

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest Almen Bolig

Halvårsrapport  
2018



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>6</i>
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>7</i>
<i>Mellemlange obligationer.....</i>	<i>9</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>11</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>11</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>12</i>

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig blev stiftet den 1. juli 1999. Medio 2018 omfattede foreningen to afdelinger:

Korte obligationer  
Mellemlange obligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 21 83 14 76  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.115  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Regionsdirektør Bent Frederiksen (formand)  
Direktør, cand.jur. Ebbe Frank  
Direktør Tine Roed

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

København, den 16. august 2018

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse

Bent Frederiksen  
Formand

Ebbe Frank

Tine Roed

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Afkast, resultat og omkostninger

Afkastene i foreningens to afdelinger blev positive i 1. halvår 2018. Afkastene blev påvirket af et rentefald, men også af en udvidelse af kreditspændet for realkreditobligationer gennem halvåret. Afkastene var på niveau med ledelsens forventninger primo året.

Afdeling Korte obligationer gav i årets første seks måneder et afkast på 0,27%. Benchmark for afdelingen gav et afkast på -0,01% i samme periode.

Afdeling Mellemlange obligationer gav et afkast på 0,52% i 1. halvår 2018. Benchmark for afdelingen gav et afkast på 0,56% i samme periode.

Afkastene var højere end eller på niveau med afdelingernes respektive benchmark og findes tilfredsstillende.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

Foreningens formue var 2.538 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 1.833 mio. kr. ultimo 2017. Foreningens formue blev positivt påvirket af en emissionsaktivitet på samlet 734 mio. kr. i foreningens to afdelinger.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 9,7 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 7,5 mio. kr. i samme periode året før.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 2,4 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 1,3 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,10% i 1. halvår 2018 mod 0,13% i samme periode året før.

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

### Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte Carsten Lønfeldt af bestyrelsen. I stedet blev indvalgt direktør Tine Roed som nyt bestyrelsesmedlem.

## Ledelsesberetning

### Afkastudviklingen i 1. halvår 2018

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	0,3%	0,0%
Mellemlange obligationer	0,5%	0,6%

### Resultat og formue i 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	4,5	1.587,2	98,38
Mellemlange obligationer	5,2	950,7	101,05

### Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2018	Omk.procent 1. halvår 2017	Omk.procent 1. halvår 2016
Korte obligationer	0,10	0,14	0,15
Mellemlange obligationer	0,10	0,13	0,13

### ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2018	ÅOP 1. halvår 2017	ÅOP 1. halvår 2016
Korte obligationer	0,23	0,30	0,35
Mellemlange obligationer	0,23	0,31	0,32

### De økonomiske omgivelser

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 49, stk. 2 i bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed ikke overstiger 3 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y.

### Udvikling i halvåret 2018

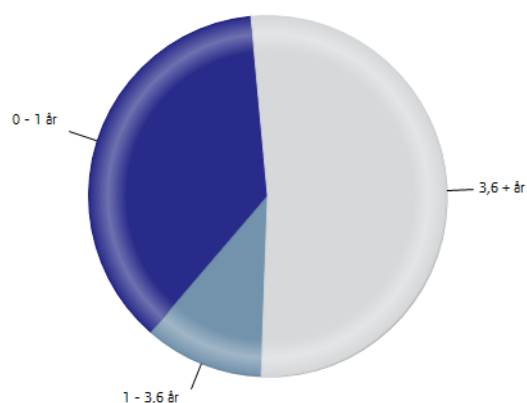
Afdelingen opnåede et afkast på 0,27% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,01% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

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

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

Afdelingens nettoresultat blev på 4,5 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.587,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 98,38 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



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

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	7.438	3.112
Kursgevinster og -tab	-1.379	1.317
Administrationsomkostninger	-1.530	-604
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.529</b>	<b>3.825</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	18.291	11.358
Obligationer	1.576.193	1.076.751
Andre aktiver	27.187	27.136
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.621.671</b>	<b>1.115.245</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	1.587.242	1.091.683
Anden gæld	34.429	23.562
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.621.671</b>	<b>1.115.245</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,0
	<b>96,3</b>	<b>95,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,7	4,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,27	1,93	0,92	1,69	-0,19	2,16
Indre værdi pr. andel	98,38	99,43	98,45	97,32	96,13	97,21
Omkostningsprocent	0,10	0,25	0,14	0,15	0,16	0,14
Sharpe ratio	1,36	1,14	1,15	1,55	1,10	1,89
Periodens nettoresultat	4.529	8.408	3.825	4.909	-410	5.784
Investorerens formue ultimo	1.587.242	1.091.683	458.270	326.471	244.286	282.619
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.133	10.980	4.655	3.355	2.541	2.908

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 49, stk. 2 i bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en middel risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens korrigerede varighed vil være mellem 3 og 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er 25% Nordea GCM3Y, 25% Nordea GCM5Y og 50% Nordea MTG Mortgage CMSY.

### Udvikling i halvåret 2018

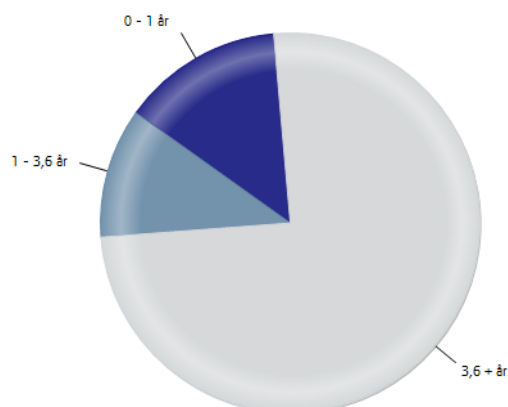
Afdelingen opnåede et afkast på 0,52% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,56% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

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

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

Afdelingens nettoresultat blev på 5,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 950,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,05 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



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

## Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	6.376	3.996
Kursgevinster og -tab	-341	293
Administrationsomkostninger	-881	-655
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.154</b>	<b>3.634</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	3.979	562
Obligationer	949.171	740.183
Andre aktiver	15.740	15.115
<b>Aktiver i alt</b>	<b>968.890</b>	<b>755.860</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	950.697	741.125
Anden gæld	18.193	14.735
<b>Passiver i alt</b>	<b>968.890</b>	<b>755.860</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,1
	<b>96,6</b>	<b>96,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,4	3,9
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,52	2,20	0,75	3,37	-1,66	4,77
Indre værdi pr. andel	101,05	102,75	101,29	101,87	99,08	102,48
Omkostningsprocent	0,10	0,24	0,13	0,13	0,15	0,13
Sharpe ratio	1,33	0,96	1,08	1,55	1,07	1,46
Periodens nettoresultat	5.154	11.063	3.634	14.484	-6.200	17.632
Investorerens formue ultimo	950.697	741.126	506.283	461.139	386.836	355.946
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.408	7.213	4.998	4.526	3.903	3.473

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

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

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

#### Præsentation af regnskabstal

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

### Nøgletal

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

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

#### Afkast i procent

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

#### Indre værdi pr. andel

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

#### Omkostningsprocent

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

#### Sharpe ratio

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

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Korte obligationer	0,27	1,93	0,92	1,69	-0,19	2,16
Mellemlange obligationer	0,52	2,20	0,75	3,37	-1,66	4,77
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Korte obligationer	98,38	99,43	98,45	97,32	96,13	97,21
Mellemlange obligationer	101,05	102,75	101,29	101,87	99,08	102,48
<b>Omkostningsprocent</b>						
Korte obligationer	0,10	0,25	0,14	0,15	0,16	0,14
Mellemlange obligationer	0,10	0,24	0,13	0,13	0,15	0,13
<b>Sharpe ratio</b>						
Korte obligationer	1,36	1,14	1,15	1,55	1,10	1,89
Mellemlange obligationer	1,33	0,96	1,08	1,55	1,07	1,46
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	4.529	8.408	3.825	4.909	-410	5.784
Mellemlange obligationer	5.154	11.063	3.634	14.484	-6.200	17.632
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	1.587.242	1.091.683	458.270	326.471	244.286	282.619
Mellemlange obligationer	950.697	741.126	506.283	461.139	386.836	355.946
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Korte obligationer	16.133	10.980	4.655	3.355	2.541	2.908
Mellemlange obligationer	9.408	7.213	4.998	4.526	3.903	3.473

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
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. 21 83 14 76

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

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

## Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)</b>				
1.00% 1 B ia21 RF 21 210910	103,06	14.325	103,75	6.018
1.00% 1 RF 21 21 210983	103,02	20.604		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364			104,05	1.561
1.00% 1NYK91DjaDKK 21 219364	103,25	4.130		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,20	23.414	100,40	14.479
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,83	31.148		
1.50% 1,5RSDS22S37 37 201646	100,96	45.308	101,00	44.030
1.50% INK St.lån 23 180966	109,04	1.745		
1.75% Danske Stat 25 180966	112,39	33.605	111,87	33.449
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,80	27.886	103,65	21.252
2.00% 2NDASDRO37 37 218773	104,05	1.587	104,05	1.722
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	104,55	20.799		
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	105,88	14.115	105,00	9.229
2.50% 2.5 B 2047 I 47 210910	103,50	4.673		
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,15	59.276	104,25	48.270
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646	104,48	17.480	104,05	19.290
2.50% 411.E.OA 47 174766	103,76	2.135	103,25	2.331
3.00% 01E DA 44 219364	106,65	2.909	106,85	3.539
3.00% 02D. 28 NK	105,75	1.276	104,95	1.441
3.00% 22S. S. 31 RD	104,00	1.026	103,40	1.104
3.00% 27S. S OA 44 201646	106,35	3.753	105,58	2.566
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,58	21.545	106,85	25.093
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	107,05	12.777	106,98	15.957
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,55	28.006	106,93	20.399
3.00% 42 s. A B 34 210910	107,23	23.086	107,10	16.176
3.00% Nordea ann 34 UNIK	107,95	1.457	106,85	1.692
3.00% Nordea ann 44 218773	106,80	4.133	106,45	4.945
3.00% Nordea OA 10 44 218773	105,75	6.259	106,28	7.710
3.50% 01E DA 44 219364	109,45	1.494	108,50	2.333
3.50% 43s.OA. B 44 210910	108,90	3.003		
3.50% Nordea ann 44 218773	109,50	1.837	108,65	2.225
3.50% Nordea OA 10 44 218773			108,50	1.076
4.00% 01E A 31 NK	109,45	6.338	109,50	6.131
4.00% 02D. 28 NK			109,50	5.488
4.00% 111 E 31 BRF	109,33	740	108,15	788
4.00% 22D s. 28 RD	109,25	3.485		
4.00% Nordea 01/07-25			109,10	3.645
4.00% Nordea ann 31 UNIK	108,88	3.017	107,70	3.590
5.00% 03D. 35 NK			116,00	10.311
5.00% 05D 20 NK	101,35	76	101,45	124
5.00% 26D s. 20 RD	102,00	39	103,00	71
5.00% Nordea ann 20 UNIK	101,75	6	101,75	18
5.00% O3D 38 NK			115,35	4.209
6.00% 111 C..s.32æ 32 TOTAL	116,00	1.140	120,00	755
6.00% 111d 22 BRF	108,00	582		
6.00% 23C s. 26 RD	114,75	3.235	114,50	3.685
6.00% DK ann. 32 DDBHO	118,95	383	118,45	437
7.00% 13.s.5.a.35æ 32 NK	125,00	963	125,00	985
7.00% INK St.lån 24 STAT	145,23	145	147,41	147
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,47	11.201	100,55	11.244
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,56	2.582		
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/27	101,00	12.726		
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35	98,35	5.344	99,35	5.512
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,75	46.083	102,95	33.974
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/25	102,90	4.116		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,73	18.491	102,79	18.502
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	111,78	112	112,78	13.195
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	106,41	160	108,53	163
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23			107,55	76.964
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,96	75.895		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig**  
**Korte obligationer**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 30-06-2018</b>				
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 01/01/23	103,50	3.105		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,84	45.193	103,90	25.996
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,34	43.858	99,00	14.800
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,63	45.649	103,85	22.120
LR REALKREDIT LNSDBK 1 01/01/22	102,98	12.358	103,39	12.407
LR REALKREDIT LNSDBK 1 04/01/22	102,12	38.806	103,33	39.265
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,25	123.138	100,27	88.201
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23	100,44	95.418		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,35	62.010		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	108,39	21.244	108,65	10.865
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21			100,57	75.803
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20			100,39	8.208
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22	100,51	75.369		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	101,19	7.267	101,26	39.179
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,20	34.914	100,09	17.646
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,50	27.216		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	103,17	3.095		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	103,54	31.062		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	12.284
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,10	19.656	100,79	9.107
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,45	52.409	104,18	35.132
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,34	132.125	101,66	89.558
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23	103,95	10.915	103,92	7.794
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22	103,80	19.721	104,02	35.262
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/35	98,44	23.960	98,88	24.654
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,61	3.873	99,68	647
Var Nykredit (TK) 01/07-23	103,50	9.619		
Var Nykredit 01/07-38	105,80	2.564		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.576.193</b>		<b>1.076.751</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

## Mellemlange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)</b>				
1% NYKREDIT 01/07-21	103,55	5.178	103,82	4.838
1% NYKREDIT 10/01/35	98,32	18.651	98,90	19.262
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,04	5.202		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,78	26.547	103,96	40.440
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,20	30.779	100,40	32.274
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766			104,02	6.345
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	100,40	66.041	101,06	38.752
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,75	24.513	100,55	13.673
1.50% 1,5RSD22S37 37 201646			101,00	20.112
1.75% Danske Stat 25 180966	112,39	86.540	111,87	86.140
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,80	21.016	103,65	22.313
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,48	7.760	100,25	7.883
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,65	2.400	98,75	2.436
2.00% 2.0RSDRO22S 37 201646	104,45	14.068		
2.00% 2RSD27SOA47 47 201646	99,79	12.620		
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	105,88	7.461	105,00	8.191
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,15	16.881	104,45	17.958
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,15	54.320	104,25	20.861
3.00% 111 E 31 BRF	103,10	1.004	103,75	1.062
3.00% 111.E 44 174766	104,40	3.999	105,65	4.357
3.00% 21S. S. 29 RD	106,50	1.793	105,70	2.060
3.00% 22S. S. 31 RD	104,00	416	103,40	447
3.00% 27S. S OA 44 201646	106,35	1.325	105,58	1.539
3.00% 3NYKI A44 44 219364	105,55	6.546		
3.00% 43 s.A. B 44 210910	105,90	2.087		
3.50% 01E DA 44 219364	109,45	2.129		
3.50% 27S. S OA 44 201646			108,50	3.184
4.00% Totalkredit 01/10-41			110,25	6.566
5.00% 01E A 41 NK	115,50	1.522	114,60	1.687
5.00% 01E DA 41 NK	114,50	5.552	115,00	6.471
5.00% 23S. S. 41 RD	114,18	3.350	114,25	3.787
5.00% 27S. S OA 41 RD	113,50	874	114,35	997
5.00% 73 D OA 38 NK	113,52	1.202	113,00	837
5.00% Nordea Kredit 01/04-38			115,10	1.050
5.00% Nordea OA 41 UNIK	113,40	937	114,50	1.200
5.00% O3D 38 NK			115,35	4.514
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	100,88	2.267	101,09	2.272
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,56	3.886	100,79	3.919
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/27	101,00	6.060		
BRFKREDIT A/S BRF 1.5 10/01/40	99,42	9.296		
DANMARK SKIBSKRD DANSBK 0 01/01/24	102,75	25.018	102,95	25.067
DANMARK SKIBSKRD DANSBK 0 01/01/25	102,90	8.232	102,71	8.217
DANMARK SKIBSKRD DANSBK 0 01/01/26	102,73	10.222	102,79	2.004
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	111,78	1.190	112,78	1.765
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	106,41	11	108,53	11
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23			107,55	9.692
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,96	9.557		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,84	5.192		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,34	59.013	99,00	19.733
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	97,86	39.144	98,20	39.280
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,98	26.775	103,39	26.881
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	102,12	5.106	103,33	5.167
LR REALKREDIT LNDSBK 2 10/01/50	97,28	8.701		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,25	12.292	100,27	9.875
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,35	12.402		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	103,90	10.390		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20			105,98	4.769
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	98,27	24.569	98,63	24.656
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21			100,57	20.111
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20			100,39	2.401

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig Mellemlange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 30-06-2018</b>				
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22	100,51	19.996		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,50	20.459		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	103,17	31.983	103,30	28.924
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	103,65	35.552	103,57	16.985
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	50.020
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,10	4.629		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	4.551
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25	109,47	7.663	109,75	7.683
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,45	51.385		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	100,36	20.712	100,60	6.803
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23	103,95	14.553	103,92	14.549
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22	103,80	30.205	104,02	23.612
<b>Obligationer i alt</b>		<b>949.171</b>		<b>740.183</b>