,54	4.887
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20			103,29	3.072
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24			98,11	1.532
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22			110,59	2.467
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28			103,05	3.065
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24			105,86	3.936
DANBNK-CALL05/17 DANBNK 4.878 PERP			101,34	13.564
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,29	5.227	99,78	2.226
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	100,15	5.220	98,89	3.677
DANONE BNFP 1.125 01/14/25			101,84	2.272
DANONE BNFP 1.208 11/03/28			98,44	1.464
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	107,29	799	104,82	779
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	101,50	9.068		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28			101,75	1.513
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	108,75	1.457		
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24			98,42	1.464
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24			95,13	1.061
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22			105,65	786
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20			114,36	2.551
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	98,15	1.462	96,37	5.733
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	2.372		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22			103,53	3.079
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	105,56	4.716	106,18	3.947
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	103,56	4.626	104,39	2.329
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,51	2.290	102,48	2.286
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	102,79	1.531		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.375 05/05/28			100,32	2.984
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	11.007
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	128,57	957		
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	108,69	809		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	106,37	17.225	107,95	2.408
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,47	9.821		
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28			95,81	712
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24			106,01	1.971
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	105,66	1.573		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	102,06	760	101,67	2.268
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	105,59	2.358	106,16	2.368
EUROPCAR GROUPE EUROCA 4.125 11/15	100,34	1.494		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 dr. 31-12-2017 (743,55 dr. 31-12-2016)</b>				
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	104,83	5.464	106,14	3.946
FCE BANK PLC F 0 08/26/20	100,63	9.440		
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20			102,30	1.902
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22	102,33	762		
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	104,33	2.291	103,93	966
FEDEX CORP FDX 0.5 04/09/20	100,92	3.005		
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,93	2.125	101,55	755
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27			101,99	3.033
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	113,25	22.430	110,39	10.096
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	112,00	11.758	112,94	5.375
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	100,39	9.530		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23			100,36	2.239
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	112,25	2.507		
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP	105,32	1.568	93,75	1.394
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 PERP	109,27	814		
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/21			122,73	1.825
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23	105,89	15.452	98,38	5.486
GAZPROM GAZPRU 4.625 10/15/18			105,77	3.146
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	100,59	5.991		
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27	101,71	3.029		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,42	3.199	107,88	3.209
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22	99,98	2.978		
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25	99,75	6.981		
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29	100,43	2.991		
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	100,75	7.051		
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23			97,11	722
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	109,84	8.914	97,90	1.456
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26	100,43	12.038		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	103,60	6.171	100,80	2.923
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	102,23	8.601		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26			99,25	2.214
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	106,39	3.961	105,84	4.722
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	109,88	2.045		
GROUPAMA SA CCAMA 6.375 PERP			93,75	697
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21			102,96	3.445
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	117,67	1.971	111,13	1.859
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	103,77	4.404	104,38	2.328
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	100,43	6.655	98,36	3.291
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	103,07	2.302		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25	101,03	14.518		
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.25 02/26/21	105,92	789		
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2	99,42	2.221		
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23			103,80	5.017
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20	102,75	1.530		
INFRA PARK SAS VPARKI 2.125 04/16/25	107,07	797		
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	101,00	3.572		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20			101,39	3.769
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22	102,30	1.295		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18	102,50	382		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	125,83	10.399		
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	113,50	14.113	109,51	5.781
INTL GAME TECH IGT 6.625 02/02/18	100,80	750		
ISTAGR-CALL10/17 ISTAGR 6.875 04/30/2			105,87	1.574
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	101,99	10.251		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,74	9.090	101,78	5.298
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	101,15	7.682		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21			105,02	1.562
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	108,19	5.800	110,10	4.093

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	101,70	1.893		
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23	104,52	9.338		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	103,47	4.622		
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,52	1.527	102,35	761
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,74	1.575	105,28	3.914
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21			99,43	1.479
LANXESS LXSGR 1 10/07/26			95,49	2.840
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	102,02	2.279	101,75	757
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	99,74	11.139		
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,72	8.999		
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	103,59	3.625		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	111,97	417		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	114,06	764		
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1 11/09/23	101,06	1.595	98,24	1.549
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27	100,47	10.623		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	99,68	3.154		
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	101,25	4.598		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27	102,75	4.131		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	113,90	2.544		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	99,10	11.068		
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	98,82	8.829		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	103,55	1.927	102,74	1.528
MOLSON COORS TAP 1.25 07/15/24			99,81	1.484
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22			101,21	3.198
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,20	3.163	106,31	3.162
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	106,96	1.115		
MUNRE-CALL06/17 MUNRE 5.767 PERP			102,31	3.423
NATIONWIDE BLDG NWIDE 0.625 04/19/2	100,02	2.234		
NATL GRID NA INC NGGLN 1 07/12/24	100,88	1.502		
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 3.125 03/20	104,68	11.690	96,58	4.309
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21			111,66	830
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	108,76	7.814	106,89	2.782
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	113,00	3.029	100,28	1.491
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	100,67	2.249		
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28	101,78	1.516		
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	104,47	19.757	105,91	8.465
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	107,36	2.798	102,43	1.904
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	109,18	7.722	103,60	3.081
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,70	4.703		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	101,25	8.292		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	101,31	6.034	100,42	2.987
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	9.073	105,85	3.148
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	122,25	1.183		
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25	101,46	2.077		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28			97,36	2.896
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26			101,33	753
PETROBRAS PETBRA 3.25 04/01/19			102,37	8.754
PETROBRAS PETBRA 3.75 01/14/21	107,15	11.807		
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	102,17	10.270		
PEUGEOT PEUGOT 2.375 04/14/23			105,55	3.453
PHILIP MORRIS IN PM 0.625 11/08/24	98,44	4.544		
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 11/06/37	97,32	2.355		
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	113,67	1.777		
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19			86,98	3.072
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	104,02	3.640	103,60	1.926
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25	106,47	1.189		
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	109,70	817		
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	109,88	1.064		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22	101,04	2.257		
OUINTILES IMS RX 3.25 03/15/25	103,49	21.845		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,23	3.045	102,26	3.042
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	101,42	10.043		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,23	9.245	102,56	4.575
RENAULT RENAUL 1 11/28/25	98,82	11.036		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22	100,51	8.980		
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23			102,06	2.087
SANTAN CONS FIN SANSFC 0.9 02/18/20			101,60	4.532
SANTAN CONS FIN SANSFC 1.5 11/12/20	103,79	4.637	103,82	2.316
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,46	6.222	104,28	3.102
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24	96,90	9.379	96,48	4.304
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.875 03/11/25			100,76	2.248
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	98,35	3.661	96,74	7.193
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28			94,50	4.216
SKF AB SKFBS 2.375 10/29/20	106,07	964	107,15	3.187
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25			106,79	4.764
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19	98,84	4.416		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/2	110,07	19.505	108,92	9.070
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22			104,96	1.561
SSE PLC SSELN 2.375 PERP			98,58	916
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP			96,18	715
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	101,04	11.886	101,14	6.016
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26			102,48	2.286
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	100,08	17.883		
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	111,72	1.165	106,77	1.191
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26			102,85	5.468
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28	101,50	3.779		
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	116,93	871		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20			113,28	1.685
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP	105,77	2.362		
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24	117,12	1.744	120,13	1.786
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,59	5.783		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	104,38	2.953		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	104,51	4.902	103,46	2.308
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	15.552	100,94	3.753
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/			108,10	804
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/	106,04	3.158		
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27	100,50	14.218		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	101,89	18.275	101,48	8.036
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	101,65	757		
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	95,50	22.753		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	86,95	4.855	96,80	3.599
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	91,69	2.594		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28	83,09	619		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18			106,00	9.537
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	101,61	18.573		
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23	99,16	1.477	99,02	5.154
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24	100,05	7.449		
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	105,38	2.432	94,33	1.052
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	112,22	11.865	105,77	1.966
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21	99,71	6.978		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	112,25	17.300	107,50	7.993
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26			96,46	1.435
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	104,05	8.057	100,30	4.102
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	16.739	105,75	3.145
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	101,46	1.511	100,60	1.496
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26			102,36	1.142

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	106,01	16.022	104,43	6.212
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26			105,95	1.182
UPCB-CALL07/17 UPCB 6.375 09/15/22			106,72	873
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	89,79	19.889	72,93	7.320
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	104,73	1.559	103,35	768
VALLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22	104,52	8.405		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,54	6.670		
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29	99,77	3.343		
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	115,00	1.113		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	100,27	4.405	99,56	2.221
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29	99,32	9.799		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	115,75	6.032		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	100,81	10.508		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	101,34	18.108		
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22			106,62	1.586
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22			104,74	1.558
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	98,42	22.386		
WINDIM-CALL11/17 WINDIM 4 07/15/20			102,13	9.796
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	102,10	4.561		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24			112,03	1.666
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22			100,46	3.735
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	102,98	15.335	104,26	7.752
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	103,48	7.705		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 4.25 01/15/27	104,17	2.947		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.802.903</b>		<b>756.110</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Danske aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
ALK-ABELLO A/S	740,00	2.879		
AMBU A/S-B	556,00	1.390		
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.360,00	22.233	10.670,00	39.746
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	10.840,00	25.582	11.270,00	57.308
BAVARIAN NORDIC A/S	224,30	6.465	249,00	12.833
Bvudviklinosselskabet Favrholt A/S	0,96	221	1,00	143
CARLSBERG AS-B	745,00	27.627	609,50	54.929
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	20.782	391,10	24.998
COLOPLAST-B	493,50	20.990	476,30	34.692
D/S NORDEN	116,50	5.650	110,50	16.027
DANSKE BANK A/S	241,60	49.225	214,20	98.692
DFDS A/S	331,30	11.760	322,60	22.923
DSV A/S	488,60	27.881	314,20	54.100
FLSMIDTH & CO A/S	361,30	11.935	293,00	10.243
GENMAB A/S	1.029,00	32.651	1.173,00	77.639
H LUNDBECK A/S	315,00	2.663	287,30	32.043
H+H INTERNATIONAL A/S-B	145,00	4.925	75,50	17.063
ISS A/S	240,30	14.669	238,40	42.368
JYSKE BANK-REG	353,20	8.911	336,70	8.958
NETS A/S	163,20	6.352		
NKT A/S	283,30	3.166		
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	55.383	254,70	93.500
ORPHAZYME A/S	76,00	1.499		
ORSTED A/S	338,70	35.513	267,60	24.303
PANDORA A/S	675,50	25.253	924,00	55.788
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	321,50	12.852	1.463,00	33.658
ROBLON A/S-B	365,00	1.187	229,00	2.814
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.759,00	9.193	1.246,00	16.318
ROYAL UNIBREW	371,80	17.469	272,60	24.275
RTX A/S	148,00	4.799	141,50	12.110
SCHOUW & CO	581,50	14.278	526,00	23.990
SIMCORP A/S	353,30	5.395	344,20	22.313
SYDBANK A/S	249,90	9.084	219,20	39.866
TCM GROUP A/S	98,50	7.992		
TDC A/S	38,13	5.743	36,26	15.424
TORM PLC	53,50	2.622		
TRYG A/S	155,20	14.189	127,70	32.887
UNITED INTL ENTERPRISES			1.241,00	13.810
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	24.758	459,00	75.611
WILLIAM DEMANT HOLDING	173,50	18.185	122,80	13.563
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>573.347</b>		<b>1.104.933</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Danske aktier Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
ALK-ABELLO A/S	740,00	6.001		
AMBU A/S-B	556,00	3.058		
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.360,00	36.270	10.670,00	15.706
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	10.840,00	65.354	11.270,00	34.937
BAVARIAN NORDIC A/S	224,30	13.216	249,00	6.949
Bvudviklinosselskabet Favrholt A/S	0,96	146	1,00	42
CARLSBERG AS-B	745,00	57.313	609,50	28.760
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	42.473	391,10	13.042
COLOPLAST-B	493,50	44.122	476,30	18.134
D/S NORDEN	116,50	11.941	110,50	8.292
DANSKE BANK A/S	241,60	104.001	214,20	51.590
DFDS A/S	331,30	24.108	322,60	11.919
DSV A/S	488,60	59.074	314,20	28.313
FLSMIDTH & CO A/S	361,30	25.097	293,00	5.514
GENMAB A/S	1.029,00	67.749	1.173,00	40.614
H LUNDBECK A/S	315,00	5.826	287,30	16.555
H+H INTERNATIONAL A/S-B	145,00	10.400	75,50	9.362
ISS A/S	240,30	33.038	238,40	22.169
JYSKE BANK-REG	353,20	18.462	336,70	4.633
NETS A/S	163,20	12.938		
NKT A/S	283,30	6.356		
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	115.717	254,70	48.865
ORPHAZYME A/S	76,00	3.156		
ORSTED A/S	338,70	74.330	267,60	12.711
PANDORA A/S	675,50	53.169	924,00	29.136
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	321,50	28.868	1.463,00	17.641
ROBLON A/S-B	365,00	2.409	229,00	2.057
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.759,00	19.856	1.246,00	8.433
ROYAL UNIBREW	371,80	36.953	272,60	12.546
RTX A/S	148,00	9.791	141,50	7.297
SCHOUW & CO	581,50	29.634	526,00	12.622
SIMCORP A/S	353,30	11.107	344,20	11.657
SYDBANK A/S	249,90	19.158	219,20	20.711
TCM GROUP A/S	98,50	16.450		
TDC A/S	38,13	11.752	36,26	7.810
TORM PLC	53,50	5.404		
TRYG A/S	155,20	29.515	127,70	17.143
UNITED INTL ENTERPRISES			1.241,00	8.233
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	52.452	459,00	39.520
WILLIAM DEMANT HOLDING	173,50	37.262	122,80	7.100
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.203.926</b>		<b>580.014</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
PEUGEOT UGW-CW17			3,19	39
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 484,96 pr. 31-12-2017 (510,46 pr. 31-12-2016)</b>				
AGL ENERGY LTD	24,36	240	22,09	229
ALUMINA LTD			1,83	231
AMCOR LIMITED	15,42	316	14,95	323
AMP LTD	5,19	864	5,04	883
APA GROUP	8,33	445	8,57	482
ARISTOCRAT LEISURE LTD	23,70	1.535	15,50	822
ASX LTD	54,86	781	49,74	212
AURIZON HOLDINGS LTD	4,96	644	5,05	188
AUST AND NZ BANKING GROUP	28,74	3.563	30,42	2.977
BHP BILLITON LIMITED	29,57	3.752	25,06	3.347
BORAL LTD			5,41	865
BRAMBLES LTD	10,07	530	12,40	687
CALTEX AUSTRALIA LTD	34,05	313	30,46	294
CIMIC GROUP LTD			34,94	119
COCA-COLA AMATIL LTD			10,12	119
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	80,34	4.982	82,41	4.470
CROWN RESORTS LTD			11,58	111
CSL LTD	141,30	2.048	100,41	1.532
DEXUS	9,75	451	9,62	468
DUET GROUP			2,74	489
GOODMAN GROUP	8,42	266	7,13	237
GPT GROUP	5,11	378	5,03	392
INCITEC PIVOT LTD			3,60	184
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,24	979	5,99	852
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	22,62	442	21,97	452
LENLEASE GROUP	16,35	422	14,62	397
MACQUARIE GROUP LTD	99,63	1.254	87,12	1.154
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,29	808	2,82	179
MIRVAC GROUP			2,13	58
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	29,57	2.499	30,67	2.728
NEWCREST MINING LTD	22,82	412	20,25	385
OIL SEARCH LTD			7,17	209
ORICA LTD			17,68	125
ORIGIN ENERGY LTD	9,42	1.435	6,59	1.056
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,68	435	12,42	533
RAMSAY HEALTH CARE LTD	70,12	280	68,30	287
RIO TINTO LTD	75,81	995	59,90	827
SANTOS LTD			4,02	127
SCENTRE GROUP	4,19	729	4,64	850
SEEK LTD	19,01	817		
SONIC HEALTHCARE LTD	22,86	504	21,40	496
SOUTH32 LTD	3,49	976	2,75	251
STOCKLAND	4,48	578	4,58	1.494
SUNCORP GROUP LTD	13,86	1.241	13,52	1.274
SYDNEY AIRPORT	7,05	730	5,99	653
TABCORP HOLDINGS LTD	5,58	332	4,81	87
TATTS GROUP LTD			4,48	213
TELSTRA CORP LTD	3,63	348	5,10	514
TRANSURBAN GROUP	12,43	660	10,32	577
TREASURY WINE ESTATES LTD	15,96	897	10,68	192
VICINITY CENTRES	2,72	317	2,99	367
WESFARMERS LTD	44,42	1.776	42,14	1.774
WESTFIELD CORP	9,49	577	9,38	600
WESTPAC BANKING CORP	31,35	3.802	32,60	3.468
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,08	597	31,16	592
WOOLWORTHS GROUP LTD	27,30	1.677	24,10	908

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494.86 pr. 31-12-2017 (525.67 pr. 31-12-2016)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	58,04	587	56,45	607
AGRIUM INC			134,96	882
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	65,59	745	60,88	734
ALTAGAS LTD	28,62	355	33,90	446
ARC RESOURCES LTD			23,11	153
BANK OF MONTREAL	100,59	2.297	96,57	2.343
BANK OF NOVA SCOTIA	81,12	3.655	74,76	2.894
BARRICK GOLD CORP	18,18	1.169	21,49	1.556
BCE INC	60,38	886	58,03	275
BLACKBERRY LTD			9,24	50
BOMBARDIER INC-B			2,17	86
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	54,72	1.840	44,30	1.583
CAE INC	23,35	682	18,78	1.661
CAMECO CORP			14,04	69
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	1.756	109,56	1.004
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	2.753	90,37	2.550
CANADIAN NATURAL RESOURCES	44,92	2.060	42,79	2.471
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	229,66	1.625	191,56	746
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	163,90	552	139,27	499
CANADIAN UTILITIES LTD-A			36,19	161
CCL INDUSTRIES INC - CL B	58,08	240	263,80	232
CENOVUS ENERGY INC	11,48	774	20,30	423
CGI GROUP INC - CLASS A	68,30	1.044	64,44	1.046
CI FINANCIAL CORP			28,87	117
CONSTELLATION SOFTWARE INC	762,02	607	610,12	516
CRESCENT POINT ENERGY CORP	9,58	327	18,25	662
DOLLARAMA INC	157,05	666	98,38	443
ELDORADO GOLD CORP			4,32	72
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR			12,46	292
ENBRIDGE INC			56,50	1.980
ENCANA CORP	16,77	1.013	15,76	193
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	669,34	868	648,50	269
FINNING INTERNATIONAL INC			26,29	125
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	17,61	882	13,35	108
FORTIS INC	46,11	495	41,46	473
FRANCO-NEVADA CORP	100,46	929	80,28	789
GILDAN ACTIVEWEAR INC	40,61	369	34,09	329
GREAT-WEST LIFECO INC	35,10	646	35,17	55
HUSKY ENERGY INC			16,29	132
IMPERIAL OIL LTD	39,23	731	46,71	925
INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	59,82	317	53,39	1.354
INTACT FINANCIAL CORP	104,99	297	96,10	288
INTER PIPELINE LTD	26,03	622	29,64	752
KEYERA CORP	35,42	311	40,46	377
KINROSS GOLD CORP			4,19	125
LOBLAW COMPANIES LTD	68,22	1.067	70,84	1.177
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	804	58,30	699
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,22	2.162	23,91	2.094
METHANEX CORP			58,89	163
METRO INC	40,25	664	40,16	193
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	1.581	54,53	1.514
ONEX CORPORATION	92,19	476	91,38	501
OPEN TEXT CORP	44,71	313	82,92	309
PEMBINA PIPELINE CORP	45,51	1.062	41,96	335
POWER CORP OF CANADA	32,37	424	30,05	418
POWER FINANCIAL CORP			33,56	82
PRAIRIESKY ROYALTY LTD			31,94	19
RESTAURANT BRANDS INTERN	77,27	569	63,95	501

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017 (525,67 pr. 31-12-2016)</b>				
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	827	51,79	710
ROYAL BANK OF CANADA	102,65	5.278	90,87	4.205
SAPUTO INC	45,18	349	47,51	390
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	28,69	733	26,94	203
SHOPIFY INC - CLASS A	127,11	587		
SILVER WHEATON CORP			25,94	648
SNC-LAVALIN GROUP INC	57,05	878	57,79	179
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,88	920	51,55	971
SUNCOR ENERGY INC	46,15	3.217	44,15	2.591
TECK RESOURCES LTD-CLS B	32,87	714	26,87	620
TELUS CORP	47,62	767	42,80	193
THOMSON REUTERS CORP	54,79	692	58,76	999
TORONTO-DOMINION BANK	73,65	4.750	66,22	3.659
TOURMALINE OIL CORP			35,91	78
TRANSCANADA CORP	61,18	2.220	60,54	1.626
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE			19,47	168
WESTON (GEORGE) LTD	109,16	871	113,59	963
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27,79	654		
YAMANA GOLD INC			3,77	109
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)</b>				
ABB LTD-REG	26,12	2.615	21,48	1.668
ACTELION LTD-REG			220,50	508
ADECCO GROUP AG-REG	74,55	1.123	66,65	1.094
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC			5.275,00	220
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	70.485,00	897	61.900,00	859
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	88,30	2.229	67,45	1.856
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	17,40	1.888	14,61	1.462
DUFREY AG-REG	144,90	636	127,00	867
GALENICA AG-REG			1.149,00	287
GEBERIT AG-REG	429,10	677	408,20	702
GIVAUDAN-REG	2.252,00	1.175	1.866,00	1.061
JULIUS BAER GROUP LTD	59,60	303	45,23	251
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	172,50	561	134,60	477
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	54,95	879	53,65	936
LONZA GROUP AG-REG	263,30	1.719	176,30	278
NESTLE SA-REG	83,80	12.439	73,05	10.755
NOVARTIS AG-REG	82,40	8.751	74,10	8.329
PARTNERS GROUP HOLDING AG	668,00	293	477,25	228
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	7.878	232,60	8.238
SCHINDLER HOLDING AG-REG	220,50	424	177,90	373
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			179,60	174
SGS SA-REG	2.541,00	1.002	2.072,00	891
SIKA AG-BR	7.740,00	886	4.892,00	611
SONOVA HOLDING AG-REG	152,20	924	123,40	155
SWATCH GROUP AG/THE-BR	397,40	468	316,70	406
SWATCH GROUP AG/THE-REG			62,25	136
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	345,00	601	288,20	548
SWISS PRIME SITE-REG	90,00	253	83,35	255
SWISS RE AG	91,25	1.507	96,50	1.738
SWISSCOM AG-REG			456,10	547
SYNGENTA AG-REG			402,50	1.717
UBS GROUP AG-REG	17,94	2.870	15,95	2.782
VIFOR PHARMA AG	124,90	286		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	296,60	1.895	280,40	1.953
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A			10.670,00	128
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	10.840,00	683	11.270,00	710
CARLSBERG AS-B	745,00	530	609,50	433
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	632	391,10	425

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
COLOPLAST-B			476,30	110
DANSKE BANK A/S	241,60	2.239	214,20	1.985
DSV A/S	488,60	451	314,20	290
GENMAB A/S	1.029,00	260	1.173,00	297
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	5.061	254,70	3.082
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	884	243,50	177
PANDORA A/S	675,50	720	924,00	985
TDC A/S	38,13	280	36,26	266
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	969	459,00	1.037
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	18,55	803	13,30	1.075
ABN AMRO GROUP NV-CVA	26,90	808		
ACCOR SA	43,00	541	35,43	445
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV			30,02	111
ADIDAS AG	167,15	2.183	150,15	1.958
ADP			101,80	926
AEGON NV	5,32	479	5,23	470
AENA SME SA	169,00	550	129,65	421
AGEAS	40,72	822	37,61	206
AIR LIQUIDE SA	105,05	2.195	105,65	2.004
AIRBUS SE	83,00	2.618	62,84	1.979
AKZO NOBEL	73,02	825	59,39	670
ALLIANZ SE-REG	191,50	4.859	157,00	3.317
ALSTOM			26,18	118
ALTICE NV - A			18,83	196
ALTICE NV - B			18,93	66
AMADEUS IT GROUP SA	60,11	1.024	43,17	735
ANDRITZ AG	47,09	230		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	93,13	4.214	100,55	3.779
ARCELORMITTAL	27,12	579	7,02	449
ARKEMA	101,55	842	92,94	769
ASML HOLDING NV	145,15	2.829	106,65	2.076
ASSICURAZIONI GENERALI	15,20	1.272	14,12	1.180
ATLANTIA SPA	26,32	274	22,26	232
ATOS SE	121,35	564	100,25	465
AXA SA	24,74	3.191	23,99	3.090
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	2.572	6,41	2.316
BANCO DE SABADELL SA	1,66	353	1,32	281
BANCO POPULAR ESPANOL			0,92	122
BANCO SANTANDER SA	5,48	5.413	4,96	3.788
BANK OF IRELAND			0,23	139
BANKIA SA			0,97	134
BANKINTER SA	7,90	753		
BASF SE	91,74	4.102	88,31	3.944
BAYER AG-REG	104,00	4.803	99,13	3.910
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	1.334	88,75	2.616
BEIERSDORF AG	97,90	265	80,60	218
BNP PARIBAS	62,25	4.115	60,55	3.186
BOUYGUES SA	43,31	577	34,05	453
BRENNTAG AG	52,77	802	52,80	801
BUREAU VERITAS SA			18,41	107
CAIXABANK S.A	3,89	1.045	3,14	842
CAPGEMINI SE	98,89	728	80,15	589
CARREFOUR SA	18,04	720	22,89	912
CASINO GUICHARD PERRACHON			45,59	82
CHRISTIAN DIOR SE			199,25	268
CNH INDUSTRIAL NV	11,17	1.312	8,27	117
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS			30,02	695
COMMERZBANK AG	12,51	801	7,25	464

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	2.034	44,26	1.955
CONTINENTAL AG	225,05	965	183,70	787
COVESTRO AG	86,03	949		
CREDIT AGRICOLE SA	13,80	627	11,78	535
CRH PLC	29,96	1.456	32,96	885
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	3.396	70,72	3.387
DANONE	69,95	2.098	60,20	1.803
DASSAULT SYSTEMES SA	88,59	1.015	72,39	828
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	2.339	17,25	1.486
DEUTSCHE BOERSE AG	96,80	752		
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER			77,54	601
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG			12,27	110
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	2.819	31,24	2.212
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,80	2.198	16,36	2.427
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,46	962	29,84	787
E.ON SE	9,06	731	6,70	540
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	278	2,89	279
ELISA OYJ	32,72	494	30,93	466
ENAGAS SA	23,87	1.048	24,13	319
ENEL SPA	5,13	2.212	4,19	1.089
ENGIE	14,34	1.692	12,12	1.901
ENI SPA	13,80	1.849	15,47	2.070
ERSTE GROUP BANK AG	36,11	1.128	27,83	919
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	1.765	107,35	1.646
EUTELSAT COMMUNICATIONS	19,30	291	18,40	277
EXOR NV			40,98	941
FERRARI NV	87,50	740		
FERROVIAL SA	18,93	395	17,00	354
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14,91	1.046		
FORTUM OYJ	16,50	821	14,57	112
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	87,78	670	80,45	613
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	2.052	74,26	2.338
GALP ENERGIA SGPS SA	15,33	825	14,19	874
GEA GROUP AG	40,01	288	38,23	275
GECINA SA	153,90	1.018	131,45	868
GEMALTO			54,92	116
GRIFOLS SA	24,43	728	18,88	161
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	89,99	560	79,72	496
GROUPE EUROTUNNEL			9,03	179
HANNOVER RUECK SE	104,90	312	102,80	305
HEIDELBERGCEMENT AG	90,25	1.189	88,63	1.166
HEINEKEN HOLDING NV	82,49	419	66,14	335
HEINEKEN NV	86,93	685	71,26	561
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	1.071	98,98	350
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	110,45	1.150	113,55	1.180
HERMES INTERNATIONAL	446,25	1.090	390,00	835
HOCHTIEF AG	147,60	809	133,05	728
HUGO BOSS AG -ORD	70,94	297	58,13	243
IBERDROLA SA	6,46	2.162	6,23	2.083
ILIAD SA	199,75	238	182,65	217
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29,05	1.584	32,43	1.767
INFINEON TECHNOLOGIES AG	22,84	988	16,51	713
ING GROEP NV	15,33	3.022	13,37	2.633
INGENICO GROUP			75,87	140
INTESA SANPAOLO	2,77	2.288	2,43	2.001
INTESA SANPAOLO-RSP			2,23	364
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7,24	371	5,13	262
K+S AG-REG			22,69	96

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
KBC GROEP NV	71,11	1.366	58,83	1.129
KERING	393,00	1.311	213,30	711
KERRY GROUP PLC-A	93,50	955	67,90	305
KLEPIERRE	36,67	469	37,35	477
KONE OYJ-B	44,78	1.142	42,57	1.084
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	18,34	975	20,03	1.064
KONINKLIJKE DSM NV	79,67	1.179	56,96	842
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	1.019	2,81	985
KONINKLIJKE PHILIPS NV	31,54	1.683	29,00	1.545
LAGARDERE SCA			26,40	119
LANXESS AG	66,29	880	62,35	827
LEGRAND SA	64,19	762	53,95	639
LEONARDO SPA	9,92	349	13,34	468
LINDE AG	181,40	2.468	156,10	2.121
L'OREAL	184,95	2.293	173,40	2.147
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	735	51,10	227
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	3.481	181,40	2.569
MAN SE			94,33	85
MAPFRE SA	2,68	343	2,90	370
MEDIOBANCA SPA			7,76	84
MERCK KGAA	89,75	539	99,15	595
METSO OYJ			27,10	127
MICHELIN (CGDE)	119,55	1.064	105,70	939
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	180,75	1.180	179,65	1.171
NATIXIS	6,60	902	5,36	142
NESTE OYJ			36,50	243
NN GROUP NV	36,12	495	32,20	441
NOKIA OYJ	3,89	1.221	4,59	1.436
ORANGE	14,48	1.413	14,44	1.407
OSRAM LICHT AG			49,83	62
PADDY POWER BETFAIR PLC	99,20	288	101,50	294
PERNOD RICARD SA	131,95	1.800	102,95	723
PEUGEOT SA	16,96	701	15,50	183
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	70,01	961	51,93	112
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	28,71	278	36,61	354
PROXIMUS			27,36	1.370
PUBLICIS GROUPE	56,65	502	65,55	580
OIAGEN N.V.	26,19	633	26,68	192
RANDSTAD HOLDING NV			51,53	185
RED ELECTRICA CORPORACION SA	18,71	691	17,93	194
RELX NV	19,17	1.355	15,99	1.129
REMY COINTREAU	115,50	395	81,02	277
RENAULT SA	83,91	985	84,51	990
REPSOL SA	14,75	980	13,42	891
REXEL SA			15,64	227
RWE AG	17,00	694	11,82	107
RYANAIR HOLDINGS PLC			14,51	916
SAFRAN SA	85,91	2.306	68,42	829
SAMPO OYJ-A SHS	45,80	831	42,59	771
SANOFI	71,85	4.615	76,90	4.266
SAP SE	93,45	4.398	82,81	3.892
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	2.322	66,11	2.163
SCOR SE	33,55	753	32,83	236
SES	13,01	588	20,93	181
SIEMENS AG-REG	116,15	5.235	116,80	4.278
SNAM SPA	4,08	502	3,91	481
SOCIETE GENERALE SA	43,05	1.824	46,75	1.978
SODEXO SA	112,05	303	109,20	295

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
SOLVAY SA	115,90	494	111,35	474
STMICROELECTRONICS NV	18,21	935	10,78	179
SUEZ			14,02	85
SYMRISE AG	71,62	862	57,83	218
TECHNIP SA			67,81	125
TELECOM ITALIA SPA	0,72	680	0,84	789
TELECOM ITALIA-RSP			0,69	87
TELEFONICA SA	8,13	1.804	8,82	1.956
TENARIS SA	13,16	1.067	16,97	1.966
TERNA SPA	4,84	740	4,35	215
THALES SA	89,88	1.410	92,13	269
THYSSENKRUPP AG	24,22	1.018	22,64	950
TOTAL SA	46,05	5.892	48,72	6.226
UCB SA	66,18	370	60,91	340
UMICORE			54,15	117
UNIBAIL-RODAMCO SE	210,00	1.676	226,75	1.807
UNICREDIT SPA	15,58	1.623	2,73	565
UNILEVER NV-CVA	46,96	4.251	39,12	2.928
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	57,34	481	37,10	311
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	1.150	23,34	304
VALEO SA	62,27	747	54,61	654
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,28	437	16,18	331
VINCI SA	85,15	2.332	64,70	1.769
VIVENDI	22,42	1.957	18,06	1.574
VOESTALPINE AG			37,29	134
VOLKSWAGEN AG			136,75	175
VOLKSWAGEN AG-PREF	166,78	1.982	133,33	910
VONOVIA SE	41,39	803	30,91	599
VOPAK	36,57	642		
WARTSILA OYJ ABP	52,60	750	42,68	186
WOLTERS KLUWER	43,48	756	34,42	598
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)</b>				
3I GROUP PLC	913,50	440	704,00	352
ADMIRAL GROUP PLC			1.827,00	169
ANGLO AMERICAN PLC	1.549,50	908	1.160,00	706
ANTOFAGASTA PLC			675,00	89
ASHTREAD GROUP PLC	1.992,00	698	1.580,00	575
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.820,00	369	2.745,00	373
ASTRAZENECA PLC	5.121,00	4.193	4.437,50	3.091
AVIVA PLC	506,50	881	486,40	879
BABCOCK INTL GROUP PLC			953,00	145
BAE SYSTEMS PLC	573,00	841	591,50	902
BARCLAYS PLC	203,10	2.133	223,45	2.437
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	647,50	374	462,40	277
BHP BILLITON PLC	1.522,50	1.694	1.306,50	1.510
BP PLC	522,70	6.802	509,60	6.686
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	5.018,00	5.814	4.621,50	5.561
BRITISH LAND CO PLC	691,50	1.111	629,50	255
BT GROUP PLC	271,70	1.286	366,90	1.804
BUNZL PLC	2.072,00	644	2.109,00	202
BURBERRY GROUP PLC	1.792,00	700	1.497,00	126
CAPITA PLC			531,00	101
CARNIVAL PLC	4.892,00	248	4.125,00	217
CENTRICA PLC	137,30	708	234,10	1.254
COMPASS GROUP PLC	1.600,00	1.723	1.501,00	1.746
CRODA INTERNATIONAL PLC	4.424,00	513	3.196,00	1.622
DCC PLC	7.465,00	701	6.040,00	589
DIAGEO PLC	2.725,00	4.390	2.110,00	2.850
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	381,70	1.125	369,40	200



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 871.08 pr. 31-12-2016</b>				
DIXONS CARPHONE PLC			354,60	297
EXPERIAN PLC	1.636,00	797	1.574,00	797
FERGUSON PLC	5.330,00	657	4.962,00	635
GKN PLC	319,40	456	331,70	491
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.322,50	3.880	1.562,00	5.202
GLENCORE PLC	390,00	3.540	277,35	2.615
HAMMERSON PLC	547,00	300	573,00	326
HSBC HOLDINGS PLC	766,90	9.427	656,90	7.955
IMPERIAL BRANDS PLC	3.166,00	1.741	3.542,50	2.023
INMARSAT PLC			751,50	215
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.719,00	874	3.638,00	174
INTERTEK GROUP PLC	5.190,00	925	3.481,00	207
ITV PLC	165,50	312	206,40	404
JOHNSON MATTHEY PLC	3.075,00	885	3.182,00	151
KINGFISHER PLC	337,70	783	350,30	226
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.008,00	687	1.066,00	804
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	273,30	775	247,60	729
LLOYDS BANKING GROUP PLC	68,06	3.520	62,51	2.285
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.793,00	549	2.914,00	438
MARKS & SPENCER GROUP PLC	314,80	655	350,00	112
MEGGITT PLC			458,60	151
MERLIN ENTERTAINMENT			448,60	912
MONDI PLC	1.931,00	396	1.666,00	355
NATIONAL GRID PLC	875,10	2.129	951,60	2.622
NEX GROUP PLC			464,50	100
NEXT PLC	4.525,00	758	4.983,00	231
OLD MUTUAL PLC	231,70	518	207,30	481
PEARSON PLC			818,50	157
PERSIMMON PLC	2.738,00	662	1.776,00	446
PROVIDENT FINANCIAL PLC			2.849,00	331
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	3.046	1.627,50	2.702
RANDGOLD RESOURCES LTD	7.410,00	913	6.415,00	135
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	3.061	6.886,00	2.475
RELX PLC	1.739,00	1.619	1.449,00	1.401
RIO TINTO PLC	3.942,00	3.568	3.158,50	2.969
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR	0,10	6		
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	847,00	695	668,00	569
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	278,00	774	224,60	650
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.480,00	7.138	2.242,50	6.967
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.508,50	5.929	2.354,00	4.368
ROYAL MAIL PLC			462,10	160
RSA INSURANCE GROUP PLC	632,50	683	586,00	657
SAGE GROUP PLC/THE	798,00	859	655,00	220
SAINSBURY (J) PLC			249,30	90
SCHROEDERS PLC	3.516,00	399	2.998,00	353
SEGRO PLC	587,00	378	458,10	306
SEVERN TRENT PLC	2.162,00	644	2.222,00	688
SHIRE PLC	3.900,00	1.972	4.684,00	2.459
SKY PLC	1.012,00	597	991,00	607
SMITH & NEPHEW PLC	1.288,00	609	1.221,00	599
SMITHS GROUP PLC			1.416,00	179
SSE PLC	1.320,00	595	1.553,00	727
ST JAMES'S PLACE PLC	1.226,00	433	1.014,00	372
STANDARD CHARTERED PLC	780,10	1.880	663,60	1.661
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	436,60	879	372,00	778
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	502	153,50	388
TESCO PLC	209,25	1.163	206,85	1.194
TP ICAP PLC			433,30	76

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)</b>				
TRAVIS PERKINS PLC	1.567,00	302	1.452,00	291
TUI AG-DI	1.540,00	452	1.163,00	354
UNILEVER PLC	4.125,50	3.745	3.292,50	2.431
UNITED UTILITIES GROUP PLC	829,50	601	901,00	129
VODAFONE GROUP PLC	235,00	4.130	199,85	2.751
WEIR GROUP PLC/THE			1.890,00	99
WHITBREAD PLC	4.000,00	479	3.776,00	470
WM MORRISON SUPERMARKETS			230,70	163
WORLDPAY GROUP PLC			269,90	971
WPP PLC	1.341,00	1.222	1.816,00	1.719
<b>HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)</b>				
AIA GROUP LTD	66,65	4.381	43,75	3.297
BANK OF EAST ASIA LTD			29,70	153
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	1.374	27,75	271
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING			47,55	695
CK ASSET HOLDINGS LTD	68,30	871		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	98,10	1.742	87,90	1.790
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	67,15	268	61,70	283
CLP HOLDINGS LTD	79,95	1.154	71,25	1.179
FIRST PACIFIC CO			5,42	112
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	62,70	1.104	33,80	160
HANG LUNG PROPERTIES LTD			16,44	54
HANG SENG BANK LTD	194,00	833	144,30	710
HENDERSON LAND DEVELOPMENT			41,25	133
HONG KONG & CHINA GAS	15,32	291	13,74	272
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	239,80	2.182	183,20	1.911
KERRY PROPERTIES LTD			21,05	75
LI & FUNG LTD			3,41	64
LINK REIT	72,45	1.314	50,40	1.048
MTR CORP	45,80	890	37,70	197
NEW WORLD DEVELOPMENT			8,20	90
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	65,95	758	68,35	900
SANDS CHINA LTD	40,35	664	33,70	1.402
SINO LAND CO	13,84	597	11,62	575
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	1.133	98,00	976
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	72,35	445	74,05	522
SWIRE PROPERTIES LTD			21,40	66
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	50,95	566	27,80	354
WH GROUP LTD	8,82	847	6,27	209
WHARF HOLDINGS LTD	27,00	257	51,55	187
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	52,00	495		
WHEELOK & CO LTD			43,65	120
WYNN MACAU LTD	24,75	395	12,34	226
<b>JPY 5,50 pr. 31-12-2017 (6,04 pr. 31-12-2016)</b>				
AEON CO LTD	1.902,50	796	1.656,00	230
AISIN SEIKI CO LTD	6.330,00	274	5.070,00	241
AJINOMOTO CO INC	2.121,00	282	2.354,00	344
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.647,00	452	1.934,00	362
ALPS ELECTRIC CO LTD			2.826,00	939
AMADA HOLDINGS CO LTD	1.534,00	414	1.305,00	386
ANA HOLDINGS INC	4.706,00	907		
ASAHI GLASS CO LTD	4.880,00	688	796,00	87
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	5.590,00	827	3.690,00	599
ASAHI KASEI CORP	1.453,50	329	1.019,50	253
ASICS CORP			2.335,00	183
ASTELLAS PHARMA INC	1.437,00	1.383	1.623,50	1.716
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.685,00	319	3.225,00	306
BANK OF KYOTO LTD/THE			868,00	159
BENESSE HOLDINGS INC	3.975,00	701	3.220,00	118

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
BRIDGESTONE CORP	5.238,00	2.010	4.214,00	1.776
CANON INC	4.200,00	1.918	3.295,00	1.652
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	20.180,00	1.358	19.230,00	1.421
CHIBA BANK LTD/THE	938,00	375	717,00	314
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.400,50	308	1.633,00	394
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.770,00	897	3.355,00	147
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO			1.371,00	245
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	680,00	294	562,60	267
DAI NIPPON PRINTING CO LTD			1.155,00	211
DAICEL CORP	1.282,00	642	1.290,00	710
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	2.324,00	1.475	1.946,00	1.474
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.937,00	730	2.391,50	652
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	840	10.735,00	742
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	22.975,00	459	17.580,00	386
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	4.327,00	1.461	3.196,00	1.185
DAIWA SECURITIES GROUP INC	706,90	670	720,30	750
DENSO CORP	6.763,00	1.007	5.063,00	828
DENTSU INC	4.775,00	690	5.500,00	873
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.995,00	1.749	10.100,00	1.764
EISAI CO LTD	6.416,00	1.274	6.708,00	1.462
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L			7.780,00	284
FANUC CORP	27.060,00	1.973	19.815,00	1.587
FAST RETAILING CO LTD	44.910,00	1.288	41.830,00	1.317
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.605,00	615	4.435,00	651
FUJITSU LTD	802,70	1.045	649,50	261
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.530,00	392	3.750,00	356
HIKARI TSUSHIN INC	16.200,00	892		
HIROSE ELECTRIC CO LTD	16.470,00	725	14.490,00	701
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	4.095,00	925	2.531,00	93
HITACHI LTD	877,90	2.175	632,00	1.719
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO			1.310,00	96
HONDA MOTOR CO LTD	3.862,00	2.632	3.415,00	2.556
HOYA CORP	5.628,00	752	4.911,00	721
IHI CORP			304,00	91
INPEX CORP	1.409,00	1.223	1.171,00	1.562
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	1.397,00	315	1.260,00	312
ISUZU MOTORS LTD	1.887,00	679	1.481,00	243
ITOCHU CORP	2.103,00	891	1.552,00	722
JAPAN AIRLINES CO LTD			3.415,00	150
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.961,00	682	1.670,00	183
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.292,00	263	1.459,00	326
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	535.000,00	236	637.000,00	308
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	206.600,00	284	236.600,00	358
JAPAN TOBACCO INC	3.631,00	1.720	3.844,00	2.000
JFE HOLDINGS INC	2.706,00	907	1.750,00	147
JGC CORP			2.124,00	78
JXTG HOLDINGS INC	727,00	1.112	494,70	200
KAJIMA CORP	1.084,00	716	809,00	587
KAMIGUMI CO LTD			1.114,00	244
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.380,00	369	1.278,00	375
KAO CORP	7.619,00	1.667	5.541,00	1.332
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES			367,00	174
KDDI CORP	2.804,50	1.938	2.959,50	2.245
KEIKYU CORP	2.165,00	417	1.355,00	573
KEIO CORP	4.955,00	327	961,00	349
KEYENCE CORP	63.120,00	3.356	80.200,00	1.614
KIKKOMAN CORP	4.560,00	502	3.740,00	452
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L			446,00	132

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.840,50	950	1.901,50	698
KOITO MANUFACTURING CO LTD			6.190,00	898
KOMATSU LTD	4.078,00	2.237	2.647,50	1.595
KONICA MINOLTA INC			1.161,00	153
KUBOTA CORP	2.209,50	800	1.668,50	663
KURARAY CO LTD			1.756,00	128
KURITA WATER INDUSTRIES LTD			2.574,00	188
KYOCERA CORP	7.373,00	839	5.812,00	726
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.181,00	244	1.268,00	287
LAWSON INC			8.210,00	397
LIXIL GROUP CORP	3.050,00	801	2.654,00	236
MABUCHI MOTOR CO LTD	6.110,00	605		
MAKITA CORP	4.735,00	939	7.830,00	143
MARUBENI CORP	816,10	1.103	662,80	984
MARUI GROUP CO LTD			1.707,00	186
MAZDA MOTOR CORP	1.511,50	618	1.912,00	859
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN			3.060,00	156
MEIJI HOLDINGS CO LTD	9.590,00	448	9.160,00	470
MINEBEA MITSUMI INC	2.363,00	455	1.096,00	232
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	1.236,50	510	758,00	343
MITSUBISHI CORP	3.113,00	2.191	2.490,00	1.924
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.871,50	1.116	1.629,50	1.067
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	1.189	2.327,50	1.551
MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO	3.235,00	837		
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.210,00	480	532,60	667
MITSUBISHI MOTORS CORP			666,00	100
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.332,00	347	2.293,00	374
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	826,40	4.088	720,20	3.912
mitsui & CO LTD	1.832,00	1.024	1.607,00	986
mitsui FUDOSAN CO LTD	2.525,00	1.166	2.705,00	1.371
mitsui OSK LINES LTD			324,00	69
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	204,60	1.962	209,80	2.802
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	671	3.624,00	700
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.120,00	1.285	15.650,00	1.460
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.837,00	625	565,00	683
NEC CORP	3.040,00	1.104	310,00	181
NGK INSULATORS LTD			2.267,00	215
NGK SPARK PLUG CO LTD			2.598,00	104
NH FOODS LTD			3.155,00	191
NIDEC CORP	15.810,00	1.901	10.085,00	1.331
NIKON CORP			1.817,00	126
NINTENDO CO LTD	41.190,00	2.038	24.540,00	1.333
NIPPON BUILDING FUND INC	551.000,00	667	647.000,00	156
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.891,00	804	2.607,00	796
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	5.301,00	1.889	4.912,00	2.575
NIPPON YUSEN KK			217,00	68
NISSAN MOTOR CO LTD	1.123,50	1.230	1.175,50	1.413
NITORI HOLDINGS CO LTD	16.065,00	531	13.360,00	484
NITTO DENKO CORP	10.010,00	1.148	8.969,00	1.130
NOMURA HOLDINGS INC	665,10	777	689,10	884
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	139.900,00	562	176.800,00	192
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	5.240,00	317	3.560,00	237
NSK LTD	1.774,00	413	1.354,00	346
NTT DATA CORP	1.339,00	369	5.650,00	341
NTT DOCOMO INC	2.661,00	1.393	2.663,00	1.530
OBAYASHI CORP	1.364,00	383	1.117,00	344
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.410,00	332	2.313,00	350
OJI HOLDINGS CORP	750,00	908	476,00	633

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
OLYMPUS CORP	4.320,00	781	4.040,00	802
OMRON CORP	6.720,00	957	4.485,00	213
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.626,00	478	2.555,50	511
ORIENTAL LAND CO LTD	10.270,00	547	6.606,00	386
ORIX CORP	1.904,50	829	1.824,00	872
OSAKA GAS CO LTD			449,60	164
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.948,00	907	5.093,00	1.025
PANASONIC CORP	1.649,50	1.119	1.189,50	886
RAKUTEN INC	1.032,50	524	1.145,50	188
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	1.442	4.690,00	1.020
RESONA HOLDINGS INC	673,10	929	599,50	267
RICOH CO LTD			988,00	181
ROHM CO LTD	12.480,00	756	6.730,00	447
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.771,00	331	1.430,00	294
SBI HOLDINGS INC	2.356,00	896	1.487,00	109
SECOM CO LTD	8.507,00	573	8.548,00	632
SEGA SAMMY HOLDINGS INC			1.739,00	89
SEIBU HOLDINGS INC			2.096,00	937
SEIKO EPSON CORP	2.659,00	834	2.475,00	853
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	2.262,00	301	1.864,00	272
SEKISUI HOUSE LTD	2.035,50	752	1.945,50	249
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	1.569	4.453,00	1.639
SHARP CORP	3.870,00	494	270,00	395
SHIMANO INC	15.850,00	263	18.340,00	335
SHIMIZU CORP	1.164,00	384	1.069,00	388
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	11.450,00	1.571	9.067,00	1.366
SHIONOGI & CO LTD	6.097,00	787	5.599,00	794
SHISEIDO CO LTD	5.446,00	399	2.958,50	238
SHIZUOKA BANK LTD/THE			982,00	208
SMC CORP	46.380,00	1.483	27.905,00	980
SOFTBANK GROUP CORP	8.920,00	3.273	7.765,00	3.129
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	1.053	3.960,00	1.049
SONY CORP	5.083,00	2.624	3.275,00	1.856
STANLEY ELECTRIC CO LTD	4.575,00	327	3.195,00	251
SUBARU CORP	3.583,00	1.285	4.772,00	1.936
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	810,00	921	556,00	223
SUMITOMO CORP	1.915,00	961	1.375,50	758
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.905,00	1.030	1.686,50	1.001
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.178,00	846	1.507,00	198
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.868,00	2.637	4.460,00	2.653
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	848	4.183,00	871
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.703,00	373	3.106,00	344
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	5.010,00	386	4.855,00	411
SUZUKI MOTOR CORP	6.534,00	565	4.114,00	391
SYSMEX CORP	8.870,00	503	6.770,00	421
T&D HOLDINGS INC	1.927,00	1.078	1.545,50	1.024
TAISEI CORP	5.610,00	432	818,00	346
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN			9.700,00	213
TAKASHIMAYA CO LTD	1.186,00	422	964,00	377
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.401,00	2.021	4.835,00	1.257
TDK CORP	8.990,00	419	8.040,00	411
TERUMO CORP	5.340,00	1.217	4.315,00	1.080
TOBU RAILWAY CO LTD			580,00	85
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC			1.477,00	139
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.141,00	1.703	4.796,00	1.745
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY	446,00	260	472,00	302
TOKYO ELECTRON LTD	20.400,00	1.482	11.045,00	1.258
TOKYO GAS CO LTD	2.578,50	473	528,90	533

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 dr. 31-12-2017 (6.04 dr. 31-12-2016)</b>				
TOKYO TATEMONO CO LTD	1.522,00	629	1.563,00	114
TOKYU CORP	1.798,00	734	859,00	251
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	815,00	293	690,00	272
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.019,00	393	1.116,00	472
TORAY INDUSTRIES INC	1.062,50	540	946,20	528
TOSHIBA CORP	317,00	872	283,10	186
TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS L	1.810,00	578		
TOYO SUISAN KAISHA LTD			4.235,00	93
TOYOTA INDUSTRIES CORP	7.240,00	596	5.570,00	503
TOYOTA MOTOR CORP	7.213,00	7.782	6.878,00	7.364
TOYOTA TSUSHO CORP			3.045,00	189
UNICHARM CORP	2.929,50	704	2.557,50	196
UNITED URBAN INVESTMENT CORP			177.900,00	215
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.227,00	328	7.173,00	314
YAHOO JAPAN CORP	517,00	687	449,00	164
YAMADA DENKI CO LTD			630,00	184
YAMAHA CORP	4.160,00	389	3.570,00	367
YAMAHA MOTOR CO LTD	3.695,00	346	2.574,00	264
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.267,50	715	2.376,50	148
YOKOHAMA RUBBER CO LTD	2.763,00	760		
<b>NOK 75.81 dr. 31-12-2017 (81.90 dr. 31-12-2016)</b>				
DNB ASA	152,10	728	128,40	664
MARINE HARVEST	139,00	588	155,70	712
NORSK HYDRO ASA	62,35	371	41,30	265
ORKLA ASA	87,05	810	78,20	786
STATOIL ASA	175,20	1.622	158,40	812
TELENOR ASA	175,90	604	129,00	479
YARA INTERNATIONAL ASA			340,00	125
<b>NZD 491.57 dr. 31-12-2016</b>				
FLETCHER BUILDING LTD			10,60	173
RYMAN HEALTHCARE LTD			8,11	797
SPARK NEW ZEALAND LTD			3,41	177
<b>SEK 75.73 dr. 31-12-2017 (77.60 dr. 31-12-2016)</b>				
ALFA LAVAL AB	193,80	504	150,80	402
ASSA ABLOY AB-B	170,40	1.205	169,10	1.225
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	1.582	277,50	1.270
ATLAS COPCO AB-B SHS	314,60	866	248,60	701
BOLIDEN AB	280,60	751		
ELECTROLUX AB-SER B			226,30	53
ERICSSON LM-B SHS	53,85	1.445	53,50	1.818
ESSITY AKTIEBOLAG-B	233,00	470		
GETINGE AB-B SHS			146,10	162
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	169,30	937	253,40	1.438
HEXAGON AB-B SHS	410,90	964	325,50	783
HUSOVARNA AB-B SHS	78,10	706		
INVESTOR AB-B SHS	374,10	514	340,50	479
KINNEVIK AB - B			218,30	138
LUNDIN PETROLEUM AB			198,10	115
NORDEA BANK AB	99,30	2.071	101,30	2.165
SANDVIK AB	143,70	719	112,70	578
SECURITAS AB-B SHS	143,20	616	143,40	632
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	96,30	713	95,55	724
SKANSKA AB-B SHS	170,00	611	215,10	232
SKF AB-B SHARES			167,60	149
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B			257,30	532
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	1.518	126,60	720
SWEDBANK AB - A SHARES	197,90	843	220,30	961
SWEDISH MATCH AB			289,80	194
TELIA CO AB	36,55	532	36,71	548
VOLVO AB-B SHS	152,70	1.093	106,40	781

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SGD 487,96 pr. 31-12-2016</b>				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT			2,27	100
CAPITALAND LTD			3,02	169
COMFORTDELGRO CORP LTD	1,98	604	2,47	793
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	1.209	17,34	887
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	3,37	791	2,20	143
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD			0,43	61
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD			41,23	115
KEPPEL CORP LTD	7,35	1.194	5,79	989
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	751	8,92	569
SEMBICORP INDUSTRIES LTD	3,03	632	2,85	107
SINGAPORE AIRLINES LTD			9,67	114
SINGAPORE EXCHANGE LTD			7,16	106
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,65	510	3,53	94
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,26	700	3,23	730
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,57	749	3,65	806
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,45	1.073	20,40	870
WILMAR INTERNATIONAL LTD			3,59	217
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
3M CO	235,37	6.153	178,57	5.716
ABBOTT LABORATORIES	57,07	4.671	38,41	2.555
ABBVIE INC	96,71	6.786	62,62	5.319
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	4.500	117,13	3.233
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	1.821	36,11	1.181
ACUTY BRANDS INC	176,00	279	230,86	417
ADOBE SYSTEMS INC	175,24	3.718	102,95	2.484
ADVANCE AUTO PARTS INC			169,12	435
AERCAP HOLDINGS NV	52,61	717	41,61	644
AES CORP	10,83	260	11,62	317
AETNA INC	180,39	2.708	124,01	2.116
AFFILIATED MANAGERS GROUP	205,25	1.133	145,30	912
AFLAC INC	87,78	1.754	69,60	1.684
AGCO CORP			57,86	74
AGILENT TECHNOLOGIES INC	66,97	1.005	45,56	778
AGNC INVESTMENT CORP			18,13	155
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	164,08	1.814	143,82	1.062
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	65,04	348	66,68	406
ALBEMARLE CORP			86,08	240
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	130,59	815	111,13	789
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	119,59	1.207	122,35	1.404
ALIGN TECHNOLOGY INC	222,19	953		
ALKERMES PLC	54,73	264	55,58	305
ALLEGHANY CORP	596,09	699	608,12	231
ALLERGAN PLC	163,58	2.573	210,01	3.756
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	253,48	621	228,50	636
ALLIANT ENERGY CORP	42,61	426	37,89	431
ALLSTATE CORP	104,71	1.268	74,12	1.020
ALLY FINANCIAL INC	29,16	479	19,02	356
ALPHABET INC-CL A	1.053,40	14.115	792,45	11.296
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	15.266	771,82	11.774
ALTRIA GROUP INC	71,41	6.242	67,62	6.709
AMAZON.COM INC	1.169,47	21.732	749,87	14.780
AMEREN CORPORATION	58,99	450	52,46	455
AMERICAN AIRLINES GROUP INC			46,69	195
AMERICAN ELECTRIC POWER	73,57	1.720	62,96	1.674
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	3.827	74,08	3.517
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	2.550	65,31	3.178
AMERICAN TOWER CORP	142,67	2.481	105,68	2.090
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	666	72,36	599
AMERIPRISE FINANCIAL INC	169,47	1.493	110,94	1.398

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	582	78,19	563
AMETEK INC	72,47	687	48,60	524
AMGEN INC	173,90	6.051	146,21	5.900
AMPHENOL CORP-CL A	87,80	940	67,20	818
ANADARKO PETROLEUM CORP	53,64	1.433	69,73	2.118
ANALOG DEVICES INC	89,03	1.074	72,62	710
ANDEAVOR	114,34	391		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	11,89	559	9,97	212
ANSYS INC	147,59	879	92,49	79
ANTHEM INC	225,01	2.581	143,77	1.875
AON PLC			111,53	1.026
APACHE CORP	42,22	1.024	63,47	840
APPLE INC	169,23	40.381	115,82	30.851
APPLIED MATERIALS INC	51,12	3.251	32,27	1.329
APTIV PLC	84,83	817	67,35	738
ARAMARK	42,74	412	35,72	392
ARCH CAPITAL GROUP LTD	90,77	449	86,29	485
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,08	861	45,65	1.115
ARCONIC INC			18,54	339
ARROW ELECTRONICS INC	80,41	461	71,30	464
ARTHUR J GALLAGHER & CO	63,28	558	51,96	521
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC			109,29	371
AT&T INC	38,88	10.777	42,53	12.934
ATMOS ENERGY CORP	85,89	566	74,15	555
AUTODESK INC	104,83	1.433	74,01	1.150
AUTOLIV INC	127,08	343	113,15	347
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117,19	2.194	102,78	2.187
AUTONATION INC			48,65	211
AUTOZONE INC	711,37	653	789,79	2.311
AVALONBAY COMMUNITIES INC	178,41	1.426	177,15	892
AVERY DENNISON CORP	114,86	645	70,22	448
AVNET INC	39,62	277	47,61	379
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	32,36	946	27,20	904
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	50,26	207	65,27	306
B/E AEROSPACE INC			60,19	133
BAKER HUGHES A GE CO	31,64	450		
BAKER HUGHES INC			64,97	1.050
BALL CORP	37,85	340	75,07	384
BANK OF AMERICA CORP	29,52	13.431	22,10	11.356
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,86	2.967	47,38	3.074
BAXTER INTERNATIONAL INC	64,64	1.546	44,34	1.206
BB&T CORP	49,72	2.074	47,02	3.206
BECTON DICKINSON AND CO	214,06	1.940	165,55	1.706
BED BATH & BEYOND INC			40,64	182
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	198,22	11.109	162,98	9.511
BEST BUY CO INC	68,47	929	42,67	178
BIOGEN INC	318,57	3.403	283,58	2.747
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	89,17	827	82,84	874
BLACKROCK INC	513,71	2.491	380,54	2.098
BOEING CO/THE	294,91	7.866	155,68	4.345
BORGWARNER INC	51,09	800	39,44	185
BOSTON PROPERTIES INC	130,03	630	125,78	693
BOSTON SCIENTIFIC CORP	24,79	1.492	21,63	1.480
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	4.350	58,44	5.268
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	18,66	474	24,42	705
BROADCOM LTD	256,90	4.718	176,77	3.129
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	90,58	841	66,30	700
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	68,67	1.256	44,92	934



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
BUNGE LTD	67,08	590	72,24	208
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	89,09	1.138	73,26	218
CA INC	33,28	729	31,77	228
CABOT OIL & GAS CORP	28,60	517	23,36	480
CADENCE DESIGN SYS INC	41,82	1.080	25,22	740
CALPINE CORP			11,43	146
CAMDEN PROPERTY TRUST	92,06	632	84,07	657
CAMPBELL SOUP CO	48,11	643	60,47	919
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	2.326	87,24	2.317
CARDINAL HEALTH INC	61,27	672	71,97	898
CARMAX INC	64,13	554	64,39	633
CARNIVAL CORP	66,37	749	52,06	668
CATERPILLAR INC	157,58	4.094	92,74	2.739
CBOE GLOBAL MARKETS INC	124,59	1.216		
CBRE GROUP INC - A	43,31	352	31,49	291
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	59,00	793	63,62	973
CDK GLOBAL INC			59,69	162
CDW CORP/DE	69,49	864	52,09	737
CELANESE CORP-SERIES A	107,08	833	78,74	205
CELGENE CORP	104,36	3.721	115,75	4.020
CENTENE CORP	100,88	516	56,51	329
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	720	24,64	178
CENTURYLINK INC	16,68	1.083	23,78	1.105
CERNER CORP	67,39	1.415	47,37	1.582
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC			31,48	133
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	335,96	3.023	287,92	2.945
CHECK POINT SOFTWARE TECH	103,62	761	84,46	1.647
CHENIERE ENERGY INC	53,84	785	41,43	213
CHEVRON CORP	125,19	10.711	117,70	11.035
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC			377,32	266
CHUBB LTD	146,13	3.215	132,12	2.735
CHURCH & DWIGHT CO INC	50,17	893	44,19	1.599
CIGNA CORP	203,09	2.370	133,39	1.770
CIMAREX ENERGY CO	122,01	840	135,90	1.064
CINCINNATI FINANCIAL CORP	74,97	309	75,75	355
CINTAS CORP	155,83	609	115,56	513
CISCO SYSTEMS INC	38,30	8.790	30,22	7.559
CIT GROUP INC	49,23	911	42,68	898
CITIGROUP INC	74,41	9.166	59,43	8.927
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	988	35,63	954
CITRIX SYSTEMS INC	88,00	854	89,31	985
CLOROX COMPANY	148,74	919	120,02	844
CME GROUP INC	146,05	2.351	115,35	3.037
CMS ENERGY CORP	47,30	545	41,62	545
COACH INC			35,02	454
COCA-COLA CO/THE	45,88	8.350	41,46	8.132
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	2.509	56,03	2.250
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	3.082	65,44	2.404
COMCAST CORP-CLASS A	40,05	8.936	69,05	8.296
COMERICA INC			68,11	717
CONAGRA BRANDS INC	37,67	603	39,55	720
CONCHO RESOURCES INC	150,22	1.197	132,60	1.201
CONOCOPHILLIPS	54,89	3.038	50,14	3.155
CONSOLIDATED EDISON INC	84,95	942	73,68	929
CONSTELLATION BRANDS INC-A	228,57	1.946	153,31	1.484
COOPER COS INC/THE	217,88	486	174,93	444
CORE LABORATORIES N.V.			120,04	77
CORNING INC	31,99	1.370	24,27	1.182

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
COSTAR GROUP INC	296,95	727	188,49	1.831
COSTCO WHOLESALE CORP	186,12	3.324	160,11	3.251
COTY INC-CL A	19,89	680	18,31	712
CR BARD INC	331,24	801	224,66	618
CROWN CASTLE INTL CORP	111,01	2.212	86,77	1.965
CROWN HOLDINGS INC	56,25	439	52,57	467
CSX CORP	55,01	2.423	35,93	1.258
CUMMINS INC	176,64	1.140	136,67	1.003
CVS HEALTH CORP	72,50	3.465	78,91	4.496
DANAHER CORP	92,82	2.771	77,84	2.132
DARDEN RESTAURANTS INC	96,02	335	72,72	288
DAVITA INC	72,25	500	64,20	505
DEERE & CO	156,51	1.848	103,04	1.383
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	81,28	689	54,97	530
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	52,47	169		
DELTA AIR LINES INC	56,00	453	49,19	452
DENTSPLY SIRONA INC	65,83	382	57,73	381
DEVON ENERGY CORP	41,40	1.241	45,67	739
DIAMONDBACK ENERGY INC	126,25	1.252	101,06	1.356
DICK'S SPORTING GOODS INC			53,10	256
DIGITAL REALTY TRUST INC	113,90	1.617	98,26	490
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	76,92	1.192	72,09	1.271
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A			27,41	128
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	21,17	905	26,78	126
DISH NETWORK CORP-A	47,75	822	57,93	1.134
DOLLAR GENERAL CORP	93,01	1.552	74,07	674
DOLLAR TREE INC	107,31	1.190	77,18	973
DOMINION ENERGY INC	81,06	1.986	76,59	2.133
DOMINO'S PIZZA INC	188,96	833	159,24	798
DOVER CORP	100,99	1.167	74,93	984
DOW CHEMICAL CO/THE			57,22	2.849
DOWDUPONT INC	71,22	7.825		
DR HORTON INC	51,07	592	27,33	360
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	97,06	1.097	90,67	1.165
DTE ENERGY COMPANY	109,46	1.155	98,51	1.182
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS			73,40	2.902
DUKE ENERGY CORP	84,11	2.711	77,62	3.008
DUKE REALTY CORP	27,21	700	26,56	251
DXC TECHNOLOGY CO	94,90	1.400		
E*TRADE FINANCIAL CORP	49,57	948	34,65	225
EASTMAN CHEMICAL CO	92,64	1.010	75,21	933
EATON CORP PLC	79,01	1.707	67,09	1.648
EBAY INC	37,74	1.360	29,69	1.216
ECOLAB INC	134,18	1.630	117,22	1.619
EDGEWELL PERSONAL CARE CO			72,99	86
EDISON INTERNATIONAL	63,24	1.039	71,99	1.344
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	112,71	1.158	93,70	1.095
ELECTRONIC ARTS INC	105,06	1.820	78,76	1.780
ELI LILLY & CO	84,46	3.920	73,55	3.253
EMERSON ELECTRIC CO	69,69	2.027	55,75	1.844
ENTERGY CORP	81,39	895	73,47	919
ENVISION HEALTHCARE CORP	34,56	328		
EOG RESOURCES INC	107,91	2.912	101,10	3.102
EQT CORP	56,92	799	65,40	259
EQUIFAX INC	117,92	489	118,23	558
EQUINIX INC	453,22	1.874	357,41	917
EQUITY RESIDENTIAL	63,77	1.398	64,36	856
ESSEX PROPERTY TRUST INC	241,37	446	232,50	488

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
ESTÉE LAUDER COMPANIES-CL A	127,24	936	76,49	640
EVEREST RE GROUP LTD	221,26	464	216,40	516
EVERSOURCE ENERGY	63,18	1.151	55,23	1.144
EXELON CORP	39,41	1.548	35,49	1.585
EXPEDIA INC	119,77	422	113,28	454
EXPEDITORS INTL WASH INC	64,69	827	52,96	226
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	74,64	2.076	68,79	2.175
EXTRA SPACE STORAGE INC	87,45	366	77,24	368
EXXON MOBIL CORP	83,64	15.891	90,26	18.319
F5 NETWORKS INC	131,22	727	144,72	282
FACEBOOK INC-A	176,46	19.503	115,05	13.129
FASTENAL CO	54,69	962	46,98	940
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132,81	377	142,11	459
FEDEX CORP	249,54	2.777	186,20	2.356
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	94,09	1.429	75,64	1.306
FIFTH THIRD BANCORP	30,34	1.382	26,97	1.396
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,64	550	92,14	665
FIRSTENERGY CORP	30,62	550	30,97	632
FISERV INC	131,13	1.556	106,28	1.434
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	192,43	462	141,52	386
FLEX LTD	17,99	324	14,37	294
FLIR SYSTEMS INC			36,19	108
FLOWERVE CORP	42,13	529	48,05	686
FLUOR CORP			52,52	205
FMC CORP	94,66	694	56,56	472
FMC TECHNOLOGIES INC			35,53	182
FNF GROUP	39,24	363	33,96	357
FOOT LOCKER INC			70,89	503
FORD MOTOR CO	12,49	1.865	12,13	2.059
FORTIVE CORP	72,35	872	53,63	735
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	68,44	418	53,46	371
FRANKLIN RESOURCES INC	43,33	694	39,58	720
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP			3,38	129
GAP INC/THE	34,06	384	22,44	288
GARTNER INC	123,15	469	101,07	437
GENERAL ELECTRIC CO	17,45	6.798	31,60	14.349
GENERAL GROWTH PROPERTIES			24,98	979
GENERAL MILLS INC	59,29	2.078	61,77	2.361
GENERAL MOTORS CO	40,99	2.258	34,84	2.182
GENUINE PARTS CO	95,01	1.038	95,54	1.187
GGP INC	23,39	806		
GILEAD SCIENCES INC	71,64	4.382	71,61	4.223
GLOBAL PAYMENTS INC	100,24	548	69,41	431
GOLDMAN SACHS GROUP INC	254,76	4.143	239,45	4.428
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	32,31	327	30,87	356
H&R BLOCK INC			22,99	176
HALLIBURTON CO	48,87	1.968	54,09	2.476
HANESBRANDS INC	20,91	283	21,57	332
HARLEY-DAVIDSON INC	50,88	677	58,34	266
HARMAN INTERNATIONAL			111,16	1.280
HARRIS CORP	141,65	1.405	102,47	1.156
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	56,28	664	47,65	639
HASBRO INC	90,89	365	77,79	355
HCA HEALTHCARE INC	87,84	1.300	74,02	1.245
HCP INC	26,08	778	29,72	289
HELMERICH & PAYNE	64,64	828	77,40	310
HENRY SCHEIN INC	69,88	503	151,71	620
HERSHEY CO/THE	113,51	341	103,43	353

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
HESS CORP	47,47	554	62,29	827
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	1.220	23,14	1.490
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	358	27,20	415
HOLLYFRONTIER CORP			32,76	162
HOLOGIC INC	42,75	684	40,12	224
HOME DEPOT INC	189,53	10.367	134,08	8.568
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	153,36	4.927	115,85	4.591
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	7,04	751	6,33	768
HORMEL FOODS CORP	36,39	498	34,81	542
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,85	325	18,84	350
HP INC	21,01	1.393	14,84	1.119
HUMANA INC	248,07	1.667	204,03	1.559
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	114,98	456	97,07	437
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14,56	587	13,22	606
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	235,70	858	184,19	1.523
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U			0,44	199
IDEX CORP	131,97	1.054		
IDEXX LABORATORIES INC	156,38	1.125	117,27	959
IHS MARKIT LTD	45,15	1.197	35,41	1.067
ILLINOIS TOOL WORKS	166,85	3.283	122,46	2.739
ILLUMINA INC	218,49	1.676	128,04	565
INCYTE CORP	94,71	885	100,27	581
INGERSOLL-RAND PLC	89,19	936	75,04	896
INGREDION INC	139,80	779	124,96	792
INTEL CORP	46,16	9.935	36,27	8.565
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	70,56	1.809	56,42	1.645
INTERNATIONAL PAPER CO	57,94	923	53,06	961
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,16	350	23,41	462
INTL BUSINESS MACHINES CORP	153,42	6.625	165,99	7.643
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	516	117,83	453
INTUIT INC	157,78	1.396	114,61	1.153
INTUITIVE SURGICAL INC	364,94	2.084	634,17	1.694
INVESCO LTD	36,54	720	30,34	679
IOVIA HOLDINGS INC	97,90	436		
IRON MOUNTAIN INC	37,73	776	32,48	210
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	65,96	784	57,00	187
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	60,75	646	55,25	668
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	39,58	663		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	134,65	358	109,03	330
JM SMUCKER CO/THE	124,24	981	128,06	1.150
JOHNSON & JOHNSON	139,72	17.015	115,21	15.685
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	38,11	1.847	41,19	1.550
JONES LANG LASALLE INC			101,04	1.696
JPMORGAN CHASE & CO	106,94	17.721	86,29	15.172
JUNIPER NETWORKS INC	28,50	679	28,26	210
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	728	84,85	188
KELLOGG CO	67,98	688	73,71	848
KEYCORP	20,17	1.451	18,27	2.811
KIMBERLY-CLARK CORP	120,66	1.796	114,12	1.931
KIMCO REALTY CORP	18,15	253	25,16	399
KINDER MORGAN INC	18,07	1.718	20,71	2.290
KLA-TENCOR CORP	105,07	1.543	78,68	1.512
KOHL'S CORP	54,23	850	49,38	151
KRAFT HEINZ CO/THE	77,76	2.048	87,32	2.335
KROGER CO	27,45	1.369	34,51	2.083
L BRANDS INC	60,22	523	65,84	650
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS			152,11	1.145
L3 TECHNOLOGIES INC	197,85	1.310		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 dr. 31-12-2017 (704.96 dr. 31-12-2016)</b>				
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	159,51	1.061	128,38	329
LAM RESEARCH CORP	184,07	1.654	105,73	1.080
LAMB WESTON HOLDINGS INC			37,85	230
LAS VEGAS SANDS CORP	69,49	916	53,41	801
LEAR CORP	176,66	1.002	132,37	854
LEGGETT & PLATT INC	47,73	328	48,88	382
LEIDOS HOLDINGS INC	64,57	784		
LENNAR CORP-A	63,24	815	42,93	164
LENNOX INTERNATIONAL INC	208,26	846		
LEUCADIA NATIONAL CORP	26,49	1.208	23,25	139
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC			56,36	665
LIBERTY BROADBAND-C	85,16	567	74,07	99
LIBERTY GLOBAL PLC- C	33,84	1.006	29,70	1.004
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C			21,17	89
LIBERTY GLOBAL PLC-A	35,84	354	30,59	344
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	24,42	430	19,98	400
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A			34,52	71
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	39,66	609	33,92	1.825
LINCOLN NATIONAL CORP	76,87	1.344	66,27	1.317
LINEAR TECHNOLOGY CORP			62,35	1.178
LKO CORP	40,67	484	30,65	414
LOEWS CORP	50,03	758	46,83	251
LOWE'S COS INC	92,94	3.383	71,12	2.943
LULULEMON ATHLETICA INC			64,99	214
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	2.157	85,78	2.026
M & T BANK CORP	170,99	857	156,43	891
MACERICH CO/THE	65,68	283	70,84	347
MACY'S INC	25,19	457	35,81	233
MALLINCKRODT PLC			49,82	185
MANPOWERGROUP INC	126,11	629	88,87	504
MARATHON OIL CORP	16,93	623	17,31	725
MARATHON PETROLEUM CORP			50,35	985
MARKEL CORP	1.139,13	558	904,50	504
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	2.111	82,68	1.462
MARSH & MCLENNAN COS	81,39	2.039	67,59	1.265
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,04	458	221,53	522
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	21,47	857	13,87	177
MASCO CORP	43,94	445	31,62	364
MASTERCARD INC - A	151,36	6.539	103,25	4.403
MATTEL INC	15,38	449	27,55	217
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	52,28	624	38,57	524
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	101,91	435	93,33	453
MCDONALD'S CORP	172,12	6.654	121,72	4.909
MCKESSON CORP	155,95	1.571	140,45	1.609
MEAD JOHNSON NUTRITION CO			70,76	529
MEDNAX INC			66,66	321
MEDTRONIC PLC	80,75	5.390	71,23	5.008
MERCK & CO. INC.	56,27	6.997	58,87	8.538
METLIFE INC	50,56	1.953	53,89	2.367
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	619,52	680	418,56	522
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,39	1.020	28,83	187
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	62,95	623	42,98	137
MICRO FOCUS INTL-SPN ADR	33,59	392		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	87,88	1.208	64,15	1.003
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	2.022	21,92	598
MICROSOFT CORP	85,54	28.728	62,14	22.734
MID-AMERICA APARTMENT COMM	100,56	432	97,92	478
MIDDLEBY CORP	134,95	424		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
MOBILEYE NV			38,12	375
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	1.192	199,68	981
MOLSON COORS BREWING CO -B	82,07	942	97,31	548
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	42,80	2.648	44,33	3.119
MONSANTO CO	116,78	2.159	105,21	2.212
MONSTER BEVERAGE CORP	63,29	1.597	44,34	590
MOODY'S CORP	147,61	1.582	94,27	1.149
MORGAN STANLEY	52,47	3.504	42,25	3.207
MOSAIC CO/THE			29,33	448
MSCI INC	126,54	967	78,78	684
MURPHY OIL CORP			31,13	119
MYLAN NV	42,31	1.146	38,15	542
NASDAO INC	76,83	357	67,12	354
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36,02	394	37,44	466
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	43,13	646		
NAVIENT CORP			16,43	112
NETAPP INC	55,32	360	35,27	261
NETFLIX INC	191,96	3.411	123,80	2.501
NEW YORK COMMUNITY BANCORP			15,91	195
NEWELL BRANDS INC	30,90	452	44,65	742
NEWFIELD EXPLORATION CO			40,50	138
NEWMONT MINING CORP	37,52	879	34,07	908
NEWS CORP - CLASS A			11,46	76
NEXTERA ENERGY INC	156,19	2.978	119,46	2.590
NIELSEN HOLDINGS PLC	36,40	673	41,95	882
NIKE INC -CL B	62,55	3.943	50,83	3.157
NISOURCE INC	25,67	729	22,14	231
NOBLE ENERGY INC	29,14	410	38,06	609
NORDSTROM INC			47,93	137
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	2.197	108,07	1.946
NORTHERN TRUST CORP	99,89	860	89,05	872
NORTHROP GRUMMAN CORP	306,91	2.854	232,58	2.459
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	53,25	344	42,53	313
NUCOR CORP	63,58	1.429	59,52	2.345
NVIDIA CORP	193,50	4.990	106,74	3.785
NVR INC	3.508,22	870		
NXP SEMICONDUCTORS NV	117,09	1.570	98,01	1.494
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	73,66	3.052	71,23	2.535
OGE ENERGY CORP	32,91	588	33,45	680
OMNICOM GROUP	72,83	900	85,11	1.196
ONEOK INC	53,45	1.508	57,41	330
ORACLE CORP	47,28	6.776	38,45	5.223
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	240,54	1.238	278,41	1.629
P G & E CORP	44,83	1.320	60,77	1.086
PACCAR INC	71,08	1.031	63,90	1.054
PACKAGING CORP OF AMERICA	120,55	1.426	84,82	1.281
PALO ALTO NETWORKS INC	144,94	388	125,05	381
PARKER HANNIFIN CORP	199,58	788	140,00	629
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	29,44	615		
PAYCHEX INC	68,08	1.512	60,88	1.640
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	4.093	39,47	2.004
PENTAIR PLC	70,62	876	56,07	791
PEPSICO INC	119,92	7.488	104,63	7.482
PERRIGO CO PLC	87,16	355	83,23	385
PFIZER INC	36,22	9.612	32,48	9.927
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	105,65	7.460	91,49	7.062
PHILLIPS 66			86,41	2.951
PINNACLE WEST CAPITAL	85,18	430	78,03	448

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 dr. 31-12-2017 (704.96 dr. 31-12-2016)</b>				
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	172,85	1.622	180,07	1.921
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	144,29	2.696	116,96	2.485
POLARIS INDUSTRIES INC			82,39	109
PPG INDUSTRIES INC	116,82	1.487	94,76	1.371
PPL CORP	30,95	740	34,05	925
PRAXAIR INC	154,68	2.414	117,19	2.079
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	4.073	1.466,06	3.307
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	70,56	1.542	57,86	1.438
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,88	10.473	84,08	10.549
PROGRESSIVE CORP	56,32	1.648	35,50	1.181
PROLOGIS INC	64,51	1.165	52,79	1.084
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	2.283	104,06	2.349
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51,50	898	43,88	870
PUBLIC STORAGE	209,00	1.498	223,50	1.821
PULTEGROUP INC	33,25	595	18,38	374
PVH CORP	137,21	875	90,24	173
OORVO INC	66,60	216	52,73	194
QUALCOMM INC	64,02	4.418	65,20	4.315
QUEST DIAGNOSTICS INC	98,49	332	91,90	352
QUINTILES IMS HOLDINGS INC			76,05	385
RALPH LAUREN CORP			90,32	115
RANGE RESOURCES CORP			34,36	128
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,30	614	69,27	542
RAYTHEON COMPANY	187,85	2.809	142,00	2.414
REALTY INCOME CORP	57,02	832	57,48	954
RED HAT INC	120,10	831	69,70	548
REGENCY CENTERS CORP	69,18	377	68,95	427
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,96	1.354	367,09	1.504
REGIONS FINANCIAL CORP	17,28	1.351	14,36	1.276
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	125,59	283	136,22	349
REPUBLIC SERVICES INC	67,61	420	57,05	403
RESMED INC	84,69	479	62,05	399
REYNOLDS AMERICAN INC			56,04	2.228
RITE AID CORP			8,24	209
ROBERT HALF INTL INC	55,54	313	48,78	313
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	922	134,40	717
ROCKWELL COLLINS INC	135,62	647	92,76	503
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	837	183,08	672
ROSS STORES INC	80,25	1.940	65,60	1.803
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	119,28	770	82,04	602
S&P GLOBAL INC	169,40	2.287	107,54	1.062
SABRE CORP	20,50	266	24,95	368
SALESFORCE.COM INC	102,23	2.800	68,46	2.132
SBA COMMUNICATIONS CORP	163,36	1.182		
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A			103,26	850
SCANA CORP	39,78	206	73,28	432
SCHLUMBERGER LTD	67,39	3.781	83,95	6.063
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	2.801	39,47	2.447
SEAGATE TECHNOLOGY	41,84	404	38,17	419
SEALED AIR CORP	49,30	486	45,34	509
SEI INVESTMENTS COMPANY	71,86	620	49,36	484
SEMPRA ENERGY	106,92	1.604	100,64	1.716
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	51,11	333	38,95	289
SERVICENOW INC	130,39	1.367	74,34	278
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	1.861	268,74	826
SIGNATURE BANK	137,26	358	150,20	446
SIGNET JEWELERS LTD			94,26	149
SIMON PROPERTY GROUP INC	171,74	2.178	177,67	2.561

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,36	333	4,45	314
SKYWOKS SOLUTIONS INC	94,95	631	74,66	564
SL GREEN REALTY CORP	100,93	344	107,55	416
SMITH (A.O.) CORP	61,28	834	47,35	732
SNAP-ON INC	174,30	554	171,27	619
SOUTHERN CO/THE	48,09	1.828	49,19	2.126
SOUTHWEST AIRLINES CO	65,45	466	49,84	404
SOUTHWESTERN ENERGY CO			10,82	71
SPECTRA ENERGY CORP			41,09	1.130
SPLUNK INC	82,84	1.019	51,15	221
SPRINT CORP			8,42	955
ST JUDE MEDICAL INC			80,19	993
STANLEY BLACK & DECKER INC	169,69	876	114,69	673
STAPLES INC			9,05	127
STARBUCKS CORP	57,43	4.032	55,52	3.816
STATE STREET CORP	97,61	1.981	77,72	1.092
STEEL DYNAMICS INC	43,13	1.107		
STERICYCLE INC			77,04	179
STRYKER CORP	154,84	2.152	119,81	1.894
SUNTRUST BANKS INC	64,59	1.618	54,85	1.562
SYMANTEC CORP	28,06	976	23,89	371
SYNCHRONY FINANCIAL	38,61	1.566	36,27	946
SYNOPSIS INC	85,24	628	58,86	493
SYSCO CORP	60,73	1.155	55,37	1.197
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	1.455	75,26	1.715
TAPESTRY INC	44,23	504		
TARGA RESOURCES CORP	48,42	551	56,07	836
TARGET CORP	65,25	1.655	72,23	2.083
TARO PHARMACEUTICAL INDUS			105,27	331
TD AMERITRADE HOLDING CORP	51,13	326	43,60	316
TE CONNECTIVITY LTD	95,04	1.137	69,28	942
TECHNIPFMC PLC	31,31	863		
TEGNA INC			21,39	368
TELEFLEX INC	248,82	815		
TESLA INC	311,35	2.218	213,69	2.062
TESORO CORP			87,45	340
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18,95	1.025	36,25	2.229
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	4.128	72,97	3.279
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	3.475	141,10	2.536
TIFFANY & CO	103,95	803	77,43	220
TIME WARNER INC	91,47	2.904	96,53	3.485
TJX COMPANIES INC	76,46	2.267	75,13	2.533
T-MOBILE US INC	63,51	600	57,51	617
TOLL BROTHERS INC	48,02	496	31,00	364
TORCHMARK CORP	90,71	306	73,76	283
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	79,09	597	49,03	421
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	419	75,81	484
TRANSDIGM GROUP INC	274,62	392	248,96	404
TRAVELERS COS INC/THE	135,64	1.959	122,42	1.292
TRIMBLE INC	40,64	818	30,15	117
TRIPADVISOR INC			46,37	158
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	34,12	534	27,25	485
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	34,53	1.695	28,04	1.565
TWITTER INC	24,01	1.007	16,30	128
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	1.160	61,68	1.004
UDR INC	38,52	398	36,48	428
UGI CORP	46,95	664	46,08	741
ULTA BEAUTY INC	223,66	478	254,94	620



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
UNDER ARMOUR INC-CLASS A			29,05	184
UNDER ARMOUR INC-CLASS C			25,17	160
UNION PACIFIC CORP	134,10	5.066	103,68	3.961
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	119,15	3.821	114,64	3.157
UNITED RENTALS INC	171,91	783	105,58	547
UNITED TECHNOLOGIES CORP	127,57	4.659	109,62	3.848
UNITED THERAPEUTICS CORP	147,95	304	143,43	335
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	9.720	160,04	7.570
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	113,35	271	106,38	289
UNUM GROUP	54,89	329	43,93	299
US BANCORP	53,58	3.887	51,37	3.628
VALERO ENERGY CORP	91,91	2.239	68,32	1.153
VALSPAR CORP/THE			103,61	693
VANTIV INC - CL A	73,55	447	59,62	412
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	111,15	334	89,78	306
VENTAS INC	60,01	910	62,52	1.078
VEREIT INC	7,79	352	8,46	1.326
VERISIGN INC	114,44	600	76,07	454
VERISK ANALYTICS INC	96,00	1.113	81,17	1.070
VERIZON COMMUNICATIONS INC	52,93	9.718	53,38	10.915
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	149,86	1.906	73,67	1.543
VF CORP	74,00	1.364	53,35	1.522
VIACOM INC-CLASS B	30,81	302	35,10	391
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	9.367	78,02	7.488
VORNADO REALTY TRUST	78,18	740	104,37	1.123
VOYA FINANCIAL INC			39,22	401
VULCAN MATERIALS CO	128,37	441	125,15	489
WABCO HOLDINGS INC	143,50	410	106,15	345
WABTEC CORP	81,43	388	83,02	450
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	72,62	3.140	82,76	3.372
WALMART INC	98,75	6.983	69,12	4.781
WALT DISNEY CO/THE	107,51	7.894	104,22	8.021
WASTE CONNECTIONS INC	70,94	1.433	78,59	1.555
WASTE MANAGEMENT INC	86,30	1.786	70,91	1.668
WATERS CORP	193,19	435	134,39	344
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL			4,99	52
WEC ENERGY GROUP INC	66,43	1.223	58,65	1.228
WELLS FARGO & CO	60,67	13.522	55,11	13.071
WELLTOWER INC	63,77	1.329	66,93	857
WESTAR ENERGY INC	52,80	614	56,35	796
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	1.296	67,95	1.259
WESTERN UNION CO	19,01	506	21,72	657
WESTROCK CO	63,21	634	50,77	579
WEYERHAEUSER CO	35,26	1.194	30,09	1.159
WHIRLPOOL CORP	168,64	1.019	181,77	1.249
WHITEWAVE FOODS CO			55,60	446
WHOLE FOODS MARKET INC			30,76	157
WILLIAMS COS INC	30,49	1.262	31,14	690
WILLIS TOWERS WATSON PLC	150,69	693	122,28	640
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	339	66,09	250
WR BERKLEY CORP	71,65	1.161		
WR GRACE & CO	70,13	530	67,64	581
WW GRAINGER INC	236,25	560	232,25	625
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	115,87	578	76,37	433
WYNN RESORTS LTD	168,59	926	86,51	148
XCEL ENERGY INC	48,11	1.382	40,70	1.329
XEROX CORP	29,15	628	8,73	169
XILINX INC	67,42	417	60,37	424

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
XL GROUP LTD	35,16	264	37,26	318
XYLEM INC	68,20	358	49,52	295
YAHOO! INC			38,67	1.861
YUM CHINA HOLDINGS INC			26,12	534
YUM! BRANDS INC	81,61	1.467	63,33	1.295
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	36,80	439		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	120,67	1.504	103,20	1.462
ZOETIS INC	72,04	1.759	53,53	1.486
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.838.777</b>		<b>1.647.173</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 484,96 pr. 31-12-2017</b>				
BEACH ENERGY LTD	1,25	994		
DUET GROUP			2,74	4.925
FORTESCUE METALS GROUP LTD			5,89	2.859
NORTHERN STAR RESOURCES LTD			3,62	6.110
REGIS RESOURCES LTD	4,30	1.604	2,97	2.162
WHITEHAVEN COAL LTD	4,46	4.059	2,61	2.589
WOODSIDE PETROLEUM LTD			31,16	3.163
<b>CAD 525.67 pr. 31-12-2016</b>				
BANK OF MONTREAL			96,57	3.465
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	7.852	109,56	12.227
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	901		
<b>CHF 693.61 pr. 31-12-2016</b>				
ACTELION LTD-REG			220,50	7.002
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	8.614		
ORSTED A/S	338,70	1.910		
PANDORA A/S			924,00	13.235
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	2.035		
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
AROUNDTOWN SA	6,42	1.673		
AXA SA			23,99	6.783
BNP PARIBAS			60,55	1.878
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	10,60	974	7,89	1.638
COVESTRO AG	86,03	7.647		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	898	70,72	3.799
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	50,10	1.488		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	110,45	5.455	113,55	9.747
NN GROUP NV			32,20	1.842
OMV AG	52,83	4.505	33,56	1.888
REPSOL SA	14,75	5.769	13,42	9.357
SAP SE			82,81	4.785
SARAS SPA	2,00	2.188		
UNILEVER NV-CVA	46,96	1.422		
<b>GBP 838.76 pr. 31-12-2017 (871.08 pr. 31-12-2016)</b>				
3I GROUP PLC	913,50	7.132	704,00	10.552
ABERDEEN ASSET MGMT PLC			257,30	7.854
ASHTREAD GROUP PLC			1.580,00	3.159
ATKINS (WS) PLC			1.458,00	1.519
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.197,00	7.007		
COMPASS GROUP PLC			1.501,00	1.647
FERREXPO PLC	293,10	2.061		
INDIVIOR PLC			296,20	5.205
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.523,00	1.381	2.179,00	4.452
ONESAVINGS BANK PLC	412,60	959		
PERSIMMON PLC	2.738,00	2.227	1.776,00	1.980
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.886,00	12.888
REDROW PLC	654,50	1.397		
SHIRE PLC			4.684,00	1.472
UNILEVER PLC	4.125,50	885		
WPP PLC			1.816,00	11.873
<b>HKD 79.32 pr. 31-12-2017</b>				
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	3.362		
CLP HOLDINGS LTD	79,95	6.131	71,25	11.555
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	7.039		
WH GROUP LTD	8,82	2.452		
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
AKATSUKI INC	6.630,00	1.347		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD			17.580,00	11.476
EN-JAPAN INC	5.310,00	2.562		
HASEKO CORP	1.751,00	4.510		
HAZAMA ANDO CORP	882,00	1.307		
JAPAN AIRLINES CO LTD	4.408,00	2.984	3.415,00	4.950

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
KDDI CORP	2.804,50	2.875	2.959,50	7.867
KYOWA EXEO CORP	2.917,00	1.922		
LEOPALACE21 CORP	876,00	2.438	646,00	5.478
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC			433,00	1.614
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	6.455	3.624,00	2.918
OPEN HOUSE CO LTD	6.060,00	4.790	2.780,00	1.630
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	7.614	4.690,00	2.269
RESONA HOLDINGS INC	673,10	3.478		
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	6.653		
SUBARU CORP			4.772,00	6.614
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR			4.460,00	7.336
<b>NOK 81.90 pr. 31-12-2016</b>				
BAKKAFROST P/F			342,80	3.784
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	43,98	825	481,10	4.681
MARINE HARVEST			155,70	2.693
SALMAR ASA	246,80	1.024	258,10	4.190
STATOIL ASA			158,40	5.425
TELENOR ASA	175,90	7.326	129,00	3.354
<b>SEK 75.73 pr. 31-12-2017 (77.60 pr. 31-12-2016)</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	1.934	277,50	2.804
<b>SGD 463.96 pr. 31-12-2017 (487.96 pr. 31-12-2016)</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	1.611	17,34	2.323
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	2.222	8,92	1.895
UNITED OVERSEAS BANK LTD			20,40	1.497
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	1.985	117,13	3.009
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	3.716		
ADVANCEPIERRE FOODS HOLDINGS			29,78	3.261
AETNA INC	180,39	7.855	124,01	11.440
AFLAC INC			69,60	11.783
ALPHABET INC-CL A			792,45	6.972
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	33,47	1.915		
APPLE INC	169,23	14.441	115,82	19.487
APPLIED MATERIALS INC	51,12	6.895	32,27	12.890
BIOGEN INC	318,57	6.657	283,58	11.677
BLACKROCK INC			380,54	2.307
BROADCOM LTD	256,90	7.608	176,77	13.917
CARLISLE COS INC			110,29	2.617
CBRE GROUP INC - A	43,31	7.629		
CDW CORP/DE	69,49	6.419	52,09	6.394
CELGENE CORP	104,36	952	115,75	3.107
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	6.853	24,64	4.561
CIGNA CORP	203,09	1.004		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	916	56,03	1.762
COMFORT SYSTEMS USA INC			33,30	1.756
CUMMINS INC			136,67	1.877
DELUXE CORP			71,61	4.842
DISCOVER FINANCIAL SERVICES			72,09	4.043
EVERCORE INC - A			68,70	1.437
FACEBOOK INC-A	176,46	8.862	115,05	11.555
GILEAD SCIENCES INC	71,64	7.253	71,61	5.827
GREENBRIER COMPANIES INC	53,30	3.821		
INNOSPEC INC			68,50	6.222
JOHNSON & JOHNSON	139,72	4.957	115,21	14.839
JPMORGAN CHASE & CO			86,29	5.424
LAM RESEARCH CORP	184,07	3.062		
LEAR CORP	176,66	7.308	132,37	10.397
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	7.762	85,78	6.575
MARATHON PETROLEUM CORP			50,35	4.528
MASTERCARD INC - A	151,36	7.199		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
MGIC INVESTMENT CORP	14,11	6.014	10,19	3.514
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			42,98	1.617
MICROSOFT CORP			62,14	2.428
PACCAR INC			63,90	1.645
PILGRIM'S PRIDE CORP	31,06	1.670		
PRA HEALTH SCIENCES INC	91,07	1.537		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	4.342	1.466,06	12.836
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	2.289	104,06	8.512
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP			43,88	6.292
QUALCOMM INC			65,20	2.980
ROSS STORES INC			65,60	5.129
SANDERSON FARMS INC	138,78	1.622	94,24	2.318
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A			71,37	3.749
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A			33,35	2.893
SNAP-ON INC			171,27	8.622
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC			122,33	2.711
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	8.116	75,26	11.695
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	7.644	141,10	12.739
THOR INDUSTRIES INC	150,72	7.215	100,05	8.394
TRANSDIGM GROUP INC			248,96	10.632
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	2.164	61,68	2.425
UBIQUITI NETWORKS INC			57,80	3.212
UNITED RENTALS INC	171,91	8.368		
UNITED THERAPEUTICS CORP			143,43	1.892
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	9.268	160,04	13.932
VALERO ENERGY CORP	91,91	3.129	68,32	4.612
VANTIV INC - CL A			59,62	5.756
WABASH NATIONAL CORP	21,70	4.054		
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	3.339		
XENIA HOTELS & RESORTS INC	21,59	3.854		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC			103,20	2.424
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>365.600</b>		<b>595.868</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)</b>				
NESTLE SA-REG	83,80	8.313	73,05	7.874
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	8.841	232,60	5.700
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	10.737	254,70	7.117
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
AXA SA	24,74	10.415	23,99	8.289
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	7.589	31,24	6.499
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	11.888	74,26	8.293
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	6.354	98,98	7.262
ING GROEP NV	15,33	9.867	13,37	5.440
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	7.288		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,79	7.500		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	7.349		
UNILEVER NV-CVA	46,96	12.049	39,12	7.384
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017</b>				
GLENCORE PLC	390,00	7.784		
MERLIN ENTERTAINMENT	362,90	7.614	448,60	7.208
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	8.219		
SHIRE PLC	3.900,00	7.462		
<b>HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)</b>				
AIA GROUP LTD	66,65	11.584	43,75	9.135
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	35,90	7.298	22,15	5.779
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	8.498		
<b>JPY 5,50 pr. 31-12-2017</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	5.573		
KDDI CORP			2.959,50	6.575
<b>SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	7.488	277,50	5.450
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	7.598		
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	7.065	36,11	5.380
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	8.746	771,82	11.644
AMAZON.COM INC	1.169,47	5.533	749,87	2.580
APPLE INC	169,23	9.364	115,82	6.302
BAIDU INC - SPON ADR			164,41	5.481
CERNER CORP			47,37	5.396
CITIGROUP INC	74,41	10.362	59,43	8.825
CREDICORP LTD	207,43	7.034	157,86	5.440
CVS HEALTH CORP			78,91	5.544
DANAHER CORP	92,82	8.930	77,84	6.951
FACEBOOK INC-A	176,46	8.842	115,05	9.317
FORTIVE CORP			53,63	5.610
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	8.642	7,49	6.947
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	8.222	117,83	6.138
JOHNSON & JOHNSON	139,72	7.339	115,21	6.414
MICROSOFT CORP	85,54	8.645	62,14	6.773
NASDAO INC	76,83	14.156	67,12	8.559
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	7.563	108,07	5.509
PRAXAIR INC			117,19	5.461
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	7.298	104,06	5.443
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	7.669	134,40	5.476
S&P GLOBAL INC	169,40	10.411	107,54	10.012
STARBUCKS CORP	57,43	8.499	55,52	9.789
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	7.492		
TRACTOR SUPPLY COMPANY			75,81	5.690
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	14.043	78,02	11.765
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>363.160</b>		<b>270.451</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Bæredygtige Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)</b>				
NESTLE SA-REG	83,80	4.018	73,05	1.128
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	3.739	232,60	503
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	3.437	254,70	442
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	3.892	459,00	472
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
AXA SA	24,74	5.481	23,99	752
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	6.123	31,24	442
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	3.539	74,26	451
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	3.371	98,98	442
ING GROEP NV	15,33	6.044	13,37	1.007
JCDECAUX SA	33,61	3.428		
KINGSPAN GROUP PLC	36,41	3.579	25,80	444
LINDE AG			156,10	421
SAP SE	93,45	3.370		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	4.436	66,11	607
SUEZ	14,67	3.222	14,02	471
SYMRISE AG	71,62	4.326	57,83	443
UNILEVER NV-CVA	46,96	3.472	39,12	443
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,28	4.323	16,18	470
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)</b>				
MERLIN ENTERTAINMENT	362,90	3.414	448,60	438
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	5.488	1.627,50	615
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	3.635		
RPC GROUP PLC	881,50	3.219	1.065,00	440
SHIRE PLC	3.900,00	3.564		
VODAFONE GROUP PLC	235,00	7.292	199,85	1.245
<b>HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)</b>				
AIA GROUP LTD	66,65	4.697	43,75	1.040
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	6,05	3.738	5,16	460
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	11,16	6.114	8,79	727
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	35,90	4.576	22,15	435
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	5.144		
<b>JPY 5,50 pr. 31-12-2017 (6,04 pr. 31-12-2016)</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	10.208	10.735,00	1.168
KAO CORP	7.619,00	4.060	5.541,00	971
KDDI CORP	2.804,50	3.007	2.959,50	751
YASKAWA ELECTRIC CORP			1.818,00	593
<b>NOK 81,90 pr. 31-12-2016</b>				
TOMRA SYSTEMS ASA			90,50	484
<b>SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	5.645	277,50	591
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	3.464		
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	5.392	771,82	1.034
AMAZON.COM INC	1.169,47	9.020		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	5.336	72,36	1.284
APPLE INC	169,23	9.657	115,82	1.292
AQUA AMERICA INC	39,23	5.403	30,04	883
BORGWARNER INC	51,09	3.411		
CERNER CORP			47,37	428
CITIGROUP INC	74,41	9.804	59,43	1.296
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	5.961		
DANAHER CORP	92,82	6.223	77,84	1.054
ECOLAB INC			117,22	1.265
FACEBOOK INC-A	176,46	7.621	115,05	763
FORTIVE CORP	72,35	3.600	53,63	423
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	6.442	7,49	892
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	5.236	117,83	674
JOHNSON & JOHNSON	139,72	3.761	115,21	799
MICROSOFT CORP	85,54	8.085	62,14	1.152
NASDAQ INC	76,83	6.665	67,12	635

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Bæredygtige Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
NEWELL BRANDS INC	30,90	5.190		
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	7.090	108,07	746
PERKINELMER INC	73,12	5.164	52,15	424
PRAXAIR INC			117,19	1.240
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	9.913	104,06	1.279
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	9.233	134,40	1.297
S&P GLOBAL INC	169,40	4.249	107,54	794
SMITH (A.O.) CORP	61,28	5.998	47,35	742
STARBUCKS CORP	57,43	3.691	55,52	569
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	8.000		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	5.057	141,10	594
TRACTOR SUPPLY COMPANY			75,81	430
VF CORP			53,35	916
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	5.509	78,02	1.062
WATERS CORP	193,19	3.517	134,39	428
WATSCO INC	170,04	10.140		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>331.432</b>		<b>43.292</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
SAFWAY INC CVR	0,05	1	1,01	15
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 484,96 pr. 31-12-2017 (510,46 pr. 31-12-2016)</b>				
AGL ENERGY LTD	24,36	884	22,09	771
AMCOR LIMITED	15,42	908	14,95	1.313
AMP LTD	5,19	696	5,04	712
APA GROUP	8,33	763	8,57	1.751
ARISTOCRAT LEISURE LTD	23,70	1.011		
ASX LTD	54,86	1.028	49,74	686
AURIZON HOLDINGS LTD	4,96	750	5,05	585
AUST AND NZ BANKING GROUP	28,74	3.550	30,42	4.561
BANK OF QUEENSLAND LTD			11,87	400
BHP BILLITON LIMITED	29,57	4.273	25,06	6.214
BRAMBLES LTD	10,07	978	12,40	751
CALTEX AUSTRALIA LTD	34,05	614	30,46	1.561
COCA-COLA AMATIL LTD			10,12	176
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	80,34	5.667	82,41	8.927
COMPUTERSHARE LTD			12,46	392
CROWN RESORTS LTD			11,58	342
CSL LTD	141,30	2.725	100,41	1.972
DEXUS			9,62	661
FORTESCUE METALS GROUP LTD			5,89	514
GOODMAN GROUP	8,42	955	7,13	851
GPT GROUP	5,11	966	5,03	2.296
INCITEC PIVOT LTD			3,60	274
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,24	950	5,99	549
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	22,62	757	21,97	791
LENLEASE GROUP	16,35	936	14,62	463
MACOUARIE GROUP LTD	99,63	1.392	87,12	928
MEDIBANK PRIVATE LTD			2,82	1.247
MIRVAC GROUP			2,13	1.973
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	29,57	3.252	30,67	5.382
NEWCREST MINING LTD	22,82	902	20,25	640
OIL SEARCH LTD			7,17	1.238
ORICA LTD			17,68	298
ORIGIN ENERGY LTD	9,42	1.030	6,59	352
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,68	799	12,42	450
RAMSAY HEALTH CARE LTD	70,12	742	68,30	1.845
RIO TINTO LTD	75,81	1.643	59,90	1.114
SANTOS LTD			4,02	125
SCENTRE GROUP	4,19	1.408	4,64	1.140
SEEK LTD			14,88	676
SONIC HEALTHCARE LTD			21,40	756
SOUTH32 LTD	3,49	900	2,75	973
STOCKLAND			4,58	575
SUNCORP GROUP LTD	13,86	988	13,52	2.121
SYDNEY AIRPORT			5,99	105
TATTS GROUP LTD			4,48	2.441
TELSTRA CORP LTD	3,63	818	5,10	471
TRANSURBAN GROUP	12,43	1.144	10,32	1.000
TREASURY WINE ESTATES LTD	15,96	722		
VICINITY CENTRES			2,99	1.959
WESFARMERS LTD	44,42	2.279	42,14	1.956
WESTFIELD CORP	9,49	1.281	9,38	688
WESTPAC BANKING CORP	31,35	4.301	32,60	6.984
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,08	1.535	31,16	795
WOOLWORTHS GROUP LTD	27,30	1.632	24,10	1.724
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017 (525,67 pr. 31-12-2016)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	58,04	852	56,45	2.849

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 525,67 pr. 31-12-2016</b>				
AGRIUM INC			134,96	780
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	65,59	1.336	60,88	1.805
ALTAGAS LTD	28,62	594	33,90	855
ARC RESOURCES LTD			23,11	449
ATCO LTD -CLASS I	45,00	581		
BANK OF MONTREAL	100,59	2.894	96,57	5.199
BANK OF NOVA SCOTIA	81,12	4.097	74,76	4.534
BARRICK GOLD CORP	18,18	1.110	21,49	1.394
BCE INC			58,03	722
BLACKBERRY LTD			9,24	112
BOMBARDIER INC-B			2,17	145
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	54,72	2.301	44,30	1.578
CAE INC	23,35	920	18,78	2.484
CAMECO CORP			14,04	273
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	2.369	109,56	2.090
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	3.426	90,37	5.388
CANADIAN NATURAL RESOURCES	44,92	2.383	42,79	4.319
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	229,66	1.659	191,56	1.470
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	163,90	919	139,27	593
CCL INDUSTRIES INC - CL B	58,08	627		
CENOVUS ENERGY INC	11,48	723	20,30	630
CGI GROUP INC - CLASS A	68,30	852	64,44	854
CI FINANCIAL CORP			28,87	2.729
CONSTELLATION SOFTWARE INC	762,02	965		
CRESCENT POINT ENERGY CORP			18,25	340
DOLLARAMA INC	157,05	1.254	98,38	1.575
ELDORADO GOLD CORP			4,32	141
ENBRIDGE INC			56,50	4.559
ENCANA CORP			15,76	493
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	669,34	662	648,50	682
FINNING INTERNATIONAL INC			26,29	958
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	17,61	747	13,35	260
FORTIS INC	46,11	1.114	41,46	643
FRANCO-NEVADA CORP	100,46	1.053	80,28	654
GILDAN ACTIVEWEAR INC			34,09	912
GREAT-WEST LIFECO INC	35,10	755	35,17	212
HUSKY ENERGY INC			16,29	177
IGM FINANCIAL INC			38,20	137
INTACT FINANCIAL CORP	104,99	779	96,10	758
INTER PIPELINE LTD	26,03	965	29,64	485
KEYERA CORP	35,42	696	40,46	968
KINROSS GOLD CORP			4,19	172
LOBLAW COMPANIES LTD	68,22	869	70,84	959
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	1.242	58,30	1.287
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,22	2.311	23,91	4.841
METHANEX CORP			58,89	300
METRO INC	40,25	874	40,16	2.518
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	1.234	54,53	834
ONEX CORPORATION			91,38	1.361
OPEN TEXT CORP	44,71	804	82,92	1.003
PEMBINA PIPELINE CORP	45,51	1.610	41,96	690
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP			33,21	333
POWER CORP OF CANADA	32,37	561	30,05	553
POWER FINANCIAL CORP			33,56	416
PRAIRIESKY ROYALTY LTD			31,94	18
RESTAURANT BRANDS INTERN	77,27	995	63,95	485
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR			26,63	218
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	1.160	51,79	626

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494.86 pr. 31-12-2017 (525.67 pr. 31-12-2016)</b>				
ROYAL BANK OF CANADA	102,65	6.095	90,87	9.395
SAPUTO INC	45,18	808	47,51	364
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	28,69	1.000	26,94	623
SHOPIFY INC - CLASS A	127,11	563		
SILVER WHEATON CORP			25,94	880
SNC-LAVALIN GROUP INC			57,79	516
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,88	1.513	51,55	1.350
SUNCOR ENERGY INC	46,15	3.467	44,15	5.864
TECK RESOURCES LTD-CLS B	32,87	1.027	26,87	480
TELUS CORP	47,62	781	42,80	371
THOMSON REUTERS CORP	54,79	841	58,76	958
TORONTO-DOMINION BANK	73,65	5.596	66,22	5.797
TOURMALINE OIL CORP	22,78	798	35,91	361
TRANSCANADA CORP	61,18	2.483	60,54	2.251
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE			19,47	215
VERMILION ENERGY INC			56,49	1.007
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27,79	888		
YAMANA GOLD INC			3,77	103
<b>CHF 636.26 pr. 31-12-2017 (693.61 pr. 31-12-2016)</b>				
ABB LTD-REG	26,12	2.891	21,48	2.910
ACTELION LTD-REG			220,50	979
ADECCO GROUP AG-REG	74,55	821	66,65	800
ARYZTA AG			44,85	343
BALOISE HOLDING AG - REG	151,70	644	128,30	594
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	5.950,00	1.174		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG			61.900,00	429
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	88,30	2.688	67,45	4.621
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	17,40	2.668	14,61	3.129
GEBERIT AG-REG	429,10	1.229	408,20	1.274
GIVAUDAN-REG	2.252,00	1.433	1.866,00	1.294
JULIUS BAER GROUP LTD	59,60	878	45,23	727
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	172,50	880	134,60	654
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	54,95	1.446	53,65	3.352
LONZA GROUP AG-REG	263,30	1.216	176,30	1.410
NESTLE SA-REG	83,80	13.640	73,05	18.867
NOVARTIS AG-REG	82,40	9.618	74,10	14.169
PARGESA HOLDING SA-BR			66,30	570
PARTNERS GROUP HOLDING AG	668,00	956	477,25	745
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	9.089	232,60	13.876
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	224,30	1.070	179,60	934
SGS SA-REG	2.541,00	808	2.072,00	719
SIKA AG-BR	7.740,00	1.231	4.892,00	577
SONOVA HOLDING AG-REG			123,40	228
SWATCH GROUP AG/THE-REG	74,50	904	62,25	257
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	345,00	1.038	288,20	608
SWISS RE AG	91,25	1.609	96,50	1.680
SWISSCOM AG-REG	518,50	607	456,10	791
SYNGENTA AG-REG			402,50	3.613
UBS GROUP AG-REG	17,94	3.550	15,95	5.826
ZURICH INSURANCE GROUP AG	296,60	2.295	280,40	4.125
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b>				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	10.840,00	1.149	11.270,00	868
CARLSBERG AS-B	745,00	886	609,50	731
COLOPLAST-B	493,50	747	476,30	1.105
DANSKE BANK A/S	241,60	1.655	214,20	1.285
DSV A/S	488,60	1.042	314,20	1.954
GENMAB A/S	1.029,00	695	1.173,00	1.860
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	5.317	254,70	6.597
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	1.064	243,50	731

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)</b>				
PANDORA A/S	675,50	882	924,00	1.961
TDC A/S	38,13	567		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	930	459,00	868
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)</b>				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	18,55	922	13,30	595
ABN AMRO GROUP NV-CVA	26,90	1.162		
ACCOR SA			35,43	1.676
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV			30,02	346
ADIDAS AG	167,15	2.136	150,15	2.002
AEGON NV	5,32	700	5,23	688
AENA SME SA	169,00	1.134		
AGEAS	40,72	628	37,61	579
AIR LIQUIDE SA	105,05	2.903	105,65	3.250
AIRBUS SE	83,00	3.221	62,84	3.147
AKZO NOBEL	73,02	1.267	59,39	2.801
ALLIANZ SE-REG	191,50	5.124	157,00	7.004
ALSTOM	34,61	605	26,18	457
ALTICE NV - A			18,83	547
ALTICE NV - B			18,93	183
AMADEUS IT GROUP SA	60,11	1.795	43,17	1.288
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	93,13	4.561	100,55	7.662
ARCELORMITTAL	27,12	1.459	7,02	566
ARKEMA	101,55	801	92,94	545
ASML HOLDING NV	145,15	3.434	106,65	4.320
ASSICURAZIONI GENERALI	15,20	1.373	14,12	950
ATLANTIA SPA	26,32	1.105	22,26	2.058
ATOS SE	121,35	960	100,25	2.227
AXA SA	24,74	3.002	23,99	5.294
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	3.075	6,41	5.243
BANCO DE SABADELL SA	1,66	826	1,32	213
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-	1	-	1
BANCO POPULAR ESPANOL			0,92	109
BANCO SANTANDER SA	5,48	5.567	4,96	8.004
BANK OF IRELAND			0,23	385
BANK OF IRELAND GROUP PLC	7,10	588		
BANKIA SA			0,97	354
BANKINTER SA	7,90	818		
BASF SE	91,74	5.169	88,31	8.400
BAYER AG-REG	104,00	5.443	99,13	7.680
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	1.917	88,75	1.559
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF			72,52	1.244
BEIERSDORF AG	97,90	1.093	80,60	313
BNP PARIBAS	62,25	4.467	60,55	6.566
BOUYGUES SA	43,31	1.006	34,05	418
BRENTAG AG	52,77	1.000	52,80	1.978
BUREAU VERITAS SA			18,41	391
CAIXABANK S.A	3,89	1.171	3,14	367
CAPGEMINI SE	98,89	1.068	80,15	864
CARREFOUR SA	18,04	688	22,89	871
CASINO GUICHARD PERRACHON			45,59	104
CHRISTIAN DIOR SE			199,25	1.022
CNH INDUSTRIAL NV	11,17	707	8,27	522
COLRUYT SA			47,01	91
COMMERZBANK AG	12,51	1.074	7,25	346
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	1.820	44,26	3.696
CONTINENTAL AG	225,05	1.634	183,70	1.332
COVESTRO AG	86,03	774		
CREDIT AGRICOLE SA	13,80	1.172	11,78	748
CRH PLC	29,96	1.770	32,96	2.456

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)</b>				
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	4.020	70,72	6.886
DANONE	69,95	2.622	60,20	4.026
DASSAULT SYSTEMES SA	88,59	524	72,39	243
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	2.176	17,25	3.351
DEUTSCHE BOERSE AG	96,80	1.431		
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER			77,54	894
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	30,72	583		
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	2.358	31,24	1.811
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,80	3.056	16,36	4.957
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,46	1.252	29,84	1.512
E.ON SE	9,06	1.320	6,70	747
EDENRED	24,18	571	18,84	154
EDF	10,42	504	9,68	129
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA			2,89	567
ELISA OYJ			30,93	308
ENAGAS SA	23,87	692	24,13	305
ENEL SPA	5,13	2.956	4,19	1.847
ENGIE	14,34	1.769	12,12	961
ENI SPA	13,80	2.489	15,47	2.512
ERSTE GROUP BANK AG	36,11	958	27,83	362
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	1.861	107,35	1.386
EUTELSAT COMMUNICATIONS			18,40	654
FERRARI NV	87,50	820		
FERROVIAL SA	18,93	1.114	17,00	372
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14,91	1.084		
FORTUM OYJ	16,50	522	14,57	460
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	87,78	1.451	80,45	1.044
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	1.940	74,26	2.174
GALP ENERGIA SGPS SA	15,33	1.116		
GEA GROUP AG	40,01	699	38,23	1.606
GEMALTO			54,92	245
GRIFOLS SA			18,88	590
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA			79,72	593
GROUPE EUROTUNNEL			9,03	455
HANNOVER RUECK SE			102,80	688
HEIDELBERGCEMENT AG	90,25	1.078	88,63	613
HEINEKEN HOLDING NV	82,49	936	66,14	152
HEINEKEN NV	86,93	1.251	71,26	1.024
HENKEL AG & CO KGAA			98,98	713
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	110,45	1.917	113,55	1.182
HERMES INTERNATIONAL	446,25	1.243	390,00	397
IBERDROLA SA	6,46	2.446	6,23	2.734
ILIAD SA			182,65	353
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29,05	2.307	32,43	4.139
INFINEON TECHNOLOGIES AG	22,84	1.724	16,51	1.396
ING GROEP NV	15,33	3.564	13,37	5.491
INTESA SANPAOLO	2,77	2.686	2,43	4.282
JERONIMO MARTINS			14,74	329
K+S AG-REG			22,69	312
KBC GROEP NV	71,11	1.216	58,83	862
KERING	393,00	2.203	213,30	872
KERRY GROUP PLC-A	93,50	905	67,90	656
KLEPIERRE			37,35	625
KONE OYJ-B	44,78	1.181	42,57	777
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	18,34	1.703	20,03	1.875
KONINKLIJKE DSM NV	79,67	1.094	56,96	720
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	843	2,81	582
KONINKLIJKE PHILIPS NV	31,54	1.895	29,00	3.575

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
LANXESS AG			62,35	422
LEGRAND SA	64,19	1.595	53,95	1.003
LINDE AG	181,40	1.605	156,10	3.553
L'OREAL	184,95	3.045	173,40	3.996
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	716	51,10	714
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	4.546	181,40	5.908
MAN SE			94,33	708
MEDIOBANCA SPA			7,76	1.040
MERCK KGAA	89,75	950	99,15	715
MICHELIN (CGDE)	119,55	1.498	105,70	1.132
MTU AERO ENGINES AG	149,40	534		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	180,75	1.805	179,65	1.755
NESTE OYJ	53,35	631		
NN GROUP NV	36,12	931	32,20	1.864
NOKIA OYJ	3,89	1.600	4,59	3.467
NOKIAN RENKAAT OYJ			35,42	166
OMV AG	52,83	827	33,56	661
ORANGE	14,48	1.943	14,44	3.323
OSRAM LICHT AG	74,93	729	49,83	315
PADDY POWER BETFAIR PLC	99,20	942	101,50	1.528
PERNOD RICARD SA	131,95	1.872	102,95	1.627
PEUGEOT SA	16,96	754	15,50	380
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	70,01	730	51,93	541
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	28,71	570	36,61	704
PROXIMUS			27,36	254
PRYSMIAN SPA			24,40	1.504
PUBLICIS GROUPE	56,65	1.064	65,55	853
QIAGEN N.V.	26,19	649		
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA			17,38	244
RANDSTAD HOLDING NV			51,53	375
RED ELECTRICA CORPORACION SA	18,71	607	17,93	581
RELX NV	19,17	1.297	15,99	1.335
RENAULT SA	83,91	1.159	84,51	804
REPSOL SA	14,75	1.237	13,42	1.436
REXEL SA	15,12	523	15,64	948
RWE AG	17,00	563	11,82	391
SAFRAN SA	85,91	1.921	68,42	1.102
SAIPEM SPA			0,54	194
SAMPO OYJ-A SHS	45,80	1.123	42,59	1.238
SANOFI	71,85	5.214	76,90	8.358
SAP SE	93,45	5.603	82,81	8.052
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	2.711	66,11	2.777
SCOR SE	33,55	596	32,83	582
SES			20,93	576
SIEMENS AG-REG	116,15	5.698	116,80	9.031
SNAM SPA	4,08	1.140	3,91	576
SOCIETE GENERALE SA	43,05	2.227	46,75	4.249
SODEXO SA	112,05	1.009	109,20	1.858
SOLVAY SA	115,90	847	111,35	497
STMICROELECTRONICS NV	18,21	918		
STORA ENSO OYJ-R SHS			10,21	1.284
SUEZ	14,67	568	14,02	542
SYMRISE AG	71,62	945	57,83	1.548
TECHNIP SA			67,81	479
TELECOM ITALIA SPA	0,72	967	0,84	545
TELECOM ITALIA-RSP			0,69	744
TELEFONICA SA	8,13	2.394	8,82	5.198
TENARIS SA			16,97	568

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
TERNA SPA			4,35	2.445
THALES SA	89,88	1.091	92,13	2.083
THYSSENKRUPP AG	24,22	1.080	22,64	539
TOTAL SA	46,05	6.842	48,72	10.792
UCB SA	66,18	908	60,91	512
UMICORE	39,46	538	54,15	1.347
UNIBAIL-RODAMCO SE	210,00	1.438	226,75	1.551
UNICREDIT SPA	15,58	2.074	2,73	1.024
UNILEVER NV-CVA	46,96	4.664	39,12	7.578
UNIPER SE	26,00	561		
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	57,34	540	37,10	2.124
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	1.079	23,34	661
VALEO SA	62,27	1.038	54,61	1.096
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,28	822	16,18	1.022
VINCI SA	85,15	2.941	64,70	4.014
VIVENDI	22,42	1.834	18,06	1.242
VOESTALPINE AG			37,29	508
VOLKSWAGEN AG			136,75	1.155
VOLKSWAGEN AG-PREF	166,78	1.954	133,33	686
VONOVIA SE	41,39	1.628	30,91	1.418
WARTSILA OYJ ABP	52,60	790	42,68	400
WIRECARD AG	93,07	653		
WOLTERS KLUWER	43,48	1.068	34,42	844
ZODIAC AEROSPACE			21,82	688
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)</b>				
3I GROUP PLC	913,50	941	704,00	1.878
ABERDEEN ASSET MGMT PLC			257,30	220
ANGLO AMERICAN PLC	1.549,50	1.623	1.160,00	1.630
ANTOFAGASTA PLC			675,00	249
ASHTREAD GROUP PLC	1.992,00	796	1.580,00	1.260
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.820,00	686	2.745,00	693
ASTRAZENECA PLC	5.121,00	4.653	4.437,50	6.331
AVIVA PLC	506,50	1.671	486,40	2.841
BABCOCK INTL GROUP PLC			953,00	360
BAE SYSTEMS PLC	573,00	1.522	591,50	1.421
BARCLAYS PLC	203,10	2.779	223,45	3.283
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	647,50	694		
BHP BILLITON PLC	1.522,50	2.594	1.306,50	4.170
BP PLC	522,70	7.491	509,60	10.835
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	5.018,00	8.278	4.621,50	9.512
BRITISH LAND CO PLC			629,50	378
BT GROUP PLC	271,70	1.724	366,90	4.307
BUNZL PLC	2.072,00	601	2.109,00	636
BURBERRY GROUP PLC	1.792,00	643	1.497,00	558
CAPITA PLC			531,00	273
CARNIVAL PLC	4.892,00	776	4.125,00	679
CENTRICA PLC	137,30	732	234,10	852
COBHAM PLC			163,70	195
COMPASS GROUP PLC	1.600,00	2.243	1.501,00	2.272
DCC PLC	7.465,00	1.056	6.040,00	1.642
DIAGEO PLC	2.725,00	4.905	2.110,00	6.455
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	381,70	758		
EXPERIAN PLC	1.636,00	1.178	1.574,00	1.177
FERGUSON PLC	5.330,00	1.336	4.962,00	1.040
G4S PLC			235,00	729
GKN PLC	319,40	616	331,70	484
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.322,50	4.613	1.562,00	8.714
GLENCORE PLC	390,00	3.603	277,35	4.459
HAMMERSON PLC			573,00	414

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 871.08 pr. 31-12-2016</b>				
HARGREAVES LANSDOWN PLC			1.213,00	381
HSBC HOLDINGS PLC	766,90	10.975	656,90	13.561
IMI PLC			1.040,00	322
IMPERIAL BRANDS PLC	3.166,00	2.325	3.542,50	4.307
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.719,00	1.016	3.638,00	764
INTERTEK GROUP PLC	5.190,00	886	3.481,00	381
INTU PROPERTIES PLC			281,30	1.742
INVESTEC PLC			536,00	200
ITV PLC			206,40	545
JOHNSON MATTHEY PLC	3.075,00	679	3.182,00	388
KINGFISHER PLC	337,70	615	350,30	662
LAND SECURITIES GROUP PLC			1.066,00	613
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	273,30	1.355	247,60	1.031
LLOYDS BANKING GROUP PLC	68,06	3.564	62,51	4.799
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.793,00	1.157	2.914,00	1.090
MARKS & SPENCER GROUP PLC			350,00	518
MEGGITT PLC			458,60	715
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.523,00	954		
MONDI PLC	1.931,00	737		
NATIONAL GRID PLC	875,10	2.327	951,60	4.590
NEXT PLC			4.983,00	540
OLD MUTUAL PLC	231,70	660	207,30	613
PEARSON PLC			818,50	405
PERSIMMON PLC			1.776,00	432
PETROFAC LTD			869,00	86
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	3.634	1.627,50	5.418
RANDGOLD RESOURCES LTD			6.415,00	447
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	3.578	6.886,00	5.152
RELX PLC	1.739,00	1.625	1.449,00	1.313
RIO TINTO PLC	3.942,00	3.669	3.158,50	5.499
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR	0,10	9		
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	847,00	1.166	668,00	864
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP			224,60	388
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.480,00	6.444	2.242,50	6.589
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.508,50	8.243	2.354,00	12.985
RSA INSURANCE GROUP PLC	632,50	906	586,00	380
SAGE GROUP PLC/THE	798,00	1.071	655,00	458
SAINSBURY (J) PLC			249,30	155
SEGRO PLC	587,00	1.132	458,10	349
SEVERN TRENT PLC			2.222,00	511
SHIRE PLC	3.900,00	2.768	4.684,00	4.977
SKY PLC	1.012,00	705	991,00	716
SMITH & NEPHEW PLC	1.288,00	1.146	1.221,00	874
SMITHS GROUP PLC	1.490,00	832	1.416,00	514
SSE PLC	1.320,00	1.126	1.553,00	915
STANDARD CHARTERED PLC	780,10	2.058	663,60	2.856
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	436,60	1.085	372,00	510
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	804		
TESCO PLC	209,25	1.455	206,85	1.743
TRAVIS PERKINS PLC			1.452,00	728
TUI AG-DI	1.540,00	805	1.163,00	875
UNILEVER PLC	4.125,50	3.851	3.292,50	4.984
UNITED UTILITIES GROUP PLC			901,00	1.733
VODAFONE GROUP PLC	235,00	4.781	199,85	5.696
WEIR GROUP PLC/THE			1.890,00	197
WHITBREAD PLC	4.000,00	902	3.776,00	467
WM MORRISON SUPERMARKETS			230,70	285
WORLDPAY GROUP PLC	426,00	856		



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)</b>				
WPP PLC	1.341,00	1.526	1.816,00	2.474
<b>HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)</b>				
AIA GROUP LTD	66,65	5.563	43,75	6.383
BANK OF EAST ASIA LTD			29,70	1.146
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	1.300	27,75	833
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING			47,55	2.117
CK ASSET HOLDINGS LTD	68,30	1.639		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	98,10	2.168	87,90	2.244
CLP HOLDINGS LTD	79,95	1.232	71,25	617
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	62,70	1.253	33,80	553
HANG LUNG PROPERTIES LTD			16,44	197
HANG SENG BANK LTD			144,30	918
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	51,50	546	41,25	456
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	9,96	552	9,51	605
HONG KONG & CHINA GAS	15,32	1.319	13,74	2.277
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	239,80	2.185	183,20	3.866
LI & FUNG LTD			3,41	124
LINK REIT	72,45	1.694	50,40	890
MGM CHINA HOLDINGS LTD			16,08	94
MTR CORP	45,80	927	37,70	343
NEW WORLD DEVELOPMENT			8,20	278
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	65,95	811	68,35	1.080
SANDS CHINA LTD	40,35	581	33,70	556
SINO LAND CO			11,62	1.141
SJM HOLDINGS LTD			6,08	160
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	1.679	98,00	1.186
SWIRE PACIFIC LTD - CL A			74,05	471
WHARF HOLDINGS LTD	27,00	781	51,55	750
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	52,00	660		
WHEELLOCK & CO LTD			43,65	357
WYNN MACAU LTD			12,34	316
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016</b>				
ACOM CO LTD			511,00	476
AEON CO LTD	1.902,50	1.090	1.656,00	921
AISIN SEIKI CO LTD	6.330,00	786	5.070,00	919
AJINOMOTO CO INC	2.121,00	817	2.354,00	996
ALFRESA HOLDINGS CORP			1.934,00	1.718
AOZORA BANK LTD			413,00	2.097
ASAHI GLASS CO LTD	4.880,00	976	796,00	481
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	5.590,00	1.381	3.690,00	535
ASAHI KASEI CORP	1.453,50	1.120	1.019,50	863
ASTELLAS PHARMA INC	1.437,00	1.553	1.623,50	2.169
BRIDGESTONE CORP	5.238,00	1.791	4.214,00	3.286
CALBEE INC			3.660,00	531
CANON INC	4.200,00	2.654	3.295,00	4.521
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	20.180,00	1.222	19.230,00	1.279
CHIBA BANK LTD/THE			717,00	607
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.400,50	1.087	1.633,00	424
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.770,00	857	3.355,00	548
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	680,00	898	562,60	272
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.513,00	916	1.155,00	558
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	2.324,00	1.355	1.946,00	941
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.937,00	1.252	2.391,50	723
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	2.203	10.735,00	1.363
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD			17.580,00	1.063
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	4.327,00	1.545	3.196,00	1.352
DAIWA SECURITIES GROUP INC	706,90	971	720,30	566
DENSO CORP	6.763,00	1.855	5.063,00	3.795
DENTSU INC	4.775,00	552	5.500,00	698

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.995,00	2.118	10.100,00	3.052
EISAI CO LTD	6.416,00	1.360	6.708,00	811
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C			2.690,00	374
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L			7.780,00	893
FANUC CORP	27.060,00	2.788	19.815,00	2.755
FAST RETAILING CO LTD	44.910,00	1.236	41.830,00	1.264
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.605,00	1.341	4.435,00	2.975
FUJITSU LTD	802,70	922	649,50	628
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC			3.750,00	771
HIROSE ELECTRIC CO LTD	16.470,00	1.051	14.490,00	460
HITACHI LTD	877,90	2.314	632,00	4.087
HONDA MOTOR CO LTD	3.862,00	3.335	3.415,00	5.243
HOYA CORP	5.628,00	1.320	4.911,00	1.187
IHI CORP			304,00	312
INPEX CORP	1.409,00	597	1.171,00	545
ISUZU MOTORS LTD	1.887,00	561	1.481,00	492
ITOCHU CORP	2.103,00	1.961	1.552,00	1.201
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.961,00	794	1.670,00	1.686
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.292,00	1.288		
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN			460.500,00	1.726
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	535.000,00	501	637.000,00	578
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT			236.600,00	586
JAPAN TOBACCO INC	3.631,00	2.047	3.844,00	3.671
JFE HOLDINGS INC			1.750,00	518
JGC CORP			2.124,00	128
JXTG HOLDINGS INC	727,00	1.529	494,70	449
KAMIGUMI CO LTD	2.493,00	549	1.114,00	539
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.380,00	712	1.278,00	328
KAO CORP	7.619,00	2.125	5.541,00	1.407
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES			367,00	377
KDDI CORP	2.804,50	2.604	2.959,50	4.585
KEIHAN HOLDINGS CO LTD			768,00	1.950
KEIKYU CORP			1.355,00	819
KEIO CORP	4.955,00	518	961,00	697
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO			2.837,00	34
KEYENCE CORP	63.120,00	3.221	80.200,00	3.393
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	4.320,00	1.203	446,00	620
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.840,50	1.406	1.901,50	805
KOMATSU LTD	4.078,00	2.144	2.647,50	1.936
KONAMI HOLDINGS CORP			4.720,00	514
KUBOTA CORP	2.209,50	1.216	1.668,50	1.008
KURARAY CO LTD	2.126,00	957	1.756,00	637
KURITA WATER INDUSTRIES LTD			2.574,00	2.116
KYOCERA CORP	7.373,00	1.621	5.812,00	808
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC			1.268,00	399
LAWSON INC			8.210,00	1.737
LIXIL GROUP CORP	3.050,00	672	2.654,00	642
MAKITA CORP	4.735,00	1.037	7.830,00	473
MARUBENI CORP	816,10	1.184	662,80	681
MAZDA MOTOR CORP	1.511,50	628	1.912,00	370
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN			3.060,00	203
MEIJI HOLDINGS CO LTD			9.160,00	1.107
MINEBEA MITSUMI INC	2.363,00	669		
MIRACA HOLDINGS INC			5.250,00	444
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	1.236,50	1.172	758,00	687
MITSUBISHI CORP	3.113,00	2.352	2.490,00	2.227
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.871,50	2.039	1.629,50	1.576
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	1.482	2.327,50	1.547

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.210,00	1.007	532,60	805
MITSUBISHI MOTORS CORP			666,00	270
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	826,40	4.840	720,20	8.103
MITSUI & CO LTD	1.832,00	1.818	1.607,00	1.302
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.525,00	1.112	2.705,00	1.308
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	204,60	2.509	209,80	2.966
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	1.253	3.624,00	876
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.120,00	1.664	15.650,00	1.892
NAGOYA RAILROAD CO LTD			565,00	1.776
NEC CORP			310,00	562
NGK INSULATORS LTD			2.267,00	548
NGK SPARK PLUG CO LTD			2.598,00	424
NIDEC CORP	15.810,00	2.048	10.085,00	853
NIKON CORP	2.270,00	901	1.817,00	439
NINTENDO CO LTD	41.190,00	2.267	24.540,00	1.483
NIPPON BUILDING FUND INC			647.000,00	391
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.891,00	1.692	2.607,00	982
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	5.301,00	2.124	4.912,00	1.544
NIPPON YUSEN KK			217,00	2.138
NISSAN MOTOR CO LTD	1.123,50	1.296	1.175,50	3.240
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	2.276,00	1.175	1.754,00	2.300
NITORI HOLDINGS CO LTD	16.065,00	877	13.360,00	1.050
NITTO DENKO CORP	10.010,00	1.102	8.969,00	1.084
NOMURA HOLDINGS INC	665,10	1.351	689,10	3.744
NSK LTD			1.354,00	573
NTT DOCOMO INC			2.663,00	3.219
OBAYASHI CORP	1.364,00	802		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.410,00	1.047		
OLYMPUS CORP	4.320,00	547	4.040,00	562
OMRON CORP	6.720,00	940	4.485,00	678
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.626,00	795	2.555,50	850
ORIENTAL LAND CO LTD			6.606,00	958
ORIX CORP	1.904,50	1.509	1.824,00	1.136
OSAKA GAS CO LTD			449,60	571
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.948,00	1.325	5.093,00	923
PANASONIC CORP	1.649,50	2.016	1.189,50	1.308
RAKUTEN INC	1.032,50	812	1.145,50	527
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	1.724	4.690,00	2.353
RESONA HOLDINGS INC	673,10	741	599,50	725
RICOH CO LTD			988,00	418
ROHM CO LTD	12.480,00	756		
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	35.100,00	773		
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD			1.430,00	691
SECOM CO LTD	8.507,00	1.454	8.548,00	775
SEGA SAMMY HOLDINGS INC			1.739,00	284
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	2.262,00	1.104	1.864,00	563
SEKISUI HOUSE LTD			1.945,50	588
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	2.088	4.453,00	2.180
SHARP CORP			270,00	326
SHIMANO INC	15.850,00	785	18.340,00	998
SHIMIZU CORP	1.164,00	844		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	11.450,00	2.478	9.067,00	2.740
SHIONOGI & CO LTD	6.097,00	1.074	5.599,00	1.083
SHISEIDO CO LTD	5.446,00	1.199	2.958,50	715
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.164,00	577	982,00	534
SMC CORP	46.380,00	1.532	27.905,00	1.012
SOFTBANK GROUP CORP	8.920,00	3.513	7.765,00	5.984
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	968	3.960,00	622

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)</b>				
SONY CORP	5.083,00	3.092	3.275,00	3.755
SUBARU CORP	3.583,00	1.098	4.772,00	3.490
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	810,00	936	556,00	706
SUMITOMO CORP	1.915,00	1.534	1.375,50	781
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.905,00	839	1.686,50	815
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.178,00	855	1.507,00	547
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.868,00	3.257	4.460,00	5.580
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	1.130		
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.703,00	815	3.106,00	751
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	5.010,00	942	4.855,00	2.083
SUZUKEN CO LTD			3.820,00	2.309
SUZUKI MOTOR CORP	6.534,00	1.259	4.114,00	870
SYSMEX CORP	8.870,00	1.025	6.770,00	859
T&D HOLDINGS INC	1.927,00	668	1.545,50	588
TAIHEIYO CEMENT CORP			370,00	246
TAISEI CORP	5.610,00	926	818,00	742
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.401,00	2.497	4.835,00	3.741
TDK CORP	8.990,00	693	8.040,00	680
TEIJIN LTD			2.369,00	200
TERUMO CORP			4.315,00	626
TOBU RAILWAY CO LTD			580,00	2.279
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC			1.477,00	652
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.141,00	1.921	4.796,00	2.058
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY			472,00	819
TOKYO ELECTRON LTD	20.400,00	1.692	11.045,00	1.335
TOKYO GAS CO LTD	2.578,50	870	528,90	575
TOKYU CORP	1.798,00	742	859,00	779
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.019,00	1.148	1.116,00	2.766
TORAY INDUSTRIES INC	1.062,50	1.203	946,20	686
TOSHIBA CORP	317,00	1.039	283,10	565
TOSOH CORP	2.554,00	914		
TOTO LTD	6.650,00	1.018		
TOYO SUISAN KAISHA LTD			4.235,00	1.971
TOYOTA INDUSTRIES CORP	7.240,00	971	5.570,00	606
TOYOTA MOTOR CORP	7.213,00	9.043	6.878,00	14.716
TOYOTA TSUSHO CORP	4.535,00	1.058	3.045,00	2.521
UNICHARM CORP			2.557,50	510
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.227,00	951	7.173,00	910
YAHOO JAPAN CORP			449,00	326
YAKULT HONSHA CO LTD	8.500,00	655	5.420,00	459
YAMADA DENKI CO LTD			630,00	381
YAMAHA MOTOR CO LTD			2.574,00	404
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.267,50	713	2.376,50	287
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.965,00	836	1.818,00	440
<b>NOK 75,81 pr. 31-12-2017 (81,90 pr. 31-12-2016)</b>				
DNB ASA	152,10	969	128,40	883
MARINE HARVEST	139,00	560		
NORSK HYDRO ASA	62,35	749	41,30	536
ORKLA ASA			78,20	2.676
STATOIL ASA	175,20	1.380	158,40	1.116
TELENOR ASA	175,90	747	129,00	592
YARA INTERNATIONAL ASA	376,70	672	340,00	295
<b>NZD 440,97 pr. 31-12-2017</b>				
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	14,35	594		
FLETCHER BUILDING LTD			10,60	599
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,63	888	3,41	1.095
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ALFA LAVAL AB			150,80	240
ASSA ABLOY AB-B	170,40	1.278	169,10	1.299
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	2.386	277,50	3.454

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SEK 77.60 pr. 31-12-2016</b>				
ATLAS COPCO AB-B SHS			248,60	791
BOLIDEN AB	280,60	722	237,90	1.718
ELECTROLUX AB-SER B			226,30	630
ERICSSON LM-B SHS	53,85	1.282	53,50	1.305
ESSITY AKTIEBOLAG-B	233,00	1.216		
GETINGE AB-B SHS			146,10	368
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	169,30	1.170	253,40	1.210
HEXAGON AB-B SHS	410,90	940	325,50	763
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS			169,80	319
INVESTOR AB-B SHS	374,10	1.218	340,50	1.136
KINNEVIK AB - B	277,30	990	218,30	437
LUNDIN PETROLEUM AB			198,10	1.521
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR			389,30	245
NORDEA BANK AB	99,30	1.971	101,30	3.488
SANDVIK AB	143,70	1.281	112,70	2.794
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	96,30	940	95,55	739
SKANSKA AB-B SHS	170,00	686	215,10	851
SKF AB-B SHARES	182,20	559	167,60	527
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B			257,30	1.058
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	1.215	126,60	2.558
SWEDBANK AB - A SHARES	197,90	1.157	220,30	813
SWEDISH MATCH AB	323,20	616	289,80	566
TELE2 AB-B SHS			73,05	252
TELIA CO AB	36,55	603	36,71	379
VOLVO AB-B SHS	152,70	1.607	106,40	932
<b>SGD 487.96 pr. 31-12-2016</b>				
CAPITALAND LTD			3,02	309
CAPITALAND MALL TRUST	2,13	1.149	1,89	978
CITY DEVELOPMENTS LTD			8,28	283
COMFORTDELGRO CORP LTD			2,47	1.684
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	2.278	17,34	1.354
GENTING SINGAPORE PLC			0,91	300
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L			2,20	429
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD			41,23	224
KEPPEL CORP LTD			5,79	367
NOBLE GROUP LTD			0,17	52
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	1.921	8,92	1.116
SEMBCORP INDUSTRIES LTD			2,85	223
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,44	1.087		
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,65	1.057	3,53	138
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,57	1.143	3,65	1.229
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,45	1.473	20,40	1.195
WILMAR INTERNATIONAL LTD			3,59	298
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
3M CO	235,37	7.368	178,57	10.399
ABBOTT LABORATORIES	57,07	5.182	38,41	5.162
ABBVIE INC	96,71	8.043	62,62	8.625
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	4.856	117,13	7.254
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	2.491	36,11	2.439
ACUITY BRANDS INC			230,86	1.598
ADOBE SYSTEMS INC	175,24	4.646	102,95	5.249
ADVANCE AUTO PARTS INC			169,12	787
ADVANCED MICRO DEVICES	10,28	860		
ADVANSIX INC			22,14	47
AERCAP HOLDINGS NV	52,61	669		
AES CORP			11,62	549
AETNA INC	180,39	3.217	124,01	2.712
AFFILIATED MANAGERS GROUP	205,25	728	145,30	586
AFLAC INC			69,60	1.732

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016</b>				
AGCO CORP			57,86	342
AGILENT TECHNOLOGIES INC	66,97	1.251	45,56	2.728
AGNC INVESTMENT CORP			18,13	464
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	164,08	1.778	143,82	1.945
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	65,04	694	66,68	973
ALBEMARLE CORP	127,89	818	86,08	1.641
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	130,59	900	111,13	2.028
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	119,59	1.480	122,35	1.405
ALIGN TECHNOLOGY INC	222,19	1.065		
ALKERMES PLC	54,73	600		
ALLEGHANY CORP	596,09	1.142		
ALLERGAN PLC	163,58	3.068	210,01	7.333
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	253,48	743	228,50	340
ALLIANT ENERGY CORP	42,61	782	37,89	791
ALLSTATE CORP	104,71	2.097	74,12	1.986
ALLY FINANCIAL INC	29,16	837	19,02	984
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	127,05	536		
ALPHABET INC-CL A	1.053,40	14.311	792,45	20.916
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	19.179	771,82	18.385
ALTRIA GROUP INC	71,41	7.169	67,62	11.214
AMAZON.COM INC	1.169,47	25.017	749,87	25.009
AMEREN CORPORATION	58,99	988	52,46	999
AMERICAN AIRLINES GROUP INC			46,69	1.026
AMERICAN ELECTRIC POWER	73,57	1.834	62,96	1.687
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	3.656	74,08	4.459
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	2.860	65,31	6.366
AMERICAN TOWER CORP	142,67	3.423	105,68	3.911
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	995	72,36	1.173
AMERIPRISE FINANCIAL INC	169,47	1.456	110,94	1.251
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	971	78,19	1.213
AMETEK INC	72,47	1.202	48,60	764
AMGEN INC	173,90	6.575	146,21	9.387
AMPHENOL CORP-CL A	87,80	1.430	67,20	2.434
ANADARKO PETROLEUM CORP	53,64	1.921	69,73	4.456
ANALOG DEVICES INC	89,03	1.796	72,62	1.485
ANDEAVOR	114,34	1.144		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN			9,97	462
ANSYS INC	147,59	922	92,49	2.171
ANTHEM INC	225,01	3.341	143,77	2.452
AON PLC	134,00	1.764	111,53	1.730
APACHE CORP	42,22	1.037	63,47	1.772
APPLE INC	169,23	46.215	115,82	53.198
APPLIED MATERIALS INC	51,12	2.999	32,27	2.375
APTIV PLC	84,83	1.246	67,35	1.196
ARAMARK	42,74	761	35,72	1.887
ARCH CAPITAL GROUP LTD	90,77	872	86,29	943
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,08	1.222	45,65	1.642
ARCONIC INC	27,25	934	18,54	362
ARISTA NETWORKS INC	235,58	738		
ARROW ELECTRONICS INC			71,30	1.381
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC			109,29	601
ASSURANT INC			92,86	1.603
AT&T INC	38,88	12.485	42,53	21.650
ATMOS ENERGY CORP	85,89	944	74,15	2.671
AUTODESK INC	104,83	1.054	74,01	1.252
AUTOLIV INC	127,08	753	113,15	518
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117,19	2.783	102,78	3.476
AUTOZONE INC	711,37	1.381	789,79	1.475

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 dr. 31-12-2017 (704.96 dr. 31-12-2016)</b>				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	178,41	1.623	177,15	1.324
AVERY DENNISON CORP			70,22	1.462
AVNET INC			47,61	1.217
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	32,36	616		
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD			65,27	1.346
B/E AEROSPACE INC			60,19	505
BAKER HUGHES A GE CO	31,64	851		
BAKER HUGHES INC			64,97	2.383
BALL CORP	37,85	714	75,07	2.106
BANK OF AMERICA CORP	29,52	15.407	22,10	19.135
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,86	2.960	47,38	5.675
BAXTER INTERNATIONAL INC	64,64	1.839	44,34	1.946
BB&T CORP	49,72	2.349	47,02	1.820
BECTON DICKINSON AND CO	214,06	2.741	165,55	4.075
BED BATH & BEYOND INC			40,64	2.240
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	198,22	12.603	162,98	15.673
BEST BUY CO INC	68,47	1.177	42,67	1.023
BIOGEN INC	318,57	3.573	283,58	5.663
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	89,17	1.029	82,84	757
BLACKROCK INC	513,71	3.297	380,54	3.683
BOEING CO/THE	294,91	8.850	155,68	8.668
BORGWARNER INC	51,09	697	39,44	612
BOSTON PROPERTIES INC	130,03	986	125,78	1.084
BOSTON SCIENTIFIC CORP	24,79	1.882	21,63	3.477
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	5.316	58,44	8.711
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			24,42	2.033
BROADCOM LTD	256,90	5.366	176,77	4.775
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	90,58	885	66,30	2.072
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	68,67	833	44,92	431
BUNGE LTD	67,08	624	72,24	764
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	89,09	718	73,26	671
CA INC	33,28	722	31,77	784
CABOT OIL & GAS CORP	28,60	956	23,36	442
CADENCE DESIGN SYS INC	41,82	720	25,22	1.991
CALPINE CORP			11,43	76
CAMPBELL SOUP CO	48,11	592	60,47	2.420
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	2.727	87,24	4.723
CARDINAL HEALTH INC	61,27	1.174	71,97	1.436
CARMAX INC	64,13	759	64,39	521
CARNIVAL CORP	66,37	1.384	52,06	1.028
CATERPILLAR INC	157,58	5.006	92,74	6.080
CBOE GLOBAL MARKETS INC	124,59	830		
CBRE GROUP INC - A			31,49	427
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	59,00	1.374	63,62	3.465
CDK GLOBAL INC	71,28	573	59,69	545
CDW CORP/DE	69,49	692		
CELANESE CORP-SERIES A	107,08	947	78,74	999
CELGENE CORP	104,36	4.310	115,75	8.140
CENTENE CORP	100,88	1.017	56,51	1.005
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	703	24,64	2.421
CENTURYLINK INC	16,68	1.165	23,78	777
CERNER CORP	67,39	1.170	47,37	935
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	42,54	659	31,48	555
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	335,96	4.022	287,92	6.053
CHECK POINT SOFTWARE TECH	103,62	1.032	84,46	1.712
CHEMOURS CO/THE	50,06	507		
CHENIERE ENERGY INC	53,84	631	41,43	552
CHEVRON CORP	125,19	12.628	117,70	18.666

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	289,03	842	377,32	665
CHUBB LTD	146,13	3.590	132,12	5.599
CHURCH & DWIGHT CO INC	50,17	951	44,19	1.898
CIGNA CORP	203,09	2.831	133,39	3.969
CIMAREX ENERGY CO	122,01	560	135,90	709
CINCINNATI FINANCIAL CORP	74,97	934	75,75	1.073
CINTAS CORP	155,83	876	115,56	904
CISCO SYSTEMS INC	38,30	9.792	30,22	13.652
CIT GROUP INC			42,68	692
CITIGROUP INC	74,41	10.613	59,43	15.062
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	1.370	35,63	1.538
CITRIX SYSTEMS INC	88,00	847	89,31	818
CLOROX COMPANY	148,74	1.235	120,02	897
CME GROUP INC	146,05	2.661	115,35	4.283
CMS ENERGY CORP	47,30	763	41,62	763
COACH INC			35,02	536
COCA-COLA CO/THE	45,88	8.970	41,46	14.205
COGNEX CORP	61,16	232		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	2.194	56,03	2.085
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	3.222	65,44	3.179
COMCAST CORP-CLASS A	40,05	10.029	69,05	14.129
COMERICA INC	86,81	1.191	68,11	705
COMMSCOPE HOLDING CO INC	37,83	562		
CONAGRA BRANDS INC	37,67	1.047	39,55	892
CONCHO RESOURCES INC	150,22	1.611	132,60	3.074
CONOCOPHILLIPS	54,89	3.623	50,14	7.044
CONSOLIDATED EDISON INC	84,95	1.361	73,68	1.542
CONSTELLATION BRANDS INC-A	228,57	2.109	153,31	2.889
COOPER COS INC/THE	217,88	834	174,93	1.844
CORE LABORATORIES N.V.			120,04	254
CORNING INC	31,99	1.587	24,27	1.860
COSTAR GROUP INC	296,95	805		
COSTCO WHOLESALE CORP	186,12	4.326	160,11	6.530
COTY INC-CL A			18,31	1.280
CR BARD INC			224,66	2.916
CROWN CASTLE INTL CORP	111,01	2.606	86,77	1.590
CROWN HOLDINGS INC	56,25	568	52,57	604
CSX CORP	55,01	2.730	35,93	2.062
CUMMINS INC	176,64	1.629	136,67	3.224
CVS HEALTH CORP	72,50	3.941	78,91	7.242
DANAHER CORP	92,82	3.030	77,84	4.162
DARDEN RESTAURANTS INC	96,02	834	72,72	718
DAVITA INC	72,25	676	64,20	682
DEERE & CO	156,51	2.325	103,04	3.530
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	81,28	880	54,97	1.086
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	52,47	257		
DELTA AIR LINES INC	56,00	1.033	49,19	2.080
DENTSPLY SIRONA INC	65,83	963	57,73	2.161
DEVON ENERGY CORP	41,40	1.455	45,67	2.947
DIAMONDBACK ENERGY INC	126,25	1.047		
DICK'S SPORTING GOODS INC			53,10	1.033
DIGITAL REALTY TRUST INC	113,90	1.411	98,26	2.802
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	76,92	1.626	72,09	3.675
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A			27,41	887
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	21,17	811	26,78	435
DISH NETWORK CORP-A	47,75	499	57,93	689
DOLLAR GENERAL CORP	93,01	1.572	74,07	1.279
DOLLAR TREE INC	107,31	1.449	77,18	1.185



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
DOMINION ENERGY INC	81,06	2.483	76,59	4.715
DOMINO'S PIZZA INC	188,96	624		
DOVER CORP	100,99	1.108	74,93	740
DOW CHEMICAL CO/THE			57,22	5.865
DOWDUPONT INC	71,22	8.470		
DR HORTON INC	51,07	1.064	27,33	647
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	97,06	902	90,67	1.193
DTE ENERGY COMPANY	109,46	1.086	98,51	1.111
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS			73,40	6.376
DUKE ENERGY CORP	84,11	2.793	77,62	5.070
DUKE REALTY CORP	27,21	783	26,56	2.528
DXC TECHNOLOGY CO	94,90	1.612		
E*TRADE FINANCIAL CORP	49,57	946	34,65	2.825
EASTMAN CHEMICAL CO	92,64	868	75,21	655
EATON CORP PLC	79,01	2.012	67,09	3.677
EBAY INC	37,74	2.038	29,69	3.496
ECOLAB INC	134,18	2.055	117,22	3.680
EDGEWELL PERSONAL CARE CO			72,99	273
EDISON INTERNATIONAL	63,24	1.090	71,99	1.620
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	112,71	1.335	93,70	1.453
ELECTRONIC ARTS INC	105,06	1.779	78,76	1.455
ELI LILLY & CO	84,46	4.440	73,55	7.472
EMERSON ELECTRIC CO	69,69	2.455	55,75	4.501
ENDO INTERNATIONAL PLC			16,47	62
ENTERGY CORP	81,39	798	73,47	622
EOG RESOURCES INC	107,91	3.469	101,10	3.900
EOT CORP	56,92	711	65,40	389
EQUIFAX INC	117,92	863	118,23	602
EQUINIX INC	453,22	1.964	357,41	1.479
EQUITY RESIDENTIAL	63,77	1.465	64,36	2.073
ESSEX PROPERTY TRUST INC	241,37	838	232,50	918
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	127,24	1.400	76,49	1.118
EVEREST RE GROUP LTD			216,40	564
EVERSOURCE ENERGY	63,18	1.315	55,23	1.267
EXELON CORP	39,41	1.911	35,49	3.764
EXPEDIA INC	119,77	936	113,28	775
EXPEDITORS INTL WASH INC	64,69	802	52,96	747
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	74,64	2.441	68,79	4.357
EXTRA SPACE STORAGE INC	87,45	918	77,24	1.918
EXXON MOBIL CORP	83,64	18.537	90,26	31.235
F5 NETWORKS INC	131,22	750	144,72	714
FACEBOOK INC-A	176,46	21.887	115,05	22.227
FASTENAL CO	54,69	1.057	46,98	629
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132,81	987	142,11	641
FEDEX CORP	249,54	3.291	186,20	3.145
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	94,09	1.648	75,64	1.445
FIFTH THIRD BANCORP	30,34	1.429	26,97	1.236
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,64	1.012	92,14	2.284
FIRSTENERGY CORP	30,62	736	30,97	550
FISERV INC	131,13	1.533	106,28	3.173
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	192,43	1.067	141,52	638
FLEX LTD	17,99	693	14,37	1.177
FLOWSERVE CORP			48,05	269
FLUOR CORP			52,52	555
FMC CORP	94,66	758	56,56	287
FMC TECHNOLOGIES INC			35,53	401
FNF GROUP	39,24	724	33,96	742
FOOT LOCKER INC			70,89	2.157

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
FORD MOTOR CO	12,49	2.182	12,13	4.137
FORTIVE CORP	72,35	1.334	53,63	1.434
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	68,44	895	53,46	1.727
FRANKLIN RESOURCES INC	43,33	884	39,58	918
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP			3,38	250
GAP INC/THE			22,44	259
GARMIN LTD			48,49	1.227
GARTNER INC	123,15	777	101,07	2.335
GENERAL ELECTRIC CO	17,45	8.111	31,60	24.383
GENERAL GROWTH PROPERTIES			24,98	785
GENERAL MILLS INC	59,29	1.949	61,77	3.244
GENERAL MOTORS CO	40,99	2.831	34,84	4.936
GENUINE PARTS CO	95,01	1.083	95,54	943
GGP INC	23,39	1.160		
GILEAD SCIENCES INC	71,64	4.808	71,61	8.309
GLOBAL PAYMENTS INC	100,24	971	69,41	1.866
GOLDMAN SACHS GROUP INC	254,76	4.690	239,45	5.619
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	32,31	911		
H&R BLOCK INC			22,99	387
HALLIBURTON CO	48,87	2.602	54,09	5.709
HANESBRANDS INC	20,91	593	21,57	730
HARLEY-DAVIDSON INC	50,88	607	58,34	823
HARRIS CORP	141,65	1.215	102,47	513
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	56,28	1.352	47,65	1.041
HASBRO INC	90,89	736	77,79	379
HCA HEALTHCARE INC	87,84	1.485	74,02	1.331
HCP INC	26,08	937	29,72	740
HELMERICH & PAYNE			77,40	391
HENRY SCHEIN INC	69,88	859	151,71	727
HERSHEY CO/THE	113,51	773	103,43	1.021
HESS CORP	47,47	1.123	62,29	982
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	1.253	23,14	3.894
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	1.013	27,20	1.408
HOLLYFRONTIER CORP	51,22	607	32,76	351
HOLOGIC INC	42,75	949	40,12	521
HOME DEPOT INC	189,53	11.842	134,08	14.183
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	153,36	5.616	115,85	6.084
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	7,04	990	6,33	1.821
HORMEL FOODS CORP	36,39	694	34,81	755
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,85	652	18,84	704
HP INC	21,01	1.863	14,84	1.296
HUMANA INC	248,07	1.987	204,03	1.438
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	114,98	635	97,07	609
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14,56	1.108	13,22	2.890
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	235,70	729		
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U			0,44	368
IAC/INTERACTIVECORP	122,28	516		
IDEXX LABORATORIES INC	156,38	928		
IHS MARKIT LTD	45,15	1.153	35,41	1.364
ILLINOIS TOOL WORKS	166,85	2.782	122,46	3.423
ILLUMINA INC	218,49	1.737	128,04	1.588
INCYTE CORP	94,71	1.004	100,27	1.485
INGERSOLL-RAND PLC	89,19	1.417	75,04	1.253
INGREDION INC	139,80	710	124,96	1.840
INTEL CORP	46,16	11.092	36,27	14.732
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	70,56	2.384	56,42	1.768
INTERNATIONAL PAPER CO	57,94	1.210	53,06	1.220
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,16	677	23,41	2.535

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
INTL BUSINESS MACHINES CORP	153,42	7.033	165,99	13.093
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	788	117,83	477
INTUIT INC	157,78	2.014	114,61	1.810
INTUITIVE SURGICAL INC	364,94	2.154	634,17	3.080
INVESCO LTD	36,54	884	30,34	834
IOVIA HOLDINGS INC	97,90	866		
IRON MOUNTAIN INC	37,73	685		
JACOBS ENGINEERING GROUP INC			57,00	502
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	60,75	1.147	55,25	1.908
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	39,58	883		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	134,65	594	109,03	686
JM SMUCKER CO/THE	124,24	664	128,06	778
JOHNSON & JOHNSON	139,72	19.630	115,21	26.360
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	38,11	2.024	41,19	2.307
JPMORGAN CHASE & CO	106,94	19.747	86,29	25.631
JUNIPER NETWORKS INC	28,50	689	28,26	777
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	761	84,85	318
KELLOGG CO	67,98	1.136	73,71	2.110
KEYCORP	20,17	1.390	18,27	1.365
KIMBERLY-CLARK CORP	120,66	2.286	114,12	3.836
KIMCO REALTY CORP	18,15	905	25,16	777
KINDER MORGAN INC	18,07	2.120	20,71	3.987
KLA-TENCOR CORP	105,07	908	78,68	943
KOHL'S CORP			49,38	627
KRAFT HEINZ CO/THE	77,76	2.579	87,32	4.369
KROGER CO	27,45	1.528	34,51	4.041
L BRANDS INC	60,22	784	65,84	975
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS			152,11	1.029
L3 TECHNOLOGIES INC	197,85	1.178		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	159,51	1.119	128,38	905
LAM RESEARCH CORP	184,07	1.634	105,73	2.971
LAS VEGAS SANDS CORP	69,49	1.455	53,41	1.254
LEAR CORP	176,66	781	132,37	2.281
LEGGETT & PLATT INC	47,73	666	48,88	251
LEIDOS HOLDINGS INC	64,57	612		
LENNAR CORP-A	63,24	976	42,93	1.002
LEUCADIA NATIONAL CORP	26,49	743	23,25	308
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC			56,36	1.551
LIBERTY BROADBAND-C	85,16	717	74,07	265
LIBERTY GLOBAL PLC- C			29,70	627
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C			21,17	127
LIBERTY GLOBAL PLC-A	35,84	1.398	30,59	2.402
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	24,42	681	19,98	634
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A			34,52	190
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	39,66	868	33,92	373
LINCOLN NATIONAL CORP	76,87	1.067	66,27	3.103
LINEAR TECHNOLOGY CORP			62,35	956
LKO CORP	40,67	1.148	30,65	555
LOEWS CORP			46,83	1.300
LOWE'S COS INC	92,94	4.355	71,12	5.938
LULULEMON ATHLETICA INC			64,99	357
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	2.016	85,78	2.171
M & T BANK CORP	170,99	1.572	156,43	3.048
MACERICH CO/THE	65,68	981	70,84	539
MACY'S INC			35,81	344
MALLINCKRODT PLC			49,82	470
MARATHON OIL CORP	16,93	871	17,31	2.346
MARATHON PETROLEUM CORP			50,35	1.621

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
MARKEL CORP	1.139,13	1.180	904,50	1.065
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	2.346	82,68	2.215
MARSH & MCLENNAN COS	81,39	2.107	67,59	2.715
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,04	917	221,53	1.045
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	21,47	508	13,87	528
MASCO CORP	43,94	937	31,62	767
MASTERCARD INC - A	151,36	7.305	103,25	9.367
MATTEL INC			27,55	621
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	52,28	902	38,57	503
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	101,91	837	93,33	717
MCDONALD'S CORP	172,12	7.220	121,72	9.628
MCKESSON CORP	155,95	1.831	140,45	3.131
MEAD JOHNSON NUTRITION CO			70,76	813
MEDTRONIC PLC	80,75	5.849	71,23	8.867
MERCADOLIBRE INC	314,66	771		
MERCK & CO. INC.	56,27	7.849	58,87	13.997
METLIFE INC	50,56	2.464	53,89	4.987
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	619,52	945	418,56	738
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,39	914	28,83	713
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	62,95	569	42,98	467
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	87,88	1.115	64,15	751
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	2.287	21,92	1.718
MICROSOFT CORP	85,54	32.469	62,14	38.784
MID-AMERICA APARTMENT COMM	100,56	871	97,92	1.905
MIDDLEBY CORP	134,95	726		
MOBILEYE NV			38,12	557
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	1.285	199,68	746
MOLSON COORS BREWING CO -B	82,07	995	97,31	971
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	42,80	3.412	44,33	6.252
MONSANTO CO	116,78	2.618	105,21	4.475
MONSTER BEVERAGE CORP	63,29	1.421	44,34	825
MOODY'S CORP	147,61	1.492	94,27	1.083
MORGAN STANLEY	52,47	3.813	42,25	6.252
MOSAIC CO/THE			29,33	551
MSCI INC	126,54	829	78,78	1.741
MURPHY OIL CORP			31,13	307
MYLAN NV	42,31	1.145	38,15	758
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36,02	1.170	37,44	195
NAVIENT CORP			16,43	506
NETAPP INC	55,32	515	35,27	572
NETFLIX INC	191,96	4.434	123,80	3.788
NEW YORK COMMUNITY BANCORP			15,91	551
NEWELL BRANDS INC	30,90	884	44,65	2.580
NEWMONT MINING CORP	37,52	1.566	34,07	1.158
NEWS CORP - CLASS A			11,46	185
NEXTERA ENERGY INC	156,19	3.642	119,46	5.559
NIELSEN HOLDINGS PLC	36,40	824	41,95	801
NIKE INC -CL B	62,55	4.507	50,83	6.382
NISOURCE INC	25,67	688	22,14	1.220
NOBLE ENERGY INC	29,14	1.085	38,06	755
NORDSTROM INC			47,93	389
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	2.295	108,07	1.804
NORTHERN TRUST CORP	99,89	1.296	89,05	1.318
NORTHROP GRUMMAN CORP	306,91	2.761	232,58	3.197
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	53,25	627		
NUCOR CORP	63,58	1.383	59,52	1.472
NVIDIA CORP	193,50	6.010	106,74	4.440
NVR INC	3.508,22	979		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)</b>				
NXP SEMICONDUCTORS NV	117,09	2.105	98,01	2.950
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	73,66	3.075	71,23	5.705
OGE ENERGY CORP	32,91	841	33,45	519
OMNICOM GROUP	72,83	1.188	85,11	1.296
ONEOK INC	53,45	1.179	57,41	809
ORACLE CORP	47,28	7.459	38,45	10.207
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	240,54	1.372	278,41	1.806
P G & E CORP	44,83	1.188	60,77	1.923
PACCAR INC	71,08	1.483	63,90	1.766
PACKAGING CORP OF AMERICA	120,55	694		
PALO ALTO NETWORKS INC	144,94	825	125,05	968
PARKER HANNIFIN CORP	199,58	1.580	140,00	1.086
PAYCHEX INC	68,08	1.140	60,88	1.159
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	4.468	39,47	4.109
PENTAIR PLC			56,07	596
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL			19,36	756
PEPSICO INC	119,92	8.360	104,63	12.152
PERRIGO CO PLC	87,16	933	83,23	556
PFIZER INC	36,22	10.968	32,48	16.609
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	105,65	8.504	91,49	11.938
PHILLIPS 66			86,41	4.348
PINNACLE WEST CAPITAL	85,18	668	78,03	696
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	172,85	1.789	180,07	2.805
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	144,29	3.823	116,96	5.396
POLARIS INDUSTRIES INC			82,39	343
PPG INDUSTRIES INC	116,82	1.654	94,76	3.416
PPL CORP	30,95	1.092	34,05	1.145
PRAXAIR INC	154,68	2.273	117,19	2.433
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	4.493	1.466,06	6.604
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	70,56	1.259	57,86	3.105
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,88	11.975	84,08	18.084
PROGRESSIVE CORP	56,32	1.931	35,50	1.051
PROLOGIS INC	64,51	1.854	52,79	1.701
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	2.733	104,06	5.284
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51,50	1.292	43,88	1.252
PUBLIC STORAGE	209,00	1.920	223,50	3.748
PULTEGROUP INC	33,25	629	18,38	544
PVH CORP	137,21	763	90,24	892
OORVO INC	66,60	517	52,73	465
QUALCOMM INC	64,02	4.944	65,20	8.585
OUEST DIAGNOSTICS INC	98,49	855	91,90	907
QUINTILES IMS HOLDINGS INC			76,05	2.541
RALPH LAUREN CORP			90,32	382
RANGE RESOURCES CORP			34,36	363
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,30	900	69,27	625
RAYTHEON COMPANY	187,85	2.998	142,00	2.938
REALTY INCOME CORP	57,02	1.254	57,48	626
RED HAT INC	120,10	1.340	69,70	884
REGENCY CENTERS CORP	69,18	1.144	68,95	2.040
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,96	1.669	367,09	3.540
REGIONS FINANCIAL CORP	17,28	1.360	14,36	1.093
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	155,93	1.035		
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD			136,22	1.606
REPUBLIC SERVICES INC	67,61	1.175	57,05	1.247
RESMED INC	84,69	746	62,05	621
REYNOLDS AMERICAN INC			56,04	2.641
RITE AID CORP			8,24	853
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	1.491	134,40	1.434

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
ROCKWELL COLLINS INC	135,62	1.307	92,76	825
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	1.720	183,08	1.162
ROSS STORES INC	80,25	2.039	65,60	1.572
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	119,28	1.078	82,04	2.112
S&P GLOBAL INC	169,40	2.297	107,54	1.721
SALESFORCE.COM INC	102,23	3.733	68,46	4.535
SBA COMMUNICATIONS CORP	163,36	1.317		
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A			103,26	648
SCANA CORP			73,28	702
SCHLUMBERGER LTD	67,39	5.037	83,95	10.461
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	3.313	39,47	5.224
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A			71,37	418
SEAGATE TECHNOLOGY	41,84	705	38,17	731
SEALED AIR CORP	49,30	684	45,34	1.772
SEMPRA ENERGY	106,92	1.431	100,64	2.880
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING			38,95	401
SERVICENOW INC	130,39	1.297	74,34	1.138
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	1.925	268,74	1.165
SIGNATURE BANK	137,26	671		
SIGNET JEWELERS LTD			94,26	902
SIMON PROPERTY GROUP INC	171,74	3.054	177,67	3.575
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,36	621	4,45	767
SKYWORKS SOLUTIONS INC	94,95	925	74,66	1.459
SL GREEN REALTY CORP	100,93	956	107,55	1.717
SMITH (A.O.) CORP	61,28	702	47,35	2.044
SNAP-ON INC	174,30	911	171,27	2.476
SOUTHERN CO/THE	48,09	2.328	49,19	4.796
SOUTHWEST AIRLINES CO	65,45	907	49,84	337
SOUTHWESTERN ENERGY CO			10,82	206
SPECTRA ENERGY CORP			41,09	1.950
SPLUNK INC	82,84	706		
SPRINT CORP			8,42	286
SQUARE INC - A	34,67	476		
ST JUDE MEDICAL INC			80,19	1.244
STANLEY BLACK & DECKER INC	169,69	1.643	114,69	3.003
STAPLES INC			9,05	345
STARBUCKS CORP	57,43	4.369	55,52	7.251
STATE STREET CORP	97,61	2.018	77,72	3.540
STEEL DYNAMICS INC	43,13	920		
STERICYCLE INC			77,04	417
STRYKER CORP	154,84	2.807	119,81	2.252
SUNTRUST BANKS INC	64,59	1.906	54,85	1.547
SVB FINANCIAL GROUP	233,77	942		
SYMANTEC CORP	28,06	903	23,89	781
SYNCHRONY FINANCIAL	38,61	1.757	36,27	1.509
SYNOPSIS INC	85,24	872	58,86	684
SYSCO CORP	60,73	1.661	55,37	1.824
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	1.427	75,26	1.098
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	109,78	520		
TAPESTRY INC	44,23	912		
TARGA RESOURCES CORP	48,42	796		
TARGET CORP	65,25	1.922	72,23	2.830
TARO PHARMACEUTICAL INDUS			105,27	712
TD AMERITRADE HOLDING CORP	51,13	831	43,60	882
TE CONNECTIVITY LTD	95,04	1.902	69,28	1.636
TECHNIPFMC PLC	31,31	1.207		
TELEFLEX INC	248,82	801		
TESLA INC	311,35	2.228	213,69	1.047

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
TESORO CORP			87,45	740
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18,95	1.153		
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	5.078	72,97	7.167
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	3.890	141,10	5.474
TIFFANY & CO	103,95	888	77,43	2.204
TIME WARNER INC	91,47	3.641	96,53	6.819
TJX COMPANIES INC	76,46	2.967	75,13	5.578
T-MOBILE US INC	63,51	1.122	57,51	2.310
TOLL BROTHERS INC			31,00	1.005
TORCHMARK CORP	90,71	866	73,76	801
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	79,09	885	49,03	1.571
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	749	75,81	2.193
TRANSDIGM GROUP INC	274,62	843	248,96	2.059
TRAVELERS COS INC/THE	135,64	2.071	122,42	3.395
TRIMBLE INC	40,64	708	30,15	168
TRIPADVISOR INC			46,37	320
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B			27,25	864
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	34,53	2.829	28,04	3.718
TWITTER INC	24,01	878	16,30	355
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	1.258	61,68	765
UDR INC	38,52	987		
UGI CORP	46,95	753		
ULTA BEAUTY INC	223,66	882	254,94	1.698
UNDER ARMOUR INC-CLASS A			29,05	289
UNDER ARMOUR INC-CLASS C			25,17	252
UNION PACIFIC CORP	134,10	5.650	103,68	8.355
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	119,15	3.929	114,64	4.298
UNITED RENTALS INC	171,91	871	105,58	1.407
UNITED TECHNOLOGIES CORP	127,57	5.167	109,62	5.647
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	11.089	160,04	12.871
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	113,35	618	106,38	660
UNUM GROUP	54,89	909	43,93	660
US BANCORP	53,58	4.598	51,37	8.643
VALERO ENERGY CORP	91,91	2.333	68,32	1.999
VANTIV INC - CL A	73,55	769		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	111,15	782	89,78	361
VENTAS INC	60,01	1.354	62,52	2.409
VEREIT INC			8,46	553
VERISIGN INC	114,44	802	76,07	606
VERISK ANALYTICS INC	96,00	932	81,17	434
VERIZON COMMUNICATIONS INC	52,93	11.119	53,38	19.504
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	149,86	2.077	73,67	960
VF CORP	74,00	1.513	53,35	1.053
VIACOM INC-CLASS B	30,81	597	35,10	773
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	10.606	78,02	12.806
VMWARE INC-CLASS A			78,73	422
VORNADO REALTY TRUST	78,18	960	104,37	1.458
VULCAN MATERIALS CO	128,37	1.096	125,15	1.215
WABCO HOLDINGS INC	143,50	682		
WABTEC CORP	81,43	561		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	72,62	3.605	82,76	6.690
WALMART INC	98,75	7.812	69,12	9.168
WALT DISNEY CO/THE	107,51	8.834	104,22	13.850
WASTE CONNECTIONS INC	70,94	1.272	78,59	2.317
WASTE MANAGEMENT INC	86,30	1.986	70,91	3.875
WATERS CORP	193,19	987	134,39	947
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL			4,99	183
WEC ENERGY GROUP INC	66,43	1.247	58,65	1.944

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)</b>				
WELLS FARGO & CO	60,67	15.009	55,11	21.426
WELLTOWER INC	63,77	1.512	66,93	1.782
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	1.297	67,95	1.017
WESTERN UNION CO	19,01	530	21,72	689
WESTROCK CO	63,21	1.028	50,77	846
WEYERHAEUSER CO	35,26	1.483	30,09	1.439
WHIRLPOOL CORP	168,64	697	181,77	855
WHOLE FOODS MARKET INC			30,76	642
WILLIAMS COS INC	30,49	1.390	31,14	1.197
WILLIS TOWERS WATSON PLC	150,69	1.064	122,28	792
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	639	66,09	774
WR BERKLEY CORP	71,65	893	66,51	372
WR GRACE & CO			67,64	1.866
WW GRAINGER INC	236,25	567	232,25	714
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	115,87	716	76,37	700
WYNN RESORTS LTD	168,59	732	86,51	427
XCEL ENERGY INC	48,11	1.330	40,70	1.485
XEROX CORP			8,73	409
XILINX INC	67,42	896	60,37	898
XL GROUP LTD	35,16	623	37,26	751
XYLEM INC	68,20	951	49,52	607
YAHOO! INC			38,67	2.788
YUM! BRANDS INC	81,61	1.504	63,33	2.752
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	120,67	1.398	103,20	1.091
ZOTIS INC	72,04	1.931	53,53	1.500
		<b>2.131.893</b>		<b>2.838.048</b>
<b>Kapitalandele i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,30	50.679	103,41	113.751
1.00% 1NYK13HiaDKK 21 219364	103,60	1.036		
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364	103,96	60.162		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,05	52.025	103,09	41.236
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	132.961		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	104,02	219.482		
1.50% 1,5RSDS22S37 37 201646			98,15	3.791
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	69	110,08	70
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	590.629	112,73	226.993
2.00% 10T AP 22 201646	107,90	39.384	108,90	39.749
2.00% 10T JA 20 201646			106,41	11.599
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910			103,11	13.404
2.00% 2 B ia20 20 210910			106,75	2.669
2.00% 2NDASDROJA22 22 218773	107,80	53.900		
2.00% 2NYK12Hju19 19 219364			105,70	132.865
2.00% 2NYKHBia24nc 24 219364	109,20	10.920	108,00	10.800
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,66	10.966	108,47	10.847
2.00% 321.E 19 174766			105,83	12.223
2.00% 321.E.21 RF 21 174766	103,49	65.406	103,73	43.567
2.00% 321.E.26 RF 26 174766	108,45	24.401	106,60	23.985
2.00% Stl INK ok B 13 210910			103,75	15.251
3.375% Nykredit JCB 01/04-17			100,90	40.360
4.00% INK St.lån 17 STAT			104,13	10
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,55	21.095		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,79	1.005		
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/23	103,68	15.552		
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/24	103,39	20.678	100,79	20.159
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	100,24	40.095		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	338	116,11	28.215
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	11	112,80	11
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23			107,43	24.070
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,90	101.406		



## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2017</b>				
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,85	89.882		
DLR KREDIT A/S LANDBR 2 04/01/20			106,63	87.437
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,74	93.003	103,60	4.973
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	108,65	15.537		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	101,16	126.347		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	393.748		
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25	109,75	15.036	108,25	10.825
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	24.923
<b>Obligationer i alt</b>		<b>2.245.752</b>		<b>943.781</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 484,96 pr. 31-12-2017</b>				
AGL ENERGY LTD	24,36	77		
AMCOR LIMITED	15,42	81		
AMP LTD	5,19	72		
APA GROUP	8,33	66		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	23,70	71		
ASX LTD	54,86	73		
AURIZON HOLDINGS LTD	4,96	66		
AUST AND NZ BANKING GROUP	28,74	301		
BHP BILLITON LIMITED	29,57	337		
BRAMBLES LTD	10,07	84		
CALTEX AUSTRALIA LTD	34,05	197		
CHALLENGER LTD	14,03	219		
COCHLEAR LTD	171,23	74		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	80,34	893		
CSL LTD	141,30	241		
GOODMAN GROUP	8,42	84		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,24	213		
MACOUARIE GROUP LTD	99,63	132		
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,29	186		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	29,57	282		
NEWCREST MINING LTD	22,82	84		
ORIGIN ENERGY LTD	9,42	88		
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,68	69		
RAMSAY HEALTH CARE LTD	70,12	97		
RIO TINTO LTD	75,81	136		
SCENTRE GROUP	4,19	104		
SONIC HEALTHCARE LTD	22,86	100		
SOUTH32 LTD	3,49	82		
STOCKLAND	4,48	68		
SUNCORP GROUP LTD	13,86	90		
SYDNEY AIRPORT	7,05	188		
TRANSURBAN GROUP	12,43	114		
TREASURY WINE ESTATES LTD	15,96	105		
VICINITY CENTRES	2,72	99		
WESFARMERS LTD	44,42	188		
WESTFIELD CORP	9,49	98		
WESTPAC BANKING CORP	31,35	710		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,08	103		
WOOLWORTHS GROUP LTD	27,30	138		
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	58,04	80		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	65,59	115		
ALTAGAS LTD	28,62	69		
BANK OF MONTREAL	100,59	220		
BANK OF NOVA SCOTIA	81,12	303		
BARRICK GOLD CORP	18,18	103		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	54,72	187		
CAE INC	23,35	246		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	176		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	283		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	44,92	191		
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	229,66	131		
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	163,90	77		
CCL INDUSTRIES INC - CL B	58,08	93		
CENOVUS ENERGY INC	11,48	78		
CGI GROUP INC - CLASS A	68,30	103		
CI FINANCIAL CORP	29,77	67		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	762,02	79		
CRESCENT POINT ENERGY CORP	9,58	207		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017</b>				
DOLLARAMA INC	157,05	106		
ENCANA CORP	16,77	88		
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	669,34	83		
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	17,61	111		
FORTIS INC	46,11	90		
FRANCO-NEVADA CORP	100,46	130		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	40,61	158		
HYDRO ONE LTD	22,40	64		
IGM FINANCIAL INC	44,15	336		
IMPERIAL OIL LTD	39,23	91		
INTACT FINANCIAL CORP	104,99	101		
INTER PIPELINE LTD	26,03	105		
LOBLAW COMPANIES LTD	68,22	89		
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	256		
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,22	194		
METRO INC	40,25	65		
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	91		
ONEX CORPORATION	92,19	66		
OPEN TEXT CORP	44,71	110		
PEMBINA PIPELINE CORP	45,51	108		
POWER CORP OF CANADA	32,37	102		
RESTAURANT BRANDS INTERN	77,27	82		
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	24,36	165		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	100		
ROYAL BANK OF CANADA	102,65	951		
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	28,69	76		
SHOPIFY INC - CLASS A	127,11	94		
SNC-LAVALIN GROUP INC	57,05	219		
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,88	125		
SUNCOR ENERGY INC	46,15	303		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	32,87	81		
THOMSON REUTERS CORP	54,79	72		
TORONTO-DOMINION BANK	73,65	700		
TRANSCANADA CORP	61,18	203		
WESTON (GEORGE) LTD	109,16	66		
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27,79	89		
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017</b>				
ABB LTD-REG	26,12	617		
ADECCO GROUP AG-REG	74,55	78		
BALOISE HOLDING AG - REG	151,70	97		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	88,30	529		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	17,40	210		
DUFREY AG-REG	144,90	73		
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	650,50	87		
GEBERIT AG-REG	429,10	90		
GIVAUDAN-REG	2.252,00	100		
JULIUS BAER GROUP LTD	59,60	91		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	54,95	118		
LONZA GROUP AG-REG	263,30	111		
NOVARTIS AG-REG	82,40	989		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	668,00	102		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	987		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	224,30	66		
SGS SA-REG	2.541,00	81		
SIKA AG-BR	7.740,00	98		
SONOVA HOLDING AG-REG	152,20	63		
STRAUMANN HOLDING AG-REG	688,50	61		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	397,40	202		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	345,00	75		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017</b>				
SWISS RE AG	91,25	130		
SWISSCOM AG-REG	518,50	412		
UBS GROUP AG-REG	17,94	310		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	296,60	187		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.360,00	176		
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	76		
COLOPLAST-B	493,50	103		
DANSKE BANK A/S	241,60	131		
DSV A/S	488,60	89		
GENMAB A/S	1.029,00	55		
ISS A/S	240,30	70		
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	723		
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	82		
PANDORA A/S	675,50	178		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	78		
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	18,55	85		
ABN AMRO GROUP NV-CVA	26,90	107		
ACCOR SA	43,00	143		
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32,62	72		
ADIDAS AG	167,15	443		
AEGON NV	5,32	69		
AENA SME SA	169,00	79		
AGEAS	40,72	101		
AIR LIQUIDE SA	105,05	239		
AIRBUS SE	83,00	271		
AKZO NOBEL	73,02	110		
ALLIANZ SE-REG	191,50	443		
ALSTOM	34,61	152		
ALTICE NV - A	8,75	86		
AMADEUS IT GROUP SA	60,11	158		
ARCELORMITTAL	27,12	120		
ARKEMA	101,55	68		
ASML HOLDING NV	145,15	597		
ASSICURAZIONI GENERALI	15,20	108		
ATLANTIA SPA	26,32	80		
ATOS SE	121,35	79		
AXA SA	24,74	249		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	365		
BANCO DE SABADELL SA	1,66	64		
BANCO SANTANDER SA	5,48	712		
BASF SE	91,74	754		
BAYER AG-REG	104,00	840		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	795		
BNP PARIBAS	62,25	495		
BOUYGUES SA	43,31	83		
BRENNTAG AG	52,77	81		
BUREAU VERITAS SA	22,79	68		
CAIXABANK S.A	3,89	89		
CAPGEMINI SE	98,89	99		
CNH INDUSTRIAL NV	11,17	78		
COMMERZBANK AG	12,51	90		
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	136		
CONTINENTAL AG	225,05	281		
COVESTRO AG	86,03	80		
CREDIT AGRICOLE SA	13,80	96		
CRH PLC	29,96	158		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	1.055		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
DASSAULT SYSTEMES SA	88,59	70		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	196		
DEUTSCHE BOERSE AG	96,80	120		
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	30,72	78		
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	205		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,80	259		
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,46	88		
E.ON SE	9,06	121		
EDENRED	24,18	136		
EDF	10,42	246		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	63		
EIFFAGE	91,34	67		
ENAGAS SA	23,87	72		
ENEL SPA	5,13	221		
ENGIE	14,34	142		
ENI SPA	13,80	201		
ERSTE GROUP BANK AG	36,11	83		
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	140		
EUROFINS SCIENTIFIC	507,60	94		
EUTELSAT COMMUNICATIONS	19,30	102		
FERRARI NV	87,50	181		
FERROVIAL SA	18,93	74		
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14,91	250		
FORTUM OYJ	16,50	208		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	87,78	120		
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	155		
GALP ENERGIA SGPS SA	15,33	80		
GEA GROUP AG	40,01	97		
GECINA SA	153,90	107		
GRIFOLS SA	24,43	175		
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	89,99	102		
HANNOVER RUECK SE	104,90	276		
HEIDELBERGCEMENT AG	90,25	89		
HERMES INTERNATIONAL	446,25	442		
HUGO BOSS AG -ORD	70,94	86		
IBERDROLA SA	6,46	194		
ILIAD SA	199,75	88		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29,05	645		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	22,84	154		
ING GROEP NV	15,33	470		
INTESA SANPAOLO	2,77	206		
IPSEN	99,57	164		
K+S AG-REG	20,76	114		
KBC GROEP NV	71,11	101		
KERING	393,00	421		
KLEPIERRE	36,67	105		
KONE OYJ-B	44,78	93		
KONINKLIJKE DSM NV	79,67	98		
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	77		
KONINKLIJKE PHILIPS NV	31,54	164		
LANXESS AG	66,29	103		
LEGRAND SA	64,19	118		
LEONARDO SPA	9,92	89		
LINDE AG - TENDER	194,65	668		
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	140		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	1.038		
MERCK KGAA	89,75	80		
MICHELIN (CGDE)	119,55	242		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	180,75	145		
NN GROUP NV	36,12	78		
NOKIA OYJ	3,89	133		
NOKIAN RENKAAT OYJ	37,80	79		
OMV AG	52,83	78		
ORANGE	14,48	159		
OSRAM LICHT AG	74,93	101		
PADDY POWER BETFAIR PLC	99,20	174		
PEUGEOT SA	16,96	127		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	70,01	80		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	28,71	137		
PUBLICIS GROUPE	56,65	166		
QIAGEN N.V.	26,19	96		
RECORDATI SPA	37,06	250		
RED ELECTRICA CORPORACION SA	18,71	70		
RELX NV	19,17	123		
RENAULT SA	83,91	187		
REPSOL SA	14,75	119		
REXEL SA	15,12	82		
RWE AG	17,00	59		
SAFRAN SA	85,91	156		
SAMPO OYJ-A SHS	45,80	95		
SANOFI	71,85	634		
SAP SE	93,45	829		
SCHAEFFLER AG	14,75	91		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	220		
SCOR SE	33,55	95		
SES	13,01	92		
SIEMENS AG-REG	116,15	726		
SNAM SPA	4,08	80		
SOCIETE GENERALE SA	43,05	265		
SODEXO SA	112,05	158		
SOLVAY SA	115,90	66		
STMICROELECTRONICS NV	18,21	79		
STORA ENSO OYJ-R SHS	13,22	75		
SUEZ	14,67	88		
SYMRISE AG	71,62	79		
TELECOM ITALIA SPA	0,72	74		
TELEFONICA SA	8,13	204		
TENARIS SA	13,16	181		
TERNA SPA	4,84	66		
THALES SA	89,88	106		
THYSSENKRUPP AG	24,22	71		
TOTAL SA	46,05	862		
UCB SA	66,18	73		
UNIBAIL-RODAMCO SE	210,00	113		
UNICREDIT SPA	15,58	177		
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	57,34	102		
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	108		
VALEO SA	62,27	207		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,28	72		
VINCI SA	85,15	238		
VIVENDI	22,42	341		
VOLKSWAGEN AG	168,70	320		
VOLKSWAGEN AG-PREF	166,78	464		
VONOVIA SE	41,39	117		
WARTSILA OYJ ABP	52,60	99		
WOLTERS KLUWER	43,48	102		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
ZALANDO SE	44,12	88		
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017</b>				
3I GROUP PLC	913,50	71		
ANGLO AMERICAN PLC	1.549,50	142		
ANTOFAGASTA PLC	1.005,00	118		
ASHTED GROUP PLC	1.992,00	161		
ASTRAZENECA PLC	5.121,00	408		
AVIVA PLC	506,50	120		
BAE SYSTEMS PLC	573,00	127		
BARCLAYS PLC	203,10	320		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	647,50	142		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.197,00	104		
BHP BILLITON PLC	1.522,50	205		
BP PLC	522,70	961		
BT GROUP PLC	271,70	150		
BUNZL PLC	2.072,00	100		
BURBERRY GROUP PLC	1.792,00	142		
CARNIVAL PLC	4.892,00	156		
CENTRICA PLC	137,30	96		
COMPASS GROUP PLC	1.600,00	330		
DCC PLC	7.465,00	78		
EXPERIAN PLC	1.636,00	110		
FERGUSON PLC	5.330,00	100		
GKN PLC	319,40	270		
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.322,50	613		
GLENCORE PLC	390,00	304		
HSBC HOLDINGS PLC	766,90	1.133		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.719,00	176		
INTERTEK GROUP PLC	5.190,00	75		
ITV PLC	165,50	144		
JOHNSON MATTHEY PLC	3.075,00	71		
KINGFISHER PLC	337,70	166		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	273,30	105		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	68,06	386		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.793,00	89		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	314,80	146		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.523,00	85		
NATIONAL GRID PLC	875,10	177		
NEXT PLC	4.525,00	132		
OLD MUTUAL PLC	231,70	80		
PEARSON PLC	736,00	113		
PERSIMMON PLC	2.738,00	158		
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	293		
RANDGOLD RESOURCES LTD	7.410,00	106		
RELX PLC	1.739,00	124		
RIO TINTO PLC	3.942,00	308		
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	847,00	97		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	278,00	68		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.480,00	1.304		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.508,50	871		
SAGE GROUP PLC/THE	798,00	82		
SCHRODERS PLC	3.516,00	378		
SEGRO PLC	587,00	108		
SEVERN TRENT PLC	2.162,00	103		
SHIRE PLC	3.900,00	237		
SKY PLC	1.012,00	156		
SMITH & NEPHEW PLC	1.288,00	83		
SMITHS GROUP PLC	1.490,00	65		
SSE PLC	1.320,00	92		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 838.76 pr. 31-12-2017</b>				
ST JAMES'S PLACE PLC	1.226,00	70		
STANDARD CHARTERED PLC	780,10	234		
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	436,60	87		
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	147		
TUI AG-DI	1.540,00	107		
UNILEVER PLC	4.125,50	221		
UNITED UTILITIES GROUP PLC	829,50	67		
VODAFONE GROUP PLC	235,00	382		
WHITBREAD PLC	4.000,00	151		
WORLDPAY GROUP PLC	426,00	72		
WPP PLC	1.341,00	255		
<b>HKD 79.32 pr. 31-12-2017</b>				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,64	101		
AIA GROUP LTD	66,65	814		
BANK OF CHINA LTD-H	3,84	189		
BANK OF EAST ASIA LTD	33,85	92		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	101		
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	20,90	94		
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	18,10	101		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,20	370		
CHINA EVERGRANDE GROUP	26,95	93		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	24,55	119		
CHINA MENGNIU DAIRY CO	23,25	104		
CHINA MERCHANTS BANK-H	31,10	87		
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	20,45	87		
CHINA MOBILE LTD	79,25	316		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	25,15	79		
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	37,55	84		
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	5,73	116		
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	28,35	135		
CHINA RESOURCES LAND LTD	23,00	67		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	20,25	104		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,72	92		
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	10,56	64		
CITIC LTD	11,28	81		
CITIC SECURITIES CO LTD-H	16,12	84		
CK ASSET HOLDINGS LTD	68,30	116		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	98,10	166		
CLP HOLDINGS LTD	79,95	97		
CNOOC LTD	11,22	144		
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	14,90	78		
CRRC CORP LTD - H	8,36	106		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	15,78	103		
FOSUN INTERNATIONAL LTD	17,32	70		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	62,70	114		
GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	27,10	123		
GUANGDONG INVESTMENT LTD	10,46	84		
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	11,34	62		
HANG SENG BANK LTD	194,00	108		
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	51,50	69		
HENGAN INTL GROUP CO LTD	86,75	94		
HONG KONG & CHINA GAS	15,32	100		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	239,80	395		
HUANENG RENEWABLES CORP-H	2,65	172		
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	0,23	-		
IND & COMM BK OF CHINA-H	6,29	614		
LINK REIT	72,45	319		
MTR CORP	45,80	66		
NEW WORLD DEVELOPMENT	11,74	68		



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 79.32 pr. 31-12-2017</b>				
PETROCHINA CO LTD-H	5,45	98		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	15,02	86		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	81,35	276		
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	65,95	172		
SANDS CHINA LTD	40,35	74		
SINO LAND CO	13,84	204		
SINOPHARM GROUP CO-H	33,80	93		
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	110		
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	32,35	112		
SUNNY OPTICAL TECH	99,90	128		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	50,95	71		
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	1.952		
WH GROUP LTD	8,82	105		
WHARF HOLDINGS LTD	27,00	68		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	139,40	76		
<b>IDR 0.05 pr. 31-12-2017</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	8.300,00	83		
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	21.900,00	113		
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	8.000,00	88		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3.640,00	103		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	4.440,00	221		
UNILEVER INDONESIA TBK PT	55.900,00	87		
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
AEON CO LTD	1.902,50	85		
AISIN SEIKI CO LTD	6.330,00	98		
AJINOMOTO CO INC	2.121,00	69		
ASAHI GLASS CO LTD	4.880,00	90		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	5.590,00	107		
ASAHI KASEI CORP	1.453,50	102		
ASTELLAS PHARMA INC	1.437,00	136		
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.685,00	77		
BRIDGESTONE CORP	5.238,00	139		
CANON INC	4.200,00	184		
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	20.180,00	114		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.400,50	68		
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.770,00	75		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.513,00	89		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	2.324,00	119		
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.937,00	96		
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	147		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	22.975,00	78		
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	4.327,00	109		
DAIWA SECURITIES GROUP INC	706,90	83		
DENSO CORP	6.763,00	135		
DENTSU INC	4.775,00	59		
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.995,00	151		
EISAI CO LTD	6.416,00	103		
FANUC CORP	27.060,00	222		
FAST RETAILING CO LTD	44.910,00	109		
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.605,00	91		
FUJITSU LTD	802,70	77		
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.530,00	79		
HITACHI LTD	877,90	186		
HITACHI METALS LTD	1.618,00	258		
HONDA MOTOR CO LTD	3.862,00	268		
HOYA CORP	5.628,00	102		
INPEX CORP	1.409,00	72		
ISUZU MOTORS LTD	1.887,00	280		
ITOCHU CORP	2.103,00	144		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 nr. 31-12-2017</b>				
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.961,00	61		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.292,00	299		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	535.000,00	88		
JAPAN TOBACCO INC	3.631,00	161		
JFE HOLDINGS INC	2.706,00	85		
JXTG HOLDINGS INC	727,00	133		
KAJIMA CORP	1.084,00	68		
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.380,00	84		
KAO CORP	7.619,00	172		
KDDI CORP	2.804,50	203		
KEIO CORP	4.955,00	63		
KEYENCE CORP	63.120,00	605		
KIKKOMAN CORP	4.560,00	71		
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.840,50	126		
KOITO MANUFACTURING CO LTD	7.920,00	59		
KOMATSU LTD	4.078,00	172		
KUBOTA CORP	2.209,50	112		
KURARAY CO LTD	2.126,00	66		
KYOCERA CORP	7.373,00	116		
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.181,00	143		
LION CORP	2.135,00	71		
LIXIL GROUP CORP	3.050,00	92		
M3 INC	3.965,00	87		
MAKITA CORP	4.735,00	68		
MARUBENI CORP	816,10	92		
MAZDA MOTOR CORP	1.511,50	81		
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	4.955,00	260		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	9.590,00	70		
MISUMI GROUP INC	3.280,00	95		
mitsubishi chemical holdings	1.236,50	108		
MITSUBISHI CORP	3.113,00	202		
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.871,50	162		
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	108		
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.210,00	76		
MITSUBISHI MATERIALS CORP	4.010,00	155		
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.332,00	73		
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	826,40	769		
MITSUI & CO LTD	1.832,00	145		
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.525,00	103		
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	204,60	204		
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	87		
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.120,00	122		
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.837,00	70		
NEC CORP	3.040,00	87		
NH FOODS LTD	2.748,00	201		
NIDEC CORP	15.810,00	164		
NIKON CORP	2.270,00	361		
NINTENDO CO LTD	41.190,00	195		
NIPPON BUILDING FUND INC	551.000,00	91		
NIPPON EXPRESS CO LTD	7.490,00	206		
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.891,00	113		
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	5.301,00	157		
NISSAN MOTOR CO LTD	1.123,50	105		
NITORI HOLDINGS CO LTD	16.065,00	69		
NITTO DENKO CORP	10.010,00	85		
NOMURA HOLDINGS INC	665,10	117		
NTT DATA CORP	1.339,00	258		
NTT DOCOMO INC	2.661,00	145		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
OBAYASHI CORP	1.364,00	62		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.410,00	66		
OJI HOLDINGS CORP	750,00	87		
OLYMPUS CORP	4.320,00	68		
OMRON CORP	6.720,00	73		
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.626,00	68		
ORIENTAL LAND CO LTD	10.270,00	104		
ORIX CORP	1.904,50	115		
OSAKA GAS CO LTD	2.170,00	71		
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.948,00	98		
PANASONIC CORP	1.649,50	161		
RAKUTEN INC	1.032,50	83		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	148		
RESONA HOLDINGS INC	673,10	80		
RICOH CO LTD	1.047,00	84		
ROHM CO LTD	12.480,00	83		
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	35.100,00	62		
SECOM CO LTD	8.507,00	92		
SEIKO EPSON CORP	2.659,00	82		
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	2.262,00	77		
SEKISUI HOUSE LTD	2.035,50	79		
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	146		
SHARP CORP	3.870,00	128		
SHIMANO INC	15.850,00	67		
SHIMIZU CORP	1.164,00	65		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	11.450,00	193		
SHIONOGI & CO LTD	6.097,00	98		
SHISEIDO CO LTD	5.446,00	102		
SMC CORP	46.380,00	120		
SOFTBANK GROUP CORP	8.920,00	563		
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	76		
SONY CORP	5.083,00	266		
SUBARU CORP	3.583,00	97		
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	810,00	89		
SUMITOMO CORP	1.915,00	131		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.905,00	76		
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	4.770,00	368		
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.178,00	76		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.868,00	536		
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	81		
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.703,00	67		
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	5.010,00	87		
SUZUKI MOTOR CORP	6.534,00	103		
SYSMEX CORP	8.870,00	72		
T&D HOLDINGS INC	1.927,00	97		
TAISEI CORP	5.610,00	71		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.401,00	199		
TDK CORP	8.990,00	69		
TERUMO CORP	5.340,00	93		
TOBU RAILWAY CO LTD	3.640,00	81		
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.441,00	87		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.141,00	147		
TOKYO ELECTRON LTD	20.400,00	146		
TOKYO GAS CO LTD	2.578,50	66		
TOKYU CORP	1.798,00	78		
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.019,00	71		
TORAY INDUSTRIES INC	1.062,50	84		
TOSHIBA CORP	317,00	107		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
TOSOH CORP	2.554,00	141		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	7.240,00	74		
TOYOTA MOTOR CORP	7.213,00	1.029		
TOYOTA TSUSHO CORP	4.535,00	83		
UNICHARM CORP	2.929,50	67		
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.227,00	79		
YAMAHA MOTOR CO LTD	3.695,00	244		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.267,50	90		
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.965,00	119		
<b>KRW 0,58 pr. 31-12-2017</b>				
AMOREPACIFIC CORP	304.500,00	79		
CELLTRION INC	221.100,00	135		
E-MART INC	271.000,00	187		
GS RETAIL CO LTD	40.300,00	88		
HANA FINANCIAL GROUP	49.800,00	97		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	263.000,00	105		
HYUNDAI MOTOR CO	156.000,00	149		
KB FINANCIAL GROUP INC	63.400,00	159		
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE	40.600,00	76		
KIA MOTORS CORP	33.500,00	83		
KOREA ELECTRIC POWER CORP	38.150,00	70		
KT&G CORP	115.500,00	98		
LG CHEM LTD	405.000,00	117		
LG CORP	91.000,00	87		
LG DISPLAY CO LTD	29.900,00	94		
LG ELECTRONICS INC	106.000,00	83		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.189.000,00	90		
NAVER CORP	870.000,00	141		
POSCO	332.500,00	144		
SAMSUNG C&T CORP	126.000,00	65		
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	100.000,00	78		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.548.000,00	1.299		
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.087.500,00	169		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	267.000,00	76		
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	124.500,00	74		
SAMSUNG SDI CO LTD	204.500,00	78		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	49.400,00	139		
SK HOLDINGS CO LTD	283.000,00	77		
SK HYNIX INC	76.500,00	217		
SK INNOVATION CO LTD	204.500,00	94		
WOORI BANK	15.750,00	102		
<b>MXN 31,69 pr. 31-12-2017</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	16,95	144		
CEMEX SAB-CPO	14,70	66		
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	136,95	87		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	29,14	292		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	184,95	100		
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	43,51	93		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	107,83	80		
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	64,91	75		
GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO	73,58	98		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	48,19	86		
<b>MYR 153,21 pr. 31-12-2017</b>				
DIGI.COM BHD	5,10	85		
GAMUDA BHD	4,96	86		
GENTING BHD	9,20	97		
IOI CORP BHD	4,54	252		
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	7,70	73		
PUBLIC BANK BERHAD	20,78	67		
SIME DARBY BERHAD	2,21	226		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>MYR 153,21 pr. 31-12-2017</b>				
TENAGA NASIONAL BHD	15,26	64		
<b>NOK 75,81 pr. 31-12-2017</b>				
DNB ASA	152,10	95		
NORSK HYDRO ASA	62,35	108		
SCHIBSTED ASA-B SHS	218,00	101		
STATOIL ASA	175,20	126		
TELENOR ASA	175,90	83		
YARA INTERNATIONAL ASA	376,70	104		
<b>NZD 440,97 pr. 31-12-2017</b>				
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,63	66		
<b>PHP 12,42 pr. 31-12-2017</b>				
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	74,00	77		
AYALA CORPORATION	1.015,00	92		
AYALA LAND INC	44,60	71		
GT CAPITAL HOLDINGS INC	1.292,00	97		
SM PRIME HOLDINGS INC	37,50	69		
<b>PLN 178,44 pr. 31-12-2017</b>				
KGHM POLSKA MIEDZ SA	111,20	120		
PKO BANK POLSKI SA	44,31	134		
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	106,00	88		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	42,16	77		
<b>SEK 75,73 pr. 31-12-2017</b>				
ALFA LAVAL AB	193,80	96		
ASSA ABLOY AB-B	170,40	101		
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	99		
ATLAS COPCO AB-B SHS	314,60	103		
BOLIDEN AB	280,60	101		
ELECTROLUX AB-SER B	264,30	126		
ERICSSON LM-B SHS	53,85	107		
GETINGE AB-B SHS	119,00	119		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	169,30	235		
HEXAGON AB-B SHS	410,90	68		
HUSOVARNA AB-B SHS	78,10	85		
INVESTOR AB-B SHS	374,10	88		
NORDEA BANK AB	99,30	168		
SANDVIK AB	143,70	115		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	96,30	72		
SKF AB-B SHARES	182,20	63		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	93		
SWEDBANK AB - A SHARES	197,90	86		
TELIA CO AB	36,55	381		
VOLVO AB-B SHS	152,70	140		
<b>SGD 463,96 pr. 31-12-2017</b>				
CAPITALAND LTD	3,53	269		
CAPITALAND MALL TRUST	2,13	370		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	174		
KEPPEL CORP LTD	7,35	76		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	142		
SINGAPORE AIRLINES LTD	10,67	76		
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,44	68		
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,65	85		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,57	99		
SUNTEC REIT	2,15	90		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,45	139		
<b>THB 19,03 pr. 31-12-2017</b>				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	191,00	97		
CP ALL PCL-FOREIGN	77,00	73		
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	232,00	78		
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	85,00	69		
PTT PCL/FOREIGN	440,00	96		
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	484,00	147		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>THB 19.03 dr. 31-12-2017</b>				
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	150,00	95		
<b>TRY 163.53 dr. 31-12-2017</b>				
KOC HOLDING AS	18,48	110		
TURKIYE GARANTI BANKASI	10,72	112		
TURKIYE IS BANKASI-C	6,97	108		
<b>TWD 20.84 dr. 31-12-2017</b>				
ASUSTEK COMPUTER INC	279,50	58		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	53,50	78		
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	52,50	186		
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	10,15	72		
CHINA STEEL CORP	24,75	72		
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	106,00	66		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,50	68		
DELTA ELECTRONICS INC	143,50	90		
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	26,80	84		
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	19,55	65		
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	103,00	86		
FORMOSA PLASTICS CORP	98,70	82		
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	50,70	95		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	95,20	238		
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	16,75	176		
MEDIATEK INC	294,00	61		
NAN YA PLASTICS CORP	77,90	81		
OUANTA COMPUTER INC	61,90	206		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,85	75		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	16,60	66		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	229,50	1.148		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	66,00	261		
UNITED MICROELECTRONICS CORP	14,20	80		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	13,80	75		
<b>USD 620.04 dr. 31-12-2017</b>				
3M CO	235,37	851		
ABBOTT LABORATORIES	57,07	774		
ABBVIE INC	96,71	900		
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	405		
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	215		
ADOBE SYSTEMS INC	175,24	787		
ADVANCE AUTO PARTS INC	99,69	98		
ADVANCED MICRO DEVICES	10,28	81		
AERCAP HOLDINGS NV	52,61	95		
AES CORP	10,83	149		
AETNA INC	180,39	268		
AFFILIATED MANAGERS GROUP	205,25	70		
AFLAC INC	87,78	143		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	66,97	119		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	164,08	155		
ALBEMARLE CORP	127,89	76		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	130,59	260		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	119,59	130		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	172,43	1.162		
ALIGN TECHNOLOGY INC	222,19	99		
ALLEGHANY CORP	596,09	74		
ALLEGION PLC	79,56	60		
ALLERGAN PLC	163,58	323		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	253,48	108		
ALLIANT ENERGY CORP	42,61	67		
ALLSTATE CORP	104,71	664		
ALLY FINANCIAL INC	29,16	81		
ALPHABET INC-CL A	1.053,40	1.470		
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	2.673		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
ALTRIA GROUP INC	71,41	774		
AMAZON.COM INC	1.169,47	2.886		
AMBEV SA-ADR	6,46	179		
AMEREN CORPORATION	58,99	83		
AMERICAN ELECTRIC POWER	73,57	159		
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	307		
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	108,54	74		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	227		
AMERICAN TOWER CORP	142,67	576		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	88		
AMERIPRISE FINANCIAL INC	169,47	131		
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	83		
AMETEK INC	72,47	98		
AMGEN INC	173,90	962		
AMPHENOL CORP-CL A	87,80	453		
ANADARKO PETROLEUM CORP	53,64	172		
ANALOG DEVICES INC	89,03	163		
ANDEAVOR	114,34	99		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	11,89	80		
ANSYS INC	147,59	81		
ANTHEM INC	225,01	605		
AON PLC	134,00	140		
APACHE CORP	42,22	96		
APPLE INC	169,23	5.242		
APPLIED MATERIALS INC	51,12	266		
APTIV PLC	84,83	106		
ARAMARK	42,74	100		
ARCH CAPITAL GROUP LTD	90,77	63		
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,08	143		
ARCONIC INC	27,25	103		
ARISTA NETWORKS INC	235,58	76		
ARTHUR J GALLAGHER & CO	63,28	68		
AT&T INC	38,88	1.428		
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	51,71	122		
ATMOS ENERGY CORP	85,89	70		
AUTODESK INC	104,83	103		
AUTOLIV INC	127,08	62		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117,19	328		
AUTOZONE INC	711,37	132		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	178,41	111		
AVERY DENNISON CORP	114,86	67		
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	32,36	99		
BAIDU INC - SPON ADR	234,21	351		
BAKER HUGHES A GE CO	31,64	75		
BALL CORP	37,85	68		
BANCO BRADESCO-ADR	10,24	218		
BANCO DE CHILE-ADR	96,53	90		
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	9,65	104		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	31,27	114		
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	39,66	101		
BANK OF AMERICA CORP	29,52	1.917		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,86	249		
BAXTER INTERNATIONAL INC	64,64	146		
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR	8,68	70		
BB&T CORP	49,72	183		
BECTON DICKINSON AND CO	214,06	219		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	198,22	1.685		
BEST BUY CO INC	68,47	104		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
BIOGEN INC	318,57	533		
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	89,17	92		
BLACKROCK INC	513,71	252		
BOEING CO/THE	294,91	1.000		
BORGWARNER INC	51,09	64		
BOSTON PROPERTIES INC	130,03	102		
BOSTON SCIENTIFIC CORP	24,79	154		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	541		
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	18,66	66		
BROADCOM LTD	256,90	593		
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	90,58	75		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	68,67	85		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	89,09	183		
CA INC	33,28	63		
CABOT OIL & GAS CORP	28,60	70		
CADENCE DESIGN SYS INC	41,82	79		
CAMPBELL SOUP CO	48,11	95		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	236		
CARDINAL HEALTH INC	61,27	98		
CARMAX INC	64,13	73		
CARNIVAL CORP	66,37	107		
CATERPILLAR INC	157,58	849		
CBOE GLOBAL MARKETS INC	124,59	178		
CBRE GROUP INC - A	43,31	69		
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	59,00	115		
CDK GLOBAL INC	71,28	104		
CDW CORP/DE	69,49	66		
CELANESE CORP-SERIES A	107,08	88		
CELGENE CORP	104,36	433		
CENTENE CORP	100,88	96		
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	72		
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR	5,70	64		
CENTURYLINK INC	16,68	100		
CERNER CORP	67,39	99		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	42,54	164		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	335,96	429		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	103,62	105		
CHENIERE ENERGY INC	53,84	80		
CHEVRON CORP	125,19	1.366		
CHUBB LTD	146,13	277		
CHURCH & DWIGHT CO INC	50,17	83		
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	23,57	72		
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	29,58	87		
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	10,45	99		
CIELO SA-SPONSORED ADR	7,12	71		
CIGNA CORP	203,09	462		
CIMAREX ENERGY CO	122,01	89		
CINCINNATI FINANCIAL CORP	74,97	66		
CINTAS CORP	155,83	80		
CISCO SYSTEMS INC	38,30	1.455		
CIT GROUP INC	49,23	100		
CITIGROUP INC	74,41	1.265		
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	127		
CITRIX SYSTEMS INC	88,00	78		
CLOROX COMPANY	148,74	113		
CME GROUP INC	146,05	229		
CMS ENERGY CORP	47,30	74		
COCA-COLA CO/THE	45,88	1.016		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	388		
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	289		
COMCAST CORP-CLASS A	40,05	1.076		
COMERICA INC	86,81	96		
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	4,35	80		
CONAGRA BRANDS INC	37,67	99		
CONCHO RESOURCES INC	150,22	123		
CONOCOPHILLIPS	54,89	313		
CONSOLIDATED EDISON INC	84,95	116		
CONSTELLATION BRANDS INC-A	228,57	184		
COOPER COS INC/THE	217,88	66		
CORNING INC	31,99	150		
COSTAR GROUP INC	296,95	66		
COSTCO WHOLESALE CORP	186,12	494		
CR BARD INC	331,24	101		
CREDICORP LTD	207,43	91		
CROWN CASTLE INTL CORP	111,01	202		
CROWN HOLDINGS INC	56,25	212		
CSX CORP	55,01	245		
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	44,10	104		
CUMMINS INC	176,64	142		
CVS HEALTH CORP	72,50	419		
DANAHER CORP	92,82	460		
DARDEN RESTAURANTS INC	96,02	81		
DAVITA INC	72,25	120		
DEERE & CO	156,51	201		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	81,28	82		
DELTA AIR LINES INC	56,00	91		
DENTSPLY SIRONA INC	65,83	84		
DEVON ENERGY CORP	41,40	139		
DIAMONDBACK ENERGY INC	126,25	81		
DIGITAL REALTY TRUST INC	113,90	90		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	76,92	152		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	21,17	173		
DISH NETWORK CORP-A	47,75	95		
DOLLAR GENERAL CORP	93,01	141		
DOLLAR TREE INC	107,31	138		
DOMINION ENERGY INC	81,06	210		
DOMINO'S PIZZA INC	188,96	97		
DOVER CORP	100,99	93		
DOWDUPONT INC	71,22	995		
DR HORTON INC	51,07	106		
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	97,06	95		
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	37,56	115		
DTE ENERGY COMPANY	109,46	94		
DUKE ENERGY CORP	84,11	607		
DUKE REALTY CORP	27,21	95		
DXC TECHNOLOGY CO	94,90	133		
E*TRADE FINANCIAL CORP	49,57	85		
EAST WEST BANCORP INC	60,83	71		
EASTMAN CHEMICAL CO	92,64	77		
EATON CORP PLC	79,01	171		
EATON VANCE CORP	56,39	270		
EBAY INC	37,74	184		
ECOLAB INC	134,18	134		
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	14,63	99		
EDISON INTERNATIONAL	63,24	88		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	112,71	114		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
ELECTRONIC ARTS INC	105,06	154		
ELI LILLY & CO	84,46	388		
EMBRAER SA-SPON ADR	23,93	127		
EMERSON ELECTRIC CO	69,69	208		
ENTERGY CORP	81,39	90		
EOG RESOURCES INC	107,91	283		
EOT CORP	56,92	94		
EQUIFAX INC	117,92	75		
EQUINIX INC	453,22	267		
EQUITY RESIDENTIAL	63,77	100		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	241,37	76		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	127,24	141		
EVEREST RE GROUP LTD	221,26	100		
EVERSOURCE ENERGY	63,18	100		
EXELON CORP	39,41	173		
EXPEDIA INC	119,77	80		
EXPEDITORS INTL WASH INC	64,69	75		
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	74,64	203		
EXTRA SPACE STORAGE INC	87,45	69		
EXXON MOBIL CORP	83,64	2.276		
F5 NETWORKS INC	131,22	68		
FACEBOOK INC-A	176,46	2.489		
FASTENAL CO	54,69	97		
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132,81	74		
FEDEX CORP	249,54	282		
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	94,09	131		
FIFTH THIRD BANCORP	30,34	128		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,64	77		
FIRSTENERGY CORP	30,62	78		
FISERV INC	131,13	91		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	192,43	94		
FLEX LTD	17,99	63		
FLUOR CORP	51,65	220		
FMC CORP	94,66	70		
FNF GROUP	39,24	92		
FORD MOTOR CO	12,49	209		
FORTIVE CORP	72,35	111		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	68,44	67		
FRANKLIN RESOURCES INC	43,33	78		
GAP INC/THE	34,06	197		
GARTNER INC	123,15	66		
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,41	154		
GENERAL ELECTRIC CO	17,45	930		
GENERAL MILLS INC	59,29	172		
GENERAL MOTORS CO	40,99	242		
GENUINE PARTS CO	95,01	108		
GGP INC	23,39	95		
GILEAD SCIENCES INC	71,64	486		
GLOBAL PAYMENTS INC	100,24	81		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	254,76	725		
HALLIBURTON CO	48,87	218		
HARLEY-DAVIDSON INC	50,88	94		
HARRIS CORP	141,65	103		
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	56,28	102		
HASBRO INC	90,89	96		
HCA HEALTHCARE INC	87,84	131		
HCP INC	26,08	73		
HELMERICH & PAYNE	64,64	95		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
HENRY SCHEIN INC	69,88	179		
HERSHEY CO/THE	113,51	80		
HESS CORP	47,47	99		
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	113		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	85		
HOLLYFRONTIER CORP	51,22	196		
HOLOGIC INC	42,75	74		
HOME DEPOT INC	189,53	1.303		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	153,36	697		
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	7,04	67		
HORMEL FOODS CORP	36,39	100		
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,85	81		
HP INC	21,01	167		
HUMANA INC	248,07	169		
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	114,98	69		
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14,56	99		
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	235,70	70		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	163		
IDEX CORP	131,97	74		
IDEXX LABORATORIES INC	156,38	80		
IHS MARKIT LTD	45,15	92		
ILLINOIS TOOL WORKS	166,85	231		
ILLUMINA INC	218,49	153		
INCYTE CORP	94,71	85		
INFOSYS LTD-SP ADR	16,22	259		
INGERSOLL-RAND PLC	89,19	124		
INGREDION INC	139,80	101		
INTEL CORP	46,16	1.208		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	70,56	193		
INTERNATIONAL PAPER CO	57,94	121		
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,16	98		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	153,42	698		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	68		
INTUIT INC	157,78	171		
INTUITIVE SURGICAL INC	364,94	292		
INVESCO LTD	36,54	88		
IRON MOUNTAIN INC	37,73	60		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	13,00	237		
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	116,96	67		
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	65,96	67		
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	60,75	87		
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	39,58	65		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	134,65	91		
JD.COM INC-ADR	41,42	149		
JM SMUCKER CO/THE	124,24	87		
JOHNSON & JOHNSON	139,72	2.278		
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	38,11	168		
JPMORGAN CHASE & CO	106,94	2.475		
JUNIPER NETWORKS INC	28,50	72		
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	69		
KELLOGG CO	67,98	101		
KEYCORP	20,17	123		
KIMBERLY-CLARK CORP	120,66	204		
KIMCO REALTY CORP	18,15	67		
KINDER MORGAN INC	18,07	178		
KLA-TENCOR CORP	105,07	107		
KRAFT HEINZ CO/THE	77,76	205		
KROGER CO	27,45	130		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
KROTON EDUCACIONAL-SPONS ADR	5,50	100		
L BRANDS INC	60,22	95		
L3 TECHNOLOGIES INC	197,85	94		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	159,51	88		
LAM RESEARCH CORP	184,07	154		
LAS VEGAS SANDS CORP	69,49	128		
LEAR CORP	176,66	72		
LEIDOS HOLDINGS INC	64,57	100		
LENNAR CORP - B SHS	51,68	1		
LENNAR CORP-A	63,24	82		
LENNOX INTERNATIONAL INC	208,26	67		
LEUCADIA NATIONAL CORP	26,49	78		
LIBERTY BROADBAND-C	85,16	95		
LIBERTY GLOBAL PLC- C	33,84	134		
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	24,42	69		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	39,66	64		
LINCOLN NATIONAL CORP	76,87	96		
LKQ CORP	40,67	87		
LOEWS CORP	50,03	69		
LOWE'S COS INC	92,94	585		
LUKOIL PJSC-SPON ADR	57,22	167		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	184		
M & T BANK CORP	170,99	130		
MACERICH CO/THE	65,68	83		
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	23,30	314		
MANPOWERGROUP INC	126,11	202		
MARATHON OIL CORP	16,93	107		
MARKEL CORP	1.139,13	85		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	205		
MARSH & MCLENNAN COS	81,39	166		
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,04	79		
MASCO CORP	43,94	81		
MASTERCARD INC - A	151,36	856		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	52,28	85		
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	101,91	195		
MCDONALD'S CORP	172,12	873		
MCKESSON CORP	155,95	156		
MEDTRONIC PLC	80,75	704		
MERCADOLIBRE INC	314,66	78		
MERCK & CO. INC.	56,27	1.138		
METLIFE INC	50,56	210		
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	619,52	92		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,39	80		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	87,88	105		
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	282		
MICROSOFT CORP	85,54	3.722		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	100,56	63		
MIDDLEBY CORP	134,95	100		
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,74	80		
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	98		
MOLSON COORS BREWING CO -B	82,07	82		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	42,80	395		
MONSANTO CO	116,78	217		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,29	120		
MOODY'S CORP	147,61	125		
MORGAN STANLEY	52,47	332		
MOSAIC CO/THE	25,66	69		
MSCI INC	126,54	78		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
MYLAN NV	42,31	115		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36,02	89		
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	43,13	101		
NETAPP INC	55,32	85		
NETEASE INC-ADR	345,07	152		
NETFLIX INC	191,96	478		
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	94,00	126		
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	13,02	73		
NEWELL BRANDS INC	30,90	73		
NEWFIELD EXPLORATION CO	31,53	213		
NEWMONT MINING CORP	37,52	109		
NEXTERA ENERGY INC	156,19	308		
NIELSEN HOLDINGS PLC	36,40	77		
NIKE INC -CL B	62,55	379		
NISOURCE INC	25,67	188		
NOBLE ENERGY INC	29,14	95		
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	201		
NORTHERN TRUST CORP	99,89	113		
NORTHROP GRUMMAN CORP	306,91	523		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	53,25	92		
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	120,20	73		
NUCOR CORP	63,58	116		
NVIDIA CORP	193,50	614		
NVR INC	3.508,22	87		
NXP SEMICONDUCTORS NV	117,09	380		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	73,66	724		
OGE ENERGY CORP	32,91	86		
OMNICOM GROUP	72,83	96		
ONEOK INC	53,45	112		
ORACLE CORP	47,28	815		
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	240,54	121		
P G & E CORP	44,83	95		
PACCAR INC	71,08	130		
PACKAGING CORP OF AMERICA	120,55	75		
PALO ALTO NETWORKS INC	144,94	68		
PARKER HANNIFIN CORP	199,58	137		
PAYCHEX INC	68,08	112		
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	760		
PENTAIR PLC	70,62	78		
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	18,70	80		
PEPSICO INC	119,92	988		
PERRIGO CO PLC	87,16	67		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	10,29	198		
PFIZER INC	36,22	1.272		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	105,65	930		
PINNACLE WEST CAPITAL	85,18	65		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	172,85	153		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	144,29	309		
POLARIS INDUSTRIES INC	123,99	89		
PPG INDUSTRIES INC	116,82	138		
PPL CORP	30,95	96		
PRAXAIR INC	154,68	194		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	377		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	70,56	103		
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,88	1.288		
PROGRESSIVE CORP	56,32	164		
PROLOGIS INC	64,51	157		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	231		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51,50	129		
PUBLIC STORAGE	209,00	153		
PULTEGROUP INC	33,25	214		
PVH CORP	137,21	64		
QORVO INC	66,60	84		
QUALCOMM INC	64,02	426		
QUEST DIAGNOSTICS INC	98,49	74		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,30	77		
RAYTHEON COMPANY	187,85	570		
REALTY INCOME CORP	57,02	89		
RED HAT INC	120,10	114		
REGENCY CENTERS CORP	69,18	80		
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,96	142		
REGIONS FINANCIAL CORP	17,28	122		
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	155,93	82		
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	28,55	303		
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	125,59	252		
REPUBLIC SERVICES INC	67,61	78		
RESMED INC	84,69	73		
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	130		
ROCKWELL COLLINS INC	135,62	120		
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	125		
ROSS STORES INC	80,25	185		
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	119,28	100		
S&P GLOBAL INC	169,40	201		
SALESFORCE.COM INC	102,23	728		
SBA COMMUNICATIONS CORP	163,36	99		
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	16,93	199		
SCANA CORP	39,78	84		
SCHLUMBERGER LTD	67,39	414		
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	282		
SEAGATE TECHNOLOGY	41,84	68		
SEALED AIR CORP	49,30	99		
SEI INVESTMENTS COMPANY	71,86	266		
SEMPRA ENERGY	106,92	112		
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	51,11	105		
SERVICENOW INC	130,39	112		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	165		
SIGNATURE BANK	137,26	94		
SIMON PROPERTY GROUP INC	171,74	260		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,36	96		
SKYWORKS SOLUTIONS INC	94,95	87		
SL GREEN REALTY CORP	100,93	69		
SMITH (A.O.) CORP	61,28	62		
SNAP-ON INC	174,30	78		
SOUTHERN CO/THE	48,09	203		
SOUTHWEST AIRLINES CO	65,45	78		
SPLUNK INC	82,84	66		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	40,48	94		
STANLEY BLACK & DECKER INC	169,69	134		
STARBUCKS CORP	57,43	684		
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	48,70	165		
STATE STREET CORP	97,61	169		
STEEL DYNAMICS INC	43,13	78		
STRYKER CORP	154,84	233		
SUNTRUST BANKS INC	64,59	157		
SVB FINANCIAL GROUP	233,77	84		
SYMANTEC CORP	28,06	89		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
SYNCHRONY FINANCIAL	38,61	154		
SYNOPSIS INC	85,24	71		
SYSCO CORP	60,73	149		
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	131		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	29,71	103		
TARGA RESOURCES CORP	48,42	71		
TARGET CORP	65,25	176		
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	33,07	146		
TATA STEEL LTD-GDR REG S	11,40	200		
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	49,46	84		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	51,13	75		
TE CONNECTIVITY LTD	95,04	160		
TECHNIPFMC PLC	31,31	91		
TELEFLEX INC	248,82	80		
TELEFONICA BRASIL-ADR	14,83	84		
TESLA INC	311,35	272		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18,95	108		
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	748		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	337		
TIFFANY & CO	103,95	82		
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	19,31	96		
TIME WARNER INC	91,47	522		
TJX COMPANIES INC	76,46	477		
T-MOBILE US INC	63,51	90		
TOLL BROTHERS INC	48,02	66		
TORCHMARK CORP	90,71	403		
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	79,09	72		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	75		
TRANSDIGM GROUP INC	274,62	75		
TRAVELERS COS INC/THE	135,64	325		
TRIMBLE INC	40,64	62		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	34,12	92		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	34,53	160		
TWITTER INC	24,01	80		
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	117		
UDR INC	38,52	96		
UGI CORP	46,95	63		
ULTA BEAUTY INC	223,66	83		
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	22,73	83		
UNION PACIFIC CORP	134,10	849		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	119,15	523		
UNITED RENTALS INC	171,91	87		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	127,57	677		
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	1.171		
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	113,35	103		
UNUM GROUP	54,89	82		
US BANCORP	53,58	349		
VAIL RESORTS INC	212,47	95		
VALE SA-SP ADR	12,23	246		
VALERO ENERGY CORP	91,91	209		
VANTIV INC - CL A	73,55	71		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	111,15	68		
VEDANTA LTD-ADR	20,83	193		
VENTAS INC	60,01	104		
VEREIT INC	7,79	92		
VERISIGN INC	114,44	70		
VERISK ANALYTICS INC	96,00	86		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	52,93	1.143		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	149,86	181		
VF CORP	74,00	131		
VIACOM INC-CLASS B	30,81	106		
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	1.314		
VORNADO REALTY TRUST	78,18	75		
VOYA FINANCIAL INC	49,47	113		
VTB BANK JSC -GDR-REG S	1,83	94		
VULCAN MATERIALS CO	128,37	92		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	72,62	295		
WALMART INC	98,75	918		
WALT DISNEY CO/THE	107,51	1.020		
WASTE CONNECTIONS INC	70,94	100		
WASTE MANAGEMENT INC	86,30	158		
WATERS CORP	193,19	93		
WEC ENERGY GROUP INC	66,43	99		
WELLS FARGO & CO	60,67	1.821		
WELLTOWER INC	63,77	112		
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	115		
WESTERN UNION CO	19,01	96		
WESTROCK CO	63,21	92		
WEYERHAEUSER CO	35,26	128		
WHIRLPOOL CORP	168,64	72		
WILLIAMS COS INC	30,49	125		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	150,69	88		
WIPRO LTD-ADR	5,47	449		
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	71		
WR BERKLEY CORP	71,65	76		
WR GRACE & CO	70,13	263		
WW GRAINGER INC	236,25	95		
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	115,87	77		
WYNN RESORTS LTD	168,59	75		
XCEL ENERGY INC	48,11	112		
XILINX INC	67,42	90		
XL GROUP LTD	35,16	92		
XYLEM INC	68,20	76		
YUM CHINA HOLDINGS INC	40,02	92		
YUM! BRANDS INC	81,61	117		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	120,67	120		
ZIONS BANCORPORATION	50,83	75		
ZOETIS INC	72,04	174		
<b>ZAR 50.08 pr. 31-12-2017</b>				
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	12.862,00	84		
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	18.199,00	121		
BID CORP LTD	30.099,00	99		
FIRSTRAND LTD	6.725,00	106		
MTN GROUP LTD	13.660,00	107		
NASPERS LTD-N SHS	345.100,00	728		
REMGRO LTD	23.600,00	94		
RMB HOLDINGS LTD	7.917,00	167		
SANLAM LTD	8.700,00	126		
SASOL LTD	42.818,00	106		
SHOPRITE HOLDINGS LTD	22.119,00	99		
STANDARD BANK GROUP LTD	19.566,00	112		
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV	465,00	73		
TIGER BRANDS LTD	46.000,00	78		
VODACOM GROUP LTD	14.568,00	94		
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	6.531,00	116		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>272.407</b>		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 484,96 pr. 31-12-2017</b>				
AGL ENERGY LTD	24,36	431		
AMCOR LIMITED	15,42	450		
AMP LTD	5,19	402		
APA GROUP	8,33	369		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	23,70	394		
ASX LTD	54,86	404		
AURIZON HOLDINGS LTD	4,96	369		
AUST AND NZ BANKING GROUP	28,74	1.675		
BHP BILLITON LIMITED	29,57	1.871		
BRAMBLES LTD	10,07	469		
CHALLENGER LTD	14,03	390		
COCHLEAR LTD	171,23	411		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	80,34	2.701		
CSL LTD	141,30	1.338		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	4,88	308		
GOODMAN GROUP	8,42	469		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,24	478		
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	22,62	483		
LENLEASE GROUP	16,35	307		
MACOUARIE GROUP LTD	99,63	738		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	29,57	1.569		
NEWCREST MINING LTD	22,82	468		
ORIGIN ENERGY LTD	9,42	490		
QBE INSURANCE GROUP LTD	10,68	385		
RAMSAY HEALTH CARE LTD	70,12	319		
RIO TINTO LTD	75,81	759		
SANTOS LTD	5,45	340		
SCENTRE GROUP	4,19	579		
SONIC HEALTHCARE LTD	22,86	331		
SOUTH32 LTD	3,49	453		
STOCKLAND	4,48	378		
SUNCORP GROUP LTD	13,86	499		
TELSTRA CORP LTD	3,63	377		
TRANSURBAN GROUP	12,43	633		
TREASURY WINE ESTATES LTD	15,96	361		
VICINITY CENTRES	2,72	338		
WESFARMERS LTD	44,42	1.046		
WESTFIELD CORP	9,49	546		
WESTPAC BANKING CORP	31,35	2.063		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,08	573		
WOOLWORTHS GROUP LTD	27,30	766		
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	58,04	447		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	65,59	639		
ALTAGAS LTD	28,62	383		
BANK OF MONTREAL	100,59	1.224		
BANK OF NOVA SCOTIA	81,12	1.688		
BARRICK GOLD CORP	18,18	572		
BCE INC	60,38	1.024		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	54,72	1.040		
CAE INC	23,35	390		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	977		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	1.571		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	44,92	1.062		
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	229,66	731		
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	163,90	428		
CCL INDUSTRIES INC - CL B	58,08	300		
CENOVUS ENERGY INC	11,48	434		
CGI GROUP INC - CLASS A	68,30	350		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494,86 pr. 31-12-2017</b>				
CI FINANCIAL CORP	29,77	374		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	762,02	460		
DOLLARAMA INC	157,05	588		
ENCANA CORP	16,77	492		
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	669,34	464		
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	17,61	360		
FORTIS INC	46,11	501		
FRANCO-NEVADA CORP	100,46	510		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	40,61	353		
HYDRO ONE LTD	22,40	355		
IGM FINANCIAL INC	44,15	934		
IMPERIAL OIL LTD	39,23	506		
INTACT FINANCIAL CORP	104,99	350		
INTER PIPELINE LTD	26,03	581		
KEYERA CORP	35,42	333		
KINROSS GOLD CORP	5,42	283		
LOBLAW COMPANIES LTD	68,22	498		
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	594		
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,22	1.080		
METRO INC	40,25	361		
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	505		
ONEX CORPORATION	92,19	367		
OPEN TEXT CORP	44,71	377		
PEMBINA PIPELINE CORP	45,51	601		
POWER CORP OF CANADA	32,37	352		
POWER FINANCIAL CORP	34,54	915		
RESTAURANT BRANDS INTERN	77,27	455		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	553		
ROYAL BANK OF CANADA	102,65	4.961		
SAPUTO INC	45,18	349		
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	28,69	424		
SHOPIFY INC - CLASS A	127,11	313		
SNC-LAVALIN GROUP INC	57,05	353		
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,88	695		
SUNCOR ENERGY INC	46,15	1.685		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	32,87	449		
THOMSON REUTERS CORP	54,79	399		
TORONTO-DOMINION BANK	73,65	2.527		
TRANSCANADA CORP	61,18	1.127		
WESTON (GEORGE) LTD	109,16	367		
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27,79	494		
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017</b>				
ABB LTD-REG	26,12	1.334		
ADECCO GROUP AG-REG	74,55	434		
BALOISE HOLDING AG - REG	151,70	325		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	88,30	3.120		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	17,40	1.167		
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	650,50	277		
GEBERIT AG-REG	429,10	500		
GIVAUDAN-REG	2.252,00	616		
JULIUS BAER GROUP LTD	59,60	504		
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	172,50	326		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	54,95	655		
LONZA GROUP AG-REG	263,30	615		
NOVARTIS AG-REG	82,40	4.595		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	668,00	361		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	5.596		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	224,30	367		
SGS SA-REG	2.541,00	469		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 636,26 pr. 31-12-2017</b>				
SIKA AG-BR	7.740,00	542		
SONOVA HOLDING AG-REG	152,20	352		
STRAUMANN HOLDING AG-REG	688,50	355		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	397,40	966		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	345,00	426		
SWISS PRIME SITE-REG	90,00	327		
SWISS RE AG	91,25	725		
SWISSCOM AG-REG	518,50	1.442		
UBS GROUP AG-REG	17,94	1.721		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	296,60	1.044		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2017</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.360,00	508		
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	424		
COLOPLAST-B	493,50	355		
DANSKE BANK A/S	241,60	731		
DSV A/S	488,60	496		
GENMAB A/S	1.029,00	304		
ISS A/S	240,30	389		
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	2.594		
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	457		
PANDORA A/S	675,50	822		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	434		
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	18,55	471		
ABN AMRO GROUP NV-CVA	26,90	361		
ACCOR SA	43,00	762		
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32,62	401		
ADIDAS AG	167,15	2.284		
AEGON NV	5,32	386		
AENA SME SA	169,00	445		
AGEAS	40,72	348		
AIR LIQUIDE SA	105,05	1.334		
AIRBUS SE	83,00	1.508		
AKZO NOBEL	73,02	613		
ALLIANZ SE-REG	191,50	2.462		
ALTICE NV - A	8,75	405		
AMADEUS IT GROUP SA	60,11	876		
AMUNDI SA	70,65	121		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	93,13	760		
ARCELORMITTAL	27,12	665		
ARKEMA	101,55	381		
ASML HOLDING NV	145,15	1.613		
ASSICURAZIONI GENERALI	15,20	600		
ATLANTIA SPA	26,32	447		
ATOS SE	121,35	437		
AXA SA	24,74	1.384		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	1.452		
BANCO DE SABADELL SA	1,66	355		
BANCO SANTANDER SA	5,48	2.668		
BANK OF IRELAND GROUP PLC	7,10	133		
BASF SE	91,74	2.519		
BAYER AG-REG	104,00	3.232		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	2.212		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	74,78	130		
BNP PARIBAS	62,25	2.116		
BOUYGUES SA	43,31	461		
BRENTAG AG	52,77	451		
BUREAU VERITAS SA	22,79	375		
CAIXABANK S.A	3,89	496		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
CAPGEMINI SE	98,89	549		
CNH INDUSTRIAL NV	11,17	433		
COMMERZBANK AG	12,51	499		
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	757		
CONTINENTAL AG	225,05	1.649		
COVESTRO AG	86,03	445		
CREDIT AGRICOLE SA	13,80	533		
CRH PLC	29,96	881		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	4.725		
DASSAULT SYSTEMES SA	88,59	388		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	1.092		
DEUTSCHE BOERSE AG	96,80	666		
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	30,72	435		
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	1.140		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,80	1.438		
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,46	491		
E.ON SE	9,06	673		
EDF	10,42	240		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	352		
EIFFAGE	91,34	377		
ENAGAS SA	23,87	399		
ENEL SPA	5,13	1.230		
ENGIE	14,34	791		
ENI SPA	13,80	1.116		
ERSTE GROUP BANK AG	36,11	461		
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	781		
EUROFINS SCIENTIFIC	507,60	329		
EUTELSAT COMMUNICATIONS	19,30	315		
EXOR NV	51,10	273		
FAURECIA	65,13	621		
FERRARI NV	87,50	826		
FERROVIAL SA	18,93	411		
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14,91	1.273		
FORTUM OYJ	16,50	687		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	87,78	664		
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	861		
FUCHS PETROLUB SE -PREF	44,39	900		
GALP ENERGIA SGPS SA	15,33	444		
GAS NATURAL SDG SA	19,25	295		
GEA GROUP AG	40,01	328		
GECINA SA	153,90	355		
GRIFOLS SA	24,43	773		
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	89,99	348		
HEIDELBERGCEMENT AG	90,25	499		
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	790		
HERMES INTERNATIONAL	446,25	847		
HUGO BOSS AG -ORD	70,94	395		
IBERDROLA SA	6,46	1.080		
ILIAD SA	199,75	268		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29,05	2.391		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	22,84	853		
ING GROEP NV	15,33	1.785		
INTESA SANPAOLO	2,77	1.144		
INTESA SANPAOLO-RSP	2,66	125		
IPSEN	99,57	856		
KBC GROEP NV	71,11	563		
KERING	393,00	2.039		
KLEPIERRE	36,67	352		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744.54 pr. 31-12-2017</b>				
KONE OYJ-B	44,78	517		
KONINKLIJKE DSM NV	79,67	546		
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	428		
KONINKLIJKE PHILIPS NV	31,54	910		
LAGARDERE SCA	26,73	388		
LANXESS AG	66,29	342		
LEGRAND SA	64,19	656		
LEONARDO SPA	9,92	125		
LINDE AG	181,40	1.122		
L'OREAL	184,95	1.066		
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	748		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	4.842		
MEDIOBANCA SPA	9,46	123		
MERCK KGAA	89,75	445		
MICHELIN (CGDE)	119,55	1.725		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	180,75	811		
NATIXIS	6,60	204		
NN GROUP NV	36,12	432		
NOKIA OYJ	3,89	739		
NOKIAN RENKAAT OYJ	37,80	373		
OMV AG	52,83	436		
ORANGE	14,48	886		
OSRAM LICHT AG	74,93	332		
PADDY POWER BETFAIR PLC	99,20	834		
PEUGEOT SA	16,96	679		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	70,01	970		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	28,71	731		
PRYSMIAN SPA	27,19	309		
PUBLICIS GROUPE	56,65	874		
OIAGEN N.V.	26,19	319		
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	30,20	126		
RED ELECTRICA CORPORACION SA	18,71	390		
RELX NV	19,17	685		
RENAULT SA	83,91	995		
REPSOL SA	14,75	661		
RWE AG	17,00	329		
SAFRAN SA	85,91	870		
SAMPO OYJ-A SHS	45,80	527		
SANOFI	71,85	3.460		
SAP SE	93,45	2.575		
SCHAEFFLER AG	14,75	161		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	1.224		
SCOR SE	33,55	313		
SEB SA	154,45	394		
SES	13,01	488		
SIEMENS AG-REG	116,15	3.444		
SNAM SPA	4,08	447		
SOCIETE GENERALE SA	43,05	1.051		
SODEXO SA	112,05	846		
SOLVAY SA	115,90	367		
STMICROELECTRONICS NV	18,21	439		
STORA ENSO OYJ-R SHS	13,22	415		
SUEZ	14,67	284		
SYMRISE AG	71,62	444		
TELECOM ITALIA SPA	0,72	411		
TELEFONICA SA	8,13	1.134		
TERNA SPA	4,84	365		
THALES SA	89,88	362		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 744,54 pr. 31-12-2017</b>				
THYSSENKRUPP AG	24,22	395		
TOTAL SA	46,05	3.212		
UCB SA	66,18	407		
UNIBAIL-RODAMCO SE	210,00	633		
UNICREDIT SPA	15,58	983		
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	57,34	350		
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	598		
VALEO SA	62,27	1.164		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,28	402		
VINCI SA	85,15	1.324		
VIVENDI	22,42	1.659		
VOLKSWAGEN AG	168,70	247		
VOLKSWAGEN AG-PREF	166,78	2.544		
VONOVIA SE	41,39	653		
WARTSILA OYJ ABP	52,60	343		
WOLTERS KLUWER	43,48	569		
ZALANDO SE	44,12	422		
<b>GBP 838,76 pr. 31-12-2017</b>				
3I GROUP PLC	913,50	397		
ANGLO AMERICAN PLC	1.549,50	791		
ANTOFAGASTA PLC	1.005,00	590		
ASHTREAD GROUP PLC	1.992,00	433		
ASTRAZENECA PLC	5.121,00	2.266		
AVIVA PLC	506,50	665		
BAE SYSTEMS PLC	573,00	704		
BARCLAYS PLC	203,10	1.220		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	647,50	754		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.197,00	474		
BHP BILLITON PLC	1.522,50	1.140		
BP PLC	522,70	3.534		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	5.018,00	717		
BT GROUP PLC	271,70	834		
BUNZL PLC	2.072,00	343		
BURBERRY GROUP PLC	1.792,00	761		
CARNIVAL PLC	4.892,00	799		
CENTRICA PLC	137,30	329		
COMPASS GROUP PLC	1.600,00	1.978		
DCC PLC	7.465,00	435		
DIAGEO PLC	2.725,00	674		
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	381,70	294		
EXPERIAN PLC	1.636,00	614		
FERGUSON PLC	5.330,00	554		
GKN PLC	319,40	552		
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.322,50	2.211		
GLENCORE PLC	390,00	1.689		
HSBC HOLDINGS PLC	766,90	5.217		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.719,00	942		
INTERTEK GROUP PLC	5.190,00	419		
ITV PLC	165,50	767		
JOHNSON MATTHEY PLC	3.075,00	395		
KINGFISHER PLC	337,70	889		
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.008,00	351		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	273,30	583		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	68,06	1.680		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.793,00	498		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	314,80	1.041		
MERLIN ENTERTAINMENT	362,90	325		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.523,00	408		
MONDI PLC	1.931,00	367		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 838.76 pr. 31-12-2017</b>				
NATIONAL GRID PLC	875,10	985		
NEXT PLC	4.525,00	709		
OLD MUTUAL PLC	231,70	445		
PEARSON PLC	736,00	512		
PERSIMMON PLC	2.738,00	842		
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	1.629		
RANDGOLD RESOURCES LTD	7.410,00	360		
RELX PLC	1.739,00	690		
RIO TINTO PLC	3.942,00	1.712		
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	847,00	537		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	278,00	379		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.480,00	3.501		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.508,50	3.525		
RSA INSURANCE GROUP PLC	632,50	327		
SAGE GROUP PLC/THE	798,00	456		
SEGRO PLC	587,00	365		
SEVERN TRENT PLC	2.162,00	345		
SHIRE PLC	3.900,00	1.314		
SKY PLC	1.012,00	832		
SMITH & NEPHEW PLC	1.288,00	461		
SMITHS GROUP PLC	1.490,00	362		
SSE PLC	1.320,00	511		
ST JAMES'S PLACE PLC	1.226,00	388		
STANDARD CHARTERED PLC	780,10	913		
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	436,60	483		
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	783		
TUI AG-DI	1.540,00	475		
UNITED UTILITIES GROUP PLC	829,50	370		
VODAFONE GROUP PLC	235,00	2.123		
WHITBREAD PLC	4.000,00	808		
WORLDPAY GROUP PLC	426,00	400		
WPP PLC	1.341,00	1.451		
<b>HKD 79.32 pr. 31-12-2017</b>				
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	11,86	151		
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,64	352		
AIA GROUP LTD	66,65	2.643		
BANK OF CHINA LTD-H	3,84	1.051		
BANK OF EAST ASIA LTD	33,85	305		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	559		
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	20,90	337		
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	8,88	281		
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	18,10	560		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,20	2.057		
CHINA EVERGRANDE GROUP	26,95	399		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	24,55	660		
CHINA MENGNIU DAIRY CO	23,25	375		
CHINA MERCHANTS BANK-H	31,10	481		
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	20,45	302		
CHINA MOBILE LTD	79,25	1.758		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	25,15	440		
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	37,55	469		
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	5,73	647		
CHINA RESOURCES LAND LTD	23,00	371		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	20,25	354		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,72	315		
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	10,56	355		
CITIC LTD	11,28	447		
CITIC SECURITIES CO LTD-H	16,12	287		
CK ASSET HOLDINGS LTD	68,30	643		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 79.32 pr. 31-12-2017</b>				
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	98,10	923		
CLP HOLDINGS LTD	79,95	537		
CNOOC LTD	11,22	799		
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	14,90	431		
CRRC CORP LTD - H	8,36	365		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	15,78	573		
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	55,75	310		
FOSUN INTERNATIONAL LTD	17,32	390		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	62,70	632		
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	27,10	565		
GUANGDONG INVESTMENT LTD	10,46	281		
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	11,34	345		
HANG SENG BANK LTD	194,00	600		
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	51,50	381		
HENGAN INTL GROUP CO LTD	86,75	525		
HONG KONG & CHINA GAS	15,32	556		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	239,80	1.032		
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	0,23	-		
IND & COMM BK OF CHINA-H	6,29	1.611		
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	11,90	1.321		
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD	7,50	190		
LINK REIT	72,45	657		
MTR CORP	45,80	369		
NEW WORLD DEVELOPMENT	11,74	379		
PETROCHINA CO LTD-H	5,45	542		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	15,02	343		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	81,35	1.531		
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	65,95	377		
SANDS CHINA LTD	40,35	412		
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	13,52	547		
SINOPHARM GROUP CO-H	33,80	336		
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	614		
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	32,35	376		
SUNNY OPTICAL TECH	99,90	269		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	50,95	394		
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	8.385		
WH GROUP LTD	8,82	353		
WHARF HOLDINGS LTD	27,00	127		
ZTE CORP-H	29,35	191		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	139,40	422		
<b>IDR 0.05 pr. 31-12-2017</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	8.300,00	462		
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	21.900,00	628		
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	8.000,00	491		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3.640,00	574		
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	21.950,00	385		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	4.440,00	621		
UNILEVER INDONESIA TBK PT	55.900,00	483		
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
AEON CO LTD	1.902,50	470		
AISIN SEIKI CO LTD	6.330,00	291		
AJINOMOTO CO INC	2.121,00	375		
ASAHI GLASS CO LTD	4.880,00	340		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	5.590,00	570		
ASAHI KASEI CORP	1.453,50	538		
ASTELLAS PHARMA INC	1.437,00	750		
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.685,00	309		
BRIDGESTONE CORP	5.238,00	755		
CANON INC	4.200,00	1.018		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	20.180,00	552		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.400,50	372		
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.770,00	402		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.513,00	284		
DAIFUKU CO LTD	6.140,00	338		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	2.324,00	649		
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.937,00	519		
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	807		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	22.975,00	427		
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	4.327,00	582		
DAIWA SECURITIES GROUP INC	706,90	423		
DENA CO LTD	2.323,00	205		
DENSO CORP	6.763,00	721		
DENTSU INC	4.775,00	309		
DISCO CORP	25.070,00	414		
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.995,00	817		
EISAI CO LTD	6.416,00	568		
FANUC CORP	27.060,00	2.012		
FAST RETAILING CO LTD	44.910,00	880		
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.605,00	492		
FUJITSU LTD	802,70	409		
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.530,00	420		
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO	6.830,00	301		
HITACHI LTD	877,90	1.022		
HONDA MOTOR CO LTD	3.862,00	1.475		
HOYA CORP	5.628,00	548		
INPEX CORP	1.409,00	393		
ITOCHU CORP	2.103,00	794		
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.961,00	328		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.292,00	1.273		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	535.000,00	324		
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	206.600,00	330		
JAPAN TOBACCO INC	3.631,00	879		
JFE HOLDINGS INC	2.706,00	466		
JXTG HOLDINGS INC	727,00	736		
KAJIMA CORP	1.084,00	350		
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.380,00	296		
KAO CORP	7.619,00	918		
KDDI CORP	2.804,50	1.124		
KEIO CORP	4.955,00	319		
KEYENCE CORP	63.120,00	2.175		
KIKKOMAN CORP	4.560,00	381		
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	4.320,00	421		
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.840,50	702		
KOITO MANUFACTURING CO LTD	7.920,00	289		
KOMATSU LTD	4.078,00	950		
KUBOTA CORP	2.209,50	618		
KURARAY CO LTD	2.126,00	355		
KYOCERA CORP	7.373,00	614		
LIXIL GROUP CORP	3.050,00	311		
M3 INC	3.965,00	458		
MAKITA CORP	4.735,00	375		
MARUBENI CORP	816,10	510		
MAZDA MOTOR CORP	1.511,50	260		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	9.590,00	352		
MINEBEA MITSUMI INC	2.363,00	442		
MISUMI GROUP INC	3.280,00	320		
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	1.236,50	599		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
MITSUBISHI CORP	3.113,00	1.118		
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.871,50	899		
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	594		
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.210,00	411		
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.332,00	261		
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	826,40	2.270		
MITSUI & CO LTD	1.832,00	803		
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.525,00	564		
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	204,60	1.131		
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	480		
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.120,00	627		
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.837,00	367		
NEC CORP	3.040,00	281		
NEXON CO LTD	3.280,00	325		
NH FOODS LTD	2.748,00	252		
NIDEC CORP	15.810,00	880		
NIKON CORP	2.270,00	413		
NINTENDO CO LTD	41.190,00	1.165		
NIPPON BUILDING FUND INC	551.000,00	334		
NIPPON EXPRESS CO LTD	7.490,00	783		
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.891,00	619		
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	5.301,00	864		
NISSAN MOTOR CO LTD	1.123,50	582		
NITORI HOLDINGS CO LTD	16.065,00	373		
NITTO DENKO CORP	10.010,00	466		
NOMURA HOLDINGS INC	665,10	651		
NTT DATA CORP	1.339,00	921		
NTT DOCOMO INC	2.661,00	793		
OBAYASHI CORP	1.364,00	343		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.410,00	359		
OJI HOLDINGS CORP	750,00	449		
OLYMPUS CORP	4.320,00	360		
OMRON CORP	6.720,00	371		
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.626,00	380		
ORACLE CORP JAPAN	9.340,00	257		
ORIENTAL LAND CO LTD	10.270,00	574		
ORIX CORP	1.904,50	629		
OSAKA GAS CO LTD	2.170,00	382		
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.948,00	528		
PANASONIC CORP	1.649,50	892		
POLA ORBIS HOLDINGS INC	3.955,00	174		
RAKUTEN INC	1.032,50	264		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	808		
RENEAS ELECTRONICS CORP	1.313,00	318		
RESONA HOLDINGS INC	673,10	446		
RICOH CO LTD	1.047,00	273		
ROHM CO LTD	12.480,00	398		
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	35.100,00	325		
SECOM CO LTD	8.507,00	470		
SEIKO EPSON CORP	2.659,00	284		
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	2.262,00	421		
SEKISUI HOUSE LTD	2.035,50	436		
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	808		
SHIMANO INC	15.850,00	369		
SHIMIZU CORP	1.164,00	358		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	11.450,00	1.068		
SHIONOGI & CO LTD	6.097,00	540		
SHISEIDO CO LTD	5.446,00	557		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.50 pr. 31-12-2017</b>				
SMC CORP	46.380,00	646		
SOFTBANK GROUP CORP	8.920,00	1.659		
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	405		
SONY CORP	5.083,00	1.469		
START TODAY CO LTD	3.425,00	264		
SUBARU CORP	3.583,00	534		
SUMCO CORP	2.888,00	286		
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	810,00	490		
SUMITOMO CORP	1.915,00	722		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.905,00	416		
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.178,00	351		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.868,00	1.474		
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	436		
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.703,00	341		
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	5.010,00	326		
SUZUKI MOTOR CORP	6.534,00	544		
SYSMEX CORP	8.870,00	368		
T&D HOLDINGS INC	1.927,00	359		
TAISEI CORP	5.610,00	361		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.401,00	1.104		
TDK CORP	8.990,00	376		
TERUMO CORP	5.340,00	495		
TOBU RAILWAY CO LTD	3.640,00	440		
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.441,00	302		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.141,00	815		
TOKYO ELECTRON LTD	20.400,00	752		
TOKYO GAS CO LTD	2.578,50	360		
TOKYU CORP	1.798,00	426		
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.019,00	378		
TORAY INDUSTRIES INC	1.062,50	460		
TOSHIBA CORP	317,00	354		
TOSOH CORP	2.554,00	703		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	7.240,00	404		
TOYOTA MOTOR CORP	7.213,00	4.133		
TOYOTA TSUSHO CORP	4.535,00	441		
UNICHARM CORP	2.929,50	369		
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	162.100,00	312		
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.227,00	419		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.267,50	284		
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.965,00	438		
<b>KRW 0.58 pr. 31-12-2017</b>				
AMOREPACIFIC CORP	304.500,00	448		
CELLTRION INC	221.100,00	747		
HANA FINANCIAL GROUP	49.800,00	540		
HANKOOK TIRE CO LTD	54.600,00	355		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	263.000,00	586		
HYUNDAI MOTOR CO	156.000,00	832		
KB FINANCIAL GROUP INC	63.400,00	885		
KIA MOTORS CORP	33.500,00	463		
KOREA ELECTRIC POWER CORP	38.150,00	392		
KT&G CORP	115.500,00	543		
LG CHEM LTD	405.000,00	661		
LG CORP	91.000,00	484		
LG DISPLAY CO LTD	29.900,00	303		
LG ELECTRONICS INC	106.000,00	465		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.189.000,00	530		
NAVER CORP	870.000,00	811		
POSCO	332.500,00	805		
SAMSUNG C&T CORP	126.000,00	364		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>KRW 0.58 pr. 31-12-2017</b>				
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	100.000,00	316		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.548.000,00	6.508		
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.087.500,00	967		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	267.000,00	427		
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	124.500,00	413		
SAMSUNG SDI CO LTD	204.500,00	433		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	49.400,00	773		
SILLAJEN INC	93.500,00	129		
SK HOLDINGS CO LTD	283.000,00	429		
SK HYNIX INC	76.500,00	1.208		
SK INNOVATION CO LTD	204.500,00	519		
WOORI BANK	15.750,00	347		
<b>MXN 31.69 pr. 31-12-2017</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	16,95	799		
CEMEX SAB-CPO	14,70	366		
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	136,95	264		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	184,95	558		
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	43,51	311		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	107,83	444		
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	64,91	419		
GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO	73,58	326		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	48,19	480		
<b>MYR 153,21 pr. 31-12-2017</b>				
DIGI.COM BHD	5,10	469		
GAMUDA BHD	4,96	478		
GENTING BHD	9,20	319		
IOI CORP BHD	4,54	440		
MALAYAN BANKING BHD	9,80	1.411		
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	7,70	405		
PUBLIC BANK BERHAD	20,78	372		
SIME DARBY BERHAD	2,21	207		
TENAGA NASIONAL BHD	15,26	354		
<b>NOK 75.81 pr. 31-12-2017</b>				
DNB ASA	152,10	527		
NORSK HYDRO ASA	62,35	358		
STATOIL ASA	175,20	698		
TELENOR ASA	175,90	461		
YARA INTERNATIONAL ASA	376,70	353		
<b>NZD 440,97 pr. 31-12-2017</b>				
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,63	367		
<b>PHP 12,42 pr. 31-12-2017</b>				
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	74,00	428		
AYALA CORPORATION	1.015,00	512		
AYALA LAND INC	44,60	395		
JG SUMMIT HOLDINGS INC	72,10	423		
SM PRIME HOLDINGS INC	37,50	382		
<b>PLN 178,44 pr. 31-12-2017</b>				
PGE SA	12,05	309		
PKO BANK POLSKI SA	44,31	745		
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	106,00	491		
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	42,16	427		
<b>SEK 75,73 pr. 31-12-2017</b>				
ALFA LAVAL AB	193,80	316		
ASSA ABLOY AB-B	170,40	561		
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	552		
ATLAS COPCO AB-B SHS	314,60	570		
BOLIDEN AB	280,60	327		
ELECTROLUX AB-SER B	264,30	671		
ERICSSON LM-B SHS	53,85	592		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	169,30	1.254		
HEXAGON AB-B SHS	410,90	379		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SEK 75.73 pr. 31-12-2017</b>				
HUSOVARNA AB-B SHS	78,10	777		
INVESTOR AB-B SHS	374,10	491		
KINNEVIK AB - B	277,30	841		
NORDEA BANK AB	99,30	931		
SANDVIK AB	143,70	638		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	96,30	400		
SKANSKA AB-B SHS	170,00	316		
SKF AB-B SHARES	182,20	352		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	515		
SWEDBANK AB - A SHARES	197,90	476		
TELIA CO AB	36,55	338		
VOLVO AB-B SHS	152,70	778		
<b>SGD 463,96 pr. 31-12-2017</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	956		
KEPPEL CORP LTD	7,35	422		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	789		
SINGAPORE AIRLINES LTD	10,67	419		
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,44	380		
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,65	472		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,26	306		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,57	549		
SUNTEC REIT	2,15	500		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,45	769		
<b>THB 19.03 pr. 31-12-2017</b>				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	191,00	317		
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	68,00	379		
CP ALL PCL-FOREIGN	77,00	406		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	232,00	434		
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	85,00	382		
PTT PCL/FOREIGN	440,00	524		
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	484,00	350		
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	150,00	322		
<b>TRY 163.53 pr. 31-12-2017</b>				
AKBANK T.A.S.	9,85	344		
KOC HOLDING AS	18,48	363		
TURKIYE GARANTI BANKASI	10,72	372		
TURKIYE IS BANKASI-C	6,97	353		
<b>TWD 20.84 pr. 31-12-2017</b>				
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	38,15	310		
ASUSTEK COMPUTER INC	279,50	349		
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	328,00	615		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	53,50	435		
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	52,50	361		
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	10,15	406		
CHINA STEEL CORP	24,75	423		
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	106,00	398		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,50	402		
DELTA ELECTRONICS INC	143,50	299		
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	26,80	469		
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	19,55	371		
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	103,00	408		
FORMOSA PLASTICS CORP	98,70	494		
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	50,70	370		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	95,20	1.369		
LARGAN PRECISION CO LTD	4.020,00	838		
MACRONIX INTERNATIONAL	44,20	111		
MEDIATEK INC	294,00	429		
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	24,05	316		
NAN YA PLASTICS CORP	77,90	471		
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	113,50	402		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>TWD 20.84 pr. 31-12-2017</b>				
OUANTA COMPUTER INC	61,90	271		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,85	430		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	16,60	367		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	229,50	4.877		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	66,00	440		
UNITED MICROELECTRONICS CORP	14,20	257		
WIN SEMICONDUCTORS CORP	283,00	118		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	13,80	426		
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
3M CO	235,37	3.307		
ABBOTT LABORATORIES	57,07	3.651		
ABBVIE INC	96,71	3.865		
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	2.252		
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	1.195		
ADOBE SYSTEMS INC	175,24	2.095		
ADVANCE AUTO PARTS INC	99,69	327		
ADVANCED MICRO DEVICES	10,28	244		
AERCAP HOLDINGS NV	52,61	313		
AES CORP	10,83	754		
AETNA INC	180,39	1.491		
AFFILIATED MANAGERS GROUP	205,25	395		
AFLAC INC	87,78	796		
AGCO CORP	71,43	1.053		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	66,97	663		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	164,08	862		
ALBEMARLE CORP	127,89	425		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	130,59	958		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	119,59	724		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	172,43	5.169		
ALIGN TECHNOLOGY INC	222,19	554		
ALLEGHANY CORP	596,09	429		
ALLEGION PLC	79,56	335		
ALLERGAN PLC	163,58	1.417		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	253,48	374		
ALLIANT ENERGY CORP	42,61	373		
ALLSTATE CORP	104,71	925		
ALLY FINANCIAL INC	29,16	451		
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	127,05	426		
ALPHABET INC-CL A	1.053,40	7.792		
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	9.816		
ALTRIA GROUP INC	71,41	3.422		
AMAZON.COM INC	1.169,47	12.711		
AMBEV SA-ADR	6,46	993		
AMEREN CORPORATION	58,99	462		
AMERICAN ELECTRIC POWER	73,57	886		
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	1.704		
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	108,54	415		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	1.261		
AMERICAN TOWER CORP	142,67	1.510		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	490		
AMERIPRISE FINANCIAL INC	169,47	734		
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	461		
AMETEK INC	72,47	548		
AMGEN INC	173,90	3.230		
AMPHENOL CORP-CL A	87,80	1.795		
ANADARKO PETROLEUM CORP	53,64	954		
ANALOG DEVICES INC	89,03	909		
ANDEAVOR	114,34	549		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	11,89	443		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
ANSYS INC	147,59	449		
ANTHEM INC	225,01	1.544		
AON PLC	134,00	779		
APACHE CORP	42,22	535		
APPLE INC	169,23	23.584		
APPLIED MATERIALS INC	51,12	1.476		
APTIV PLC	84,83	587		
ARAMARK	42,74	342		
ARCH CAPITAL GROUP LTD	90,77	350		
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,08	623		
ARCONIC INC	27,25	334		
ARISTA NETWORKS INC	235,58	425		
ARROW ELECTRONICS INC	80,41	322		
ARTHUR J GALLAGHER & CO	63,28	378		
AT&T INC	38,88	6.587		
ATMOS ENERGY CORP	85,89	388		
AUTODESK INC	104,83	574		
AUTOHOME INC-ADR	64,67	152		
AUTOLIV INC	127,08	348		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117,19	1.378		
AUTOZONE INC	711,37	750		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	178,41	616		
AVERY DENNISON CORP	114,86	372		
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	32,36	326		
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	50,26	906		
BAIDU INC - SPON ADR	234,21	1.740		
BAKER HUGHES A GE CO	31,64	415		
BALL CORP	37,85	381		
BANCO BRADESCO-ADR	10,24	1.212		
BANCO DE CHILE-ADR	96,53	500		
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	9,65	357		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	31,27	391		
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	39,66	341		
BANK OF AMERICA CORP	29,52	8.144		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,86	1.384		
BAXTER INTERNATIONAL INC	64,64	811		
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR	8,68	391		
BB&T CORP	49,72	1.020		
BECTON DICKINSON AND CO	214,06	1.217		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	198,22	7.302		
BEST BUY CO INC	68,47	579		
BIOGEN INC	318,57	1.760		
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	89,17	510		
BLACKROCK INC	513,71	1.408		
BOEING CO/THE	294,91	4.272		
BORGWARNER INC	51,09	354		
BOSTON PROPERTIES INC	130,03	569		
BOSTON SCIENTIFIC CORP	24,79	859		
BRF SA-ADR	11,26	310		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	2.596		
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	18,66	366		
BROADCOM LTD	256,90	2.598		
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	90,58	418		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	68,67	471		
BUNGE LTD	67,08	293		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	89,09	498		
CA INC	33,28	352		
CABOT OIL & GAS CORP	28,60	388		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
CADENCE DESIGN SYS INC	41,82	437		
CAMPBELL SOUP CO	48,11	321		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	1.315		
CARDINAL HEALTH INC	61,27	545		
CARMAX INC	64,13	405		
CARNIVAL CORP	66,37	596		
CATERPILLAR INC	157,58	2.350		
CBOE GLOBAL MARKETS INC	124,59	457		
CBRE GROUP INC - A	43,31	383		
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	59,00	636		
CDK GLOBAL INC	71,28	355		
CDW CORP/DE	69,49	369		
CELANESE CORP-SERIES A	107,08	493		
CELGENE CORP	104,36	2.070		
CENTENE CORP	100,88	537		
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	398		
CENTURYLINK INC	16,68	554		
CERNER CORP	67,39	553		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	42,54	466		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	335,96	1.869		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	103,62	585		
CHEMOURS CO/THE	50,06	285		
CHENIERE ENERGY INC	53,84	444		
CHEVRON CORP	125,19	5.899		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	289,03	335		
CHUBB LTD	146,13	1.544		
CHURCH & DWIGHT CO INC	50,17	460		
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	29,58	482		
CIA SANEAMIENTO BASICO DE-ADR	10,45	326		
CIA SIDERURGICA NAEL-SP ADR	2,45	136		
CIELO SA-SPONSORED ADR	7,12	394		
CIGNA CORP	203,09	1.318		
CIMAREX ENERGY CO	122,01	495		
CINCINNATI FINANCIAL CORP	74,97	369		
CINTAS CORP	155,83	446		
CISCO SYSTEMS INC	38,30	4.726		
CIT GROUP INC	49,23	343		
CITIGROUP INC	74,41	5.721		
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	705		
CITRIX SYSTEMS INC	88,00	435		
CLOROX COMPANY	148,74	631		
CME GROUP INC	146,05	1.274		
CMS ENERGY CORP	47,30	414		
COCA-COLA CO/THE	45,88	4.220		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	1.055		
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	1.604		
COMCAST CORP-CLASS A	40,05	5.263		
COMERICA INC	86,81	533		
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	4,35	257		
CONAGRA BRANDS INC	37,67	548		
CONCHO RESOURCES INC	150,22	686		
CONOCOPHILLIPS	54,89	1.739		
CONSOLIDATED EDISON INC	84,95	644		
CONSTELLATION BRANDS INC-A	228,57	1.025		
COOPER COS INC/THE	217,88	369		
CORNING INC	31,99	836		
COSTAR GROUP INC	296,95	376		
COSTCO WHOLESALE CORP	186,12	2.112		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
CR BARD INC	331,24	565		
CREDICORP LTD	207,43	508		
CROWN CASTLE INTL CORP	111,01	1.126		
CROWN HOLDINGS INC	56,25	694		
CSX CORP	55,01	1.362		
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	44,10	577		
CUMMINS INC	176,64	796		
CVS HEALTH CORP	72,50	1.885		
DANAHER CORP	92,82	1.346		
DARDEN RESTAURANTS INC	96,02	451		
DAVITA INC	72,25	412		
DEERE & CO	156,51	1.119		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	81,28	454		
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	52,47	121		
DELTA AIR LINES INC	56,00	507		
DENTSPLY SIRONA INC	65,83	465		
DEVON ENERGY CORP	41,40	772		
DIAMONDBACK ENERGY INC	126,25	449		
DIGITAL REALTY TRUST INC	113,90	1.101		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	76,92	847		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	21,17	974		
DISH NETWORK CORP-A	47,75	325		
DOLLAR GENERAL CORP	93,01	784		
DOLLAR TREE INC	107,31	765		
DOMINION ENERGY INC	81,06	1.166		
DOMINO'S PIZZA INC	188,96	323		
DOVER CORP	100,99	515		
DOWDUPONT INC	71,22	4.143		
DR HORTON INC	51,07	588		
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	97,06	531		
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	37,56	641		
DTE ENERGY COMPANY	109,46	521		
DUKE ENERGY CORP	84,11	1.260		
DUKE REALTY CORP	27,21	324		
DXC TECHNOLOGY CO	94,90	739		
E*TRADE FINANCIAL CORP	49,57	474		
EAST WEST BANCORP INC	60,83	394		
EASTMAN CHEMICAL CO	92,64	430		
EATON CORP PLC	79,01	952		
EATON VANCE CORP	56,39	963		
EBAY INC	37,74	1.021		
ECOLAB INC	134,18	748		
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	14,63	550		
EDISON INTERNATIONAL	63,24	491		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	112,71	636		
ELECTRONIC ARTS INC	105,06	854		
ELI LILLY & CO	84,46	2.154		
EMBRAER SA-SPON ADR	23,93	346		
EMERSON ELECTRIC CO	69,69	1.159		
ENEL AMERICAS SA-ADR	11,17	373		
ENTERGY CORP	81,39	502		
EOG RESOURCES INC	107,91	1.574		
EOT CORP	56,92	314		
EQUIFAX INC	117,92	415		
EQUINIX INC	453,22	891		
EOUITY RESIDENTIAL	63,77	560		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	241,37	430		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	127,24	787		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
EVEREST RE GROUP LTD	221,26	335		
EVERSOURCE ENERGY	63,18	558		
EXELON CORP	39,41	964		
EXPEDIA INC	119,77	446		
EXPEDITORS INTL WASH INC	64,69	414		
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	74,64	1.127		
EXTRA SPACE STORAGE INC	87,45	387		
EXXON MOBIL CORP	83,64	10.790		
F5 NETWORKS INC	131,22	380		
FACEBOOK INC-A	176,46	11.265		
FASTENAL CO	54,69	541		
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132,81	413		
FEDEX CORP	249,54	1.567		
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	94,09	732		
FIFTH THIRD BANCORP	30,34	712		
FIRST DATA CORP- CLASS A	16,71	739		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,64	427		
FIRSTENERGY CORP	30,62	431		
FISERV INC	131,13	726		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	192,43	527		
FLEX LTD	17,99	351		
FMC CORP	94,66	390		
FNF GROUP	39,24	304		
FORD MOTOR CO	12,49	1.162		
FORTIVE CORP	72,35	619		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	68,44	376		
FRANKLIN RESOURCES INC	43,33	432		
GARTNER INC	123,15	370		
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,41	854		
GENERAL ELECTRIC CO	17,45	4.433		
GENERAL MILLS INC	59,29	958		
GENERAL MOTORS CO	40,99	1.343		
GENUINE PARTS CO	95,01	604		
GGP INC	23,39	525		
GILEAD SCIENCES INC	71,64	2.380		
GLOBAL PAYMENTS INC	100,24	451		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	254,76	2.295		
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	32,31	409		
HALLIBURTON CO	48,87	1.211		
HANESBRANDS INC	20,91	281		
HARLEY-DAVIDSON INC	50,88	304		
HARRIS CORP	141,65	574		
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	56,28	566		
HASBRO INC	90,89	321		
HCA HEALTHCARE INC	87,84	728		
HCP INC	26,08	405		
HELMERICH & PAYNE	64,64	527		
HENRY SCHEIN INC	69,88	368		
HERSHEY CO/THE	113,51	443		
HESS CORP	47,47	552		
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	629		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	472		
HOLLYFRONTIER CORP	51,22	775		
HOLOGIC INC	42,75	411		
HOME DEPOT INC	189,53	5.675		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	153,36	2.487		
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	7,04	370		
HORMEL FOODS CORP	36,39	342		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,85	452		
HP INC	21,01	930		
HUMANA INC	248,07	941		
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	114,98	387		
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14,56	548		
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	235,70	389		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	1.396		
IDEX CORP	131,97	410		
IDEXX LABORATORIES INC	156,38	449		
IHS MARKIT LTD	45,15	514		
ILLINOIS TOOL WORKS	166,85	1.285		
ILLUMINA INC	218,49	855		
INCYTE CORP	94,71	472		
INFOSYS LTD-SP ADR	16,22	1.915		
INGERSOLL-RAND PLC	89,19	693		
INGREDION INC	139,80	343		
INTEL CORP	46,16	5.802		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	70,56	1.075		
INTERNATIONAL PAPER CO	57,94	671		
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,16	330		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	153,42	3.369		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	380		
INTUIT INC	157,78	952		
INTUITIVE SURGICAL INC	364,94	2.249		
INVESCO LTD	36,54	488		
IRON MOUNTAIN INC	37,73	334		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	13,00	1.319		
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	116,96	375		
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	65,96	376		
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	60,75	478		
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	39,58	352		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	134,65	297		
JD.COM INC-ADR	41,42	829		
JM SMUCKER CO/THE	124,24	486		
JOHNSON & JOHNSON	139,72	9.789		
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	38,11	936		
JPMORGAN CHASE & CO	106,94	11.180		
JUNIPER NETWORKS INC	28,50	398		
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	382		
KELLOGG CO	67,98	562		
KEYCORP	20,17	684		
KIMBERLY-CLARK CORP	120,66	1.139		
KIMCO REALTY CORP	18,15	372		
KINDER MORGAN INC	18,07	989		
KLA-TENCOR CORP	105,07	596		
KRAFT HEINZ CO/THE	77,76	1.141		
KROGER CO	27,45	724		
KROTON EDUCACIONAL-SPONS ADR	5,50	340		
L BRANDS INC	60,22	531		
L3 TECHNOLOGIES INC	197,85	525		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	159,51	491		
LAM RESEARCH CORP	184,07	857		
LAS VEGAS SANDS CORP	69,49	714		
LEAR CORP	176,66	407		
LEGGETT & PLATT INC	47,73	338		
LEIDOS HOLDINGS INC	64,57	332		
LENNAR CORP - B SHS	51,68	7		
LENNAR CORP-A	63,24	458		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
LENNOX INTERNATIONAL INC	208,26	374		
LEUCADIA NATIONAL CORP	26,49	435		
LIBERTY BROADBAND-C	85,16	323		
LIBERTY GLOBAL PLC- C	33,84	747		
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	24,42	384		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	39,66	356		
LINCOLN NATIONAL CORP	76,87	536		
LKO CORP	40,67	485		
LOEWS CORP	50,03	382		
LOWE'S COS INC	92,94	2.096		
LUKOIL PJSC-SPON ADR	57,22	928		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	1.023		
M & T BANK CORP	170,99	726		
MACERICH CO/THE	65,68	464		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	27,35	299		
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	23,30	1.645		
MANPOWERGROUP INC	126,11	993		
MARATHON OIL CORP	16,93	594		
MARKEL CORP	1.139,13	494		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	1.145		
MARSH & MCLENNAN COS	81,39	923		
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,04	443		
MASCO CORP	43,94	449		
MASTERCARD INC - A	151,36	4.990		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	52,28	474		
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	101,91	483		
MCDONALD'S CORP	172,12	3.431		
MCKESSON CORP	155,95	868		
MEDTRONIC PLC	80,75	2.702		
MERCADOLIBRE INC	314,66	439		
MERCK & CO. INC.	56,27	3.798		
METLIFE INC	50,56	1.170		
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	619,52	522		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,39	443		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	87,88	584		
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	1.165		
MICROSOFT CORP	85,54	17.968		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	100,56	350		
MIDDLEBY CORP	134,95	328		
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,74	447		
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	544		
MOLSON COORS BREWING CO -B	82,07	458		
MOMO INC-SPON ADR	24,48	147		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	42,80	1.630		
MONSANTO CO	116,78	1.204		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,29	667		
MOODY'S CORP	147,61	696		
MORGAN STANLEY	52,47	1.843		
MOSAIC CO/THE	25,66	382		
MSCI INC	126,54	439		
MYLAN NV	42,31	639		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36,02	496		
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	43,13	343		
NETAPP INC	55,32	473		
NETEASE INC-ADR	345,07	845		
NETFLIX INC	191,96	2.128		
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	94,00	460		
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	13,02	404		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
NEWELL BRANDS INC	30,90	408		
NEWMONT MINING CORP	37,52	608		
NEXTERA ENERGY INC	156,19	1.712		
NIELSEN HOLDINGS PLC	36,40	426		
NIKE INC -CL B	62,55	2.106		
NISOURCE INC	25,67	343		
NOBLE ENERGY INC	29,14	529		
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	1.120		
NORTHERN TRUST CORP	99,89	630		
NORTHROP GRUMMAN CORP	306,91	2.160		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	53,25	302		
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	120,20	408		
NUCOR CORP	63,58	647		
NVIDIA CORP	193,50	2.961		
NVR INC	3.508,22	479		
NXP SEMICONDUCTORS NV	117,09	987		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	73,66	1.601		
OGE ENERGY CORP	32,91	280		
OMNICOM GROUP	72,83	536		
ONEOK INC	53,45	625		
ORACLE CORP	47,28	3.496		
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	240,54	673		
P G & E CORP	44,83	973		
PACCAR INC	71,08	725		
PACKAGING CORP OF AMERICA	120,55	417		
PALO ALTO NETWORKS INC	144,94	383		
PARKER HANNIFIN CORP	199,58	767		
PAYCHEX INC	68,08	626		
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	2.129		
PENTAIR PLC	70,62	430		
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	18,70	444		
PEPSICO INC	119,92	4.887		
PERRIGO CO PLC	87,16	372		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	10,29	1.101		
PFIZER INC	36,22	5.759		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	105,65	4.092		
PINNACLE WEST CAPITAL	85,18	365		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	172,85	856		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	144,29	1.715		
PPG INDUSTRIES INC	116,82	771		
PPL CORP	30,95	533		
PRAXAIR INC	154,68	1.077		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	2.144		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	70,56	571		
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,88	6.087		
PROGRESSIVE CORP	56,32	915		
PROLOGIS INC	64,51	872		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	1.286		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51,50	718		
PUBLIC STORAGE	209,00	854		
PVH CORP	137,21	355		
OORVO INC	66,60	273		
OUALCOMM INC	64,02	2.367		
QUEST DIAGNOSTICS INC	98,49	412		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,30	429		
RAYTHEON COMPANY	187,85	2.328		
REALTY INCOME CORP	57,02	498		
RED HAT INC	120,10	636		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
REGENCY CENTERS CORP	69,18	445		
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,96	800		
REGIONS FINANCIAL CORP	17,28	680		
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	155,93	457		
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	28,55	1.687		
REPUBLIC SERVICES INC	67,61	436		
RESMED INC	84,69	407		
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	729		
ROCKWELL COLLINS INC	135,62	669		
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	702		
ROSS STORES INC	80,25	1.029		
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	119,28	558		
S&P GLOBAL INC	169,40	1.114		
SALESFORCE.COM INC	102,23	1.703		
SBA COMMUNICATIONS CORP	163,36	555		
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	16,93	1.107		
SCANA CORP	39,78	272		
SCHLUMBERGER LTD	67,39	2.298		
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	1.569		
SEAGATE TECHNOLOGY	41,84	380		
SEALED AIR CORP	49,30	330		
SEI INVESTMENTS COMPANY	71,86	1.027		
SEMPRA ENERGY	106,92	623		
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	51,11	360		
SERVICENOW INC	130,39	623		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	923		
SIGNATURE BANK	137,26	309		
SIMON PROPERTY GROUP INC	171,74	1.444		
SINA CORP	100,31	289		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,36	324		
SKYWORKS SOLUTIONS INC	94,95	485		
SL GREEN REALTY CORP	100,93	387		
SMITH (A.O.) CORP	61,28	345		
SNAP-ON INC	174,30	434		
SOUTHERN CO/THE	48,09	1.128		
SOUTHWEST AIRLINES CO	65,45	435		
SPLUNK INC	82,84	365		
SQUARE INC - A	34,67	284		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	40,48	310		
STANLEY BLACK & DECKER INC	169,69	743		
STARBUCKS CORP	57,43	2.023		
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	48,70	915		
STATE STREET CORP	97,61	939		
STEEL DYNAMICS INC	43,13	435		
STRYKER CORP	154,84	1.299		
SUNTRUST BANKS INC	64,59	871		
SVB FINANCIAL GROUP	233,77	474		
SYMANTEC CORP	28,06	493		
SYNCHRONY FINANCIAL	38,61	859		
SYNOPSIS INC	85,24	395		
SYSO CORP	60,73	830		
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	727		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	29,71	343		
TARGA RESOURCES CORP	48,42	396		
TARGET CORP	65,25	980		
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	33,07	814		
TATA STEEL LTD-GDR REG S	11,40	702		
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	49,46	467		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620,04 pr. 31-12-2017</b>				
TD AMERITRADE HOLDING CORP	51,13	414		
TE CONNECTIVITY LTD	95,04	891		
TECHNIPFMC PLC	31,31	509		
TELEFLEX INC	248,82	447		
TELEFONICA BRASIL-ADR	14,83	466		
TESLA INC	311,35	1.079		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	18,95	601		
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	2.391		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	1.871		
TIFFANY & CO	103,95	456		
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	19,31	534		
TIME WARNER INC	91,47	1.699		
TJX COMPANIES INC	76,46	1.366		
T-MOBILE US INC	63,51	502		
TOLL BROTHERS INC	48,02	369		
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	79,09	403		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	418		
TRANSDIGM GROUP INC	274,62	419		
TRAVELERS COS INC/THE	135,64	928		
TRIMBLE INC	40,64	345		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	34,12	513		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	34,53	889		
TWITTER INC	24,01	444		
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	650		
UDR INC	38,52	322		
UGI CORP	46,95	352		
ULTA BEAUTY INC	223,66	465		
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	22,73	461		
UNION PACIFIC CORP	134,10	2.699		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	119,15	3.012		
UNITED RENTALS INC	171,91	486		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	127,57	3.168		
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	5.237		
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	113,35	346		
UNUM GROUP	54,89	454		
US BANCORP	53,58	1.938		
VAIL RESORTS INC	212,47	325		
VALE SA-SP ADR	12,23	1.127		
VALERO ENERGY CORP	91,91	1.160		
VANTIV INC - CL A	73,55	394		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	111,15	380		
VEDANTA LTD-ADR	20,83	821		
VENTAS INC	60,01	579		
VEREIT INC	7,79	300		
VERISIGN INC	114,44	387		
VERISK ANALYTICS INC	96,00	479		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	52,93	5.805		
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	149,86	1.007		
VF CORP	74,00	727		
VIACOM INC-CLASS B	30,81	356		
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	6.209		
VORNADO REALTY TRUST	78,18	419		
VOYA FINANCIAL INC	49,47	388		
VTB BANK JSC -GDR-REG S	1,83	311		
VULCAN MATERIALS CO	128,37	517		
WABCO HOLDINGS INC	143,50	707		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	72,62	1.643		
WALMART INC	98,75	4.741		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 620.04 pr. 31-12-2017</b>				
WALT DISNEY CO/THE	107,51	4.148		
WASTE CONNECTIONS INC	70,94	556		
WASTE MANAGEMENT INC	86,30	882		
WATERS CORP	193,19	522		
WEC ENERGY GROUP INC	66,43	552		
WEIBO CORP-SPON ADR	103,46	200		
WELLS FARGO & CO	60,67	7.945		
WELLTOWER INC	63,77	624		
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	643		
WESTERN UNION CO	19,01	325		
WESTROCK CO	63,21	513		
WEYERHAEUSER CO	35,26	711		
WHIRLPOOL CORP	168,64	404		
WILLIAMS COS INC	30,49	695		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	150,69	490		
WIPRO LTD-ADR	5,47	843		
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	394		
WR BERKLEY CORP	71,65	424		
WR GRACE & CO	70,13	712		
WW GRAINGER INC	236,25	529		
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	115,87	430		
WYNN RESORTS LTD	168,59	418		
XCEL ENERGY INC	48,11	621		
XILINX INC	67,42	503		
XL GROUP LTD	35,16	318		
XYLEM INC	68,20	423		
YUM CHINA HOLDINGS INC	40,02	511		
YUM! BRANDS INC	81,61	652		
YY INC-ADR	113,06	173		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	120,67	667		
ZIONS BANCORPORATION	50,83	419		
ZOETIS INC	72,04	969		
<b>ZAR 50.08 pr. 31-12-2017</b>				
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	27.750,00	348		
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	18.199,00	403		
BID CORP LTD	30.099,00	306		
EXXARO RESOURCES LTD	16.250,00	260		
FIRSTRAND LTD	6.725,00	590		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2.766,00	346		
IMPERIAL HOLDINGS LTD	26.214,00	193		
MR PRICE GROUP LTD	24.487,00	157		
MTN GROUP LTD	13.660,00	595		
NASPERS LTD-N SHS	345.100,00	3.184		
REDEFINE PROPERTIES LTD	1.070,00	333		
REMGRO LTD	23.600,00	522		
SANLAM LTD	8.700,00	434		
SAPPI LIMITED	8.950,00	126		
SASOL LTD	42.818,00	590		
SHOPRITE HOLDINGS LTD	22.119,00	321		
STANDARD BANK GROUP LTD	19.566,00	623		
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV	465,00	37		
THE FOSCHINI GROUP LTD	19.733,00	166		
TIGER BRANDS LTD	46.000,00	436		
VODACOM GROUP LTD	14.568,00	282		
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	6.531,00	380		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.254.461</b>		