



Halvårsrapport 2012
Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Halvårsregnskaber.....	13
<i>EuroKredit</i>	13
<i>Vækstlande</i>	15
<i>Højrente Europa</i>	18
<i>Lange obligationer - Pension</i>	20
<i>Global Opportunities</i>	22
<i>Danske aktier - Unit Link</i>	24
<i>KF Danske obligationer</i>	26
<i>Globale indeksobligationer</i>	28
<i>AMRA</i>	30
<i>Foreningens noter</i>	33
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	33
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	34

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros bestod ultimo 2012 af 9 afdelinger: EuroKredit, Vækstlande, Højrente Europa, Lange obligationer - Pension, Global Opportunities, Danske aktier - Unit Link, KF Danske obligationer, Globale indeksobligationer og AMRA.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 25 16 02 58
Finanstilsynets reg.nummer: 11.149
nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Lazard Asset Management Limited
Nykredit Asset Management
Wellington Management Company, LLP

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

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

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

København, den 24. august 2012

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

David Lando

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Halvårsrapporten 2012 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2012 præget af rentefald, aktiekursstigninger samt svækkelse af euroen. Fornyet frygt for statsgældskrisen i Sydeuropa samt lempelig pengepolitik medførte rentefaldet i Nordeuropa i 1. halvår af 2012.
- Foreningens afdelinger gav samlet set afkast, der var højere end ledelsens forventninger primo året, hvilket kan tilskrives rentefaldet og de stigende aktiekurser. Med undtagelse af afdeling Højrente Europa og nystartede afdeling AMRA gav foreningens afdelinger afkast, der var højere end eller på niveau med afdelingernes benchmark i 1. halvår 2012. Samlet set findes afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 242 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod -96 mio. kr. i samme periode i 2011.
- Foreningens formue steg fra 4.385 mio. kr. ultimo 2011 til 5.564 mio. kr. ultimo juni 2012. Stigningen skyldtes kursstigninger samt emissioner i afdelingerne EuroKredit og Højrente Europa.
- Foreningen igangsatte ultimo februar 2012 en ny afdeling AMRA, der ud fra en modelbaseret indgangsvinkel investerer globalt i aktier. Afdelingen havde ved ultimo juni 2012 en formue på 145 mio. kr.
- På forårets generalforsamling blev bestyrelsen ændret, idet Peter Schmidt Hansen og Per Pedersen ikke ønskede at genopstille. I stedet blev indvalgt Tine Roed og Jesper Lau Hansen.
- De ledende indikatorer tegner et billede af aftagende vækst i 3. kvartal i både de vestlige økonomier og i udviklingslandene. I Europa forventes recession, mens økonomierne i USA og i de ledende udviklingslande ventes at ville vise tegn på moderat stigende vækstrater mod slutningen af året. Centralbankerne i USA og Europa ventes derfor at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i et par år endnu.
- De korte markedsrenter skønnes at forblive lave i den kommende periode. De lange renter ventes samlet set heller ikke at stige i Europa i de kommende kvartaler, men højere danske, lange renter kan ikke udelukkes i perioder som følge af eventuelle succesfulde, politiske beslutninger til håndtering af gældskrisen i Europa.
- Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer skønnes kursmæssigt at have reageret på forventninger om begrænset økonomisk vækst og vurderes attraktivt prisfestsatte. I det kommende halve år forventes store kursudsving i aktier og erhvervsobligationer, hvor udviklingen i den europæiske gældskrise bliver en afgørende faktor. Foreningens ledelse forventer en moderat positiv kursudvikling på risikobetonede aktiver under forudsætning af, at gældskrisen ikke forværres.
- På basis af forventningerne til den økonomiske udvikling skønner ledelsen moderat positive afkast i foreningens afdelinger i 2. halvår af 2012. Store kursudsving på afdelinger med risikobetonede aktiver må imidlertid påregnes i perioder. Ledelsens forventninger er omgærdet af stor usikkerhed, idet de i høj grad afhænger af udfaldet af eventuelle politiske beslutninger og handlinger.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske obligationer har været positiv og lidt højere end ledelsens forventninger primo året som følge af rentefaldet i halvåret. Relativt til benchmark var afkastet i afdeling Lange obligationer - Pension højere, hvilket primært kan tilskrives afdelingens positioner i rentetilpasningsobligationer. I afdelingen KF Danske obligationer var afkastet som ventet på niveau med benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i disse afdelinger tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdeling Globale Indeksobligationer gav et afkast på ca. 2½%, hvilket var en anelse lavere end afdelingens benchmark.

Udviklingen i foreningens afdelinger med erhvervsobligationer var i absolutte afkasttal positiv og højere end ventet som følge af det generelle rentefald samt indsnævring af kreditspændet. Relativt til afdelingernes respektive benchmark gav afdeling EuroKredit et afkast højere end afdelingens benchmark, mens afdeling Højrente Europa leverede et afkast, der var væsentligt under. Afkastudviklingen i afdelingen skal ses i lyset af, at den hidtidige investeringsrådgiver i afdelingen opsagde aftalen. Det relative afkasttab opstod primært i transitionsperioden. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdeling EuroKredit tilfredsstillende.

Foreningens aktieafdelinger oplevede i 1. halvår positive afkast, der pga. den gunstige markedsudvikling samt styrkelsen af den amerikanske dollar var højere end ledelsens forventninger primo 2012. Afkastene i aktieafdelingerne var højere end afdelinger-

nes respektive benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i aktieafdelingerne tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i den nye afdeling AMRA blev negativ i den periode, hvor afdelingen har været aktiv. Som følge af høj allokering til udviklingslande og lav allokering til det amerikanske marked gav afdelingen et utilfredsstillende resultat i 1. halvår.

En oversigt over afkastudviklingen i foreningens afdelinger er angivet på følgende side.

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 242 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod -96 mio. kr. i samme periode i 2011.

Den samlede formue i foreningen steg fra 4.385 mio. kr. ultimo 2011 til 5.564 mio. kr. ultimo juni 2012. Formuetilvæksten kan udover kursstigninger tilskrives nettoemissioner i afdelingerne EuroKredit og Højrente Europa.

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

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 12,3 mio. kr. i 1. halvår 2012 (13,7 mio. kr. i 1. halvår 2011). Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,24% i 1. halvår 2012 mod 0,23% i 1. halvår 2011.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 7.

Igangsætning af afdeling AMRA

Foreningen igangsatte ultimo februar 2012 en ny afdeling AMRA. AMRA står for Automatic Market Rotation Algorithm. Afdelingen investerer ud fra en konjunkturbaseret model i primært ETF'er og kan, såfremt markedet tegner negativt, placere sine midler kontant.

Afdelingen havde ultimo halvåret en formue på 145 mio. kr.

Ændring i ledelsen

Bestyrelsen blev ændret ved foreningens ordinære generalforsamling i april, idet Peter Schmidt Hansen og Per Pedersen ikke ønskede genvalg. På generalforsamlingen blev Tine Roed og Jesper Lau Hansen i stedet indvalgt i bestyrelsen.

Afkastudvikling i 1. halvår 2012

Afdeling	Afkast	Benchmarkt
EuroKredit	6,7%	5,9%
Vækstlande	10,3%	6,3%
Højrente Europa	6,5%	11,2%
Lange obligationer - Pension	3,3%	1,2%
Global Opportunities	10,5%	8,1%
Danske aktier – Unit Link	11,5%	10,8%
KF Danske Obligationer	1,5%	1,5%
Globale Indeksobligationer	2,5%	2,8%
AMRA ₁₎	-7,4%	0,4%

Note:

1) Afdelingen startede den 28. februar 2012

Resultat og formue i 1. halvår 2012

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi pr. andel
EuroKredit (EUR)	5,7	129,1	103,65
Vækstlande	70,6	893,2	101,88
Højrente Europa	4,6	344,4	99,58
Lange obligationer - Pension	65,6	2.043,3	10.593,56
Global Opportunities	49,4	449,0	97,82
Danske aktier – Unit Link	11,2	91,0	183,30
KF Danske Obligationer	6,7	479,5	10.591,39
Globale Indeksobligationer (EUR)	0,5	21,4	107,66
AMRA ₁₎	-11,8	144,9	92,61

Note:

1) Afdelingen startede den 28. februar 2012

Omkostninger i 1. halvår 2012

Afdeling	Omkostningsprocent 1. halvår 2012	Omkostningsprocent 1. halvår 2011
EuroKredit	0,16	0,10
Vækstlande	0,51	0,54
Højrente Europa	0,30	0,53
Lange obligationer - Pension	0,11	0,11
Global Opportunities	0,39	0,37
Danske aktier – Unit Link	0,87	0,83
KF Danske Obligationer	0,07	0,10
Globale Indeksobligationer	0,22	0,23
AMRA ¹⁾	0,42	-

Note:

1) Afdelingen startede den 28. februar 2012

Den økonomiske udvikling i 1. halvår 2012

Afmatning i den globale økonomi

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

Moderat vækst i USA

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

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

Gældskrisen i Europa eskalerede

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

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

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

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

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

Faldende vækstrater i BRIK-landene

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

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

Stilstand i Danmark

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

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

Fortsat lempelig pengepolitik

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

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

Svækkelse af euroen

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

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

Markedsudviklingen i 1. halvår 2012

Turbulente obligationsmarkeder i 1. halvår

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

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

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

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

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

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

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

Faldende kreditspænd i 1. halvår

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

Afkastet på markedet for erhvervsobligationer, målt ved Merrill Lynch EMU Corporates i kr., blev således på 5,6% i 1. halvår 2012, hvilket var bedre end afkastudviklingen for stats- og alskreditobligationer.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

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

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

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

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

Øvrige forhold

Samfundsansvar

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

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

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter halvårets udløb

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

Forventninger til 2. halvår 2012

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i investment grade-kreditobligationer primært denomineret i EUR. Hovedparten af afdelingens formue placeres i en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer med en kreditrating på A-BBB. Afdelingen investerer kun i begrænset omfang i obligationer med en kreditvurdering under BBB-. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, BoA Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco.

Udvikling i halvåret

Afdeling EuroKredit gav i 1. halvår et afkast på 6,72%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 5,87%. Afkastet anses som tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter for i alt 2,3 mio. EUR, mens afdelingens nettokursgevinst udgjorde 3,6 mio. EUR. Afdelingens nettoresultat blev et overskud på 5,7 mio. EUR. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 129,1 mio. EUR i afdelingen, svarende til en indre værdi på 103,65 EUR pr. andel.

Afkastet var bedre end ventet primo året, hvilket kan tilskrives det generelle rentefald samt indsnævringen af kreditspændet i 1. halvår.

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

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

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 6,7% p.a., svarende til risikoniveau 4 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel.

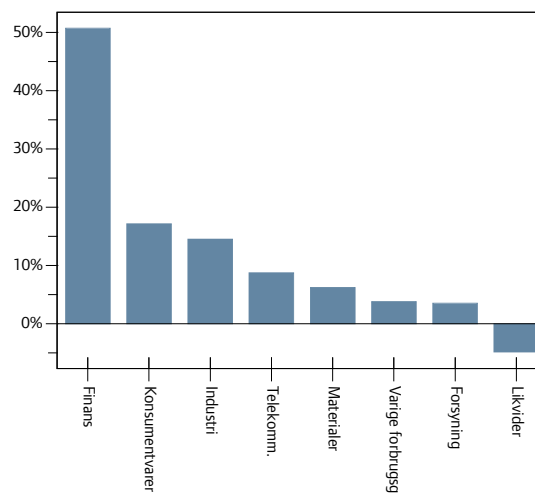
De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

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

Forventninger

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

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 EUR	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	2.280	2.756
Kursgevinster og -tab	3.597	-877
Administrationsomkostninger	-172	-111
Halvårets nettoresultat	5.705	1.768

Balance i 1.000 EUR	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	-206	2.772
Obligationer	123.586	68.500
Kapitalandele	4.577	0
Andre aktiver	1.948	2.215
Aktiver i alt	129.905	73.487
Passiver		
Medlemmernes formue	129.122	73.362
Anden gæld	783	125
Passiver i alt	129.905	73.487

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	3,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	6,72	-0,64	1,61	4,72	13,53	-3,15
Indre værdi pr. andel	103,65	97,13	99,33	94,24	78,59	89,69
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,16	0,24	0,10	0,10	0,10	0,08
Sharpe ratio	0,10	-0,07	0,02	-0,16	-0,39	-0,21
Periodens nettoresultat (i 1.000 EUR)	5.707	-973	1.768	7.092	12.033	-7.380
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 EUR)	129.124	73.362	111.174	147.257	142.705	234.631
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.245	756	1.119	1.563	1.816	2.616
ÅOP	-	0,38	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets lande. Afdelingen rådgives af Lazard Asset Management.

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

Udvikling i halvåret

Afdeling Vækstlande gav i 1. halvår et afkast på 10,29%, hvilket var højere end afdelingens sammenligningsgrundlag, MSCI EMF, der gav et afkast på 6,34% i samme periode. Afkastet er højere end ventet som følge af den positive udvikling i aktiemarkedene samt som følge af det opnåede merafkast i afdelingen. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 16,6 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 59,9 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev en gevinst på 70,6 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 893,2 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 101,88 kr. pr. andel.

Emerging markets lande gav et lavere afkast end verdensmarkedsindekset i 1. halvår, hvilket primært kan tilskrives den negative udvikling i 2. kvartal. Uroen som følge af den europæiske gældskrise samt nervøsiteten for den globale økonomiske vækst påvirkede aktiemarkedene i udviklingslandene mærkbart i maj måned. Faldende råvarepriser som fx råolien fik også betydning for den negative stemning på en række aktiemarkeder afhængige af råvaresektoren.

Investorerne blev i 1. halvår mindet om, at der er en højere politisk risiko i aktivklassen end generelt for aktier. Den argentinske regering besluttede at nationalisere majoriteten af det argentinske olieselskab YPF, hvilket fik det argentinske aktiemarked til at falde voldsomt umiddelbart efter.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv i 1. halvår som følge af aktievalget i telekommunikationssektoren og i Brasilien.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i Afrika og Latinamerika, men markant undervægtet i Asien. På sektorniveau var afdelingen overvægtet i stabile forbrugsgoder, IT og telekommunikation og undervægtet i energi og forsyningsvirksomhed.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 24,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den centrale investerinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

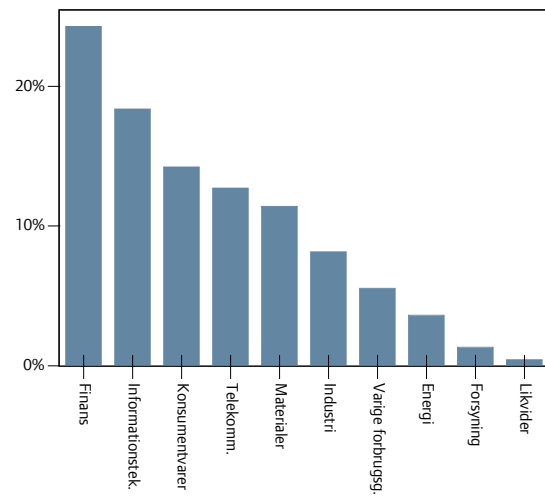
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

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

Aktierne i udviklingslandene anses som attraktivt prisfastsatte, hvilket vil understøtte kurserne. Da pengepolitikken i mange udviklingslande i øjeblikket bliver lempet skønnes afkastet i afdelingen at blive moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	16.567	16.286
Kursgevinster og -tab	59.937	-75.868
Administrationsomkostninger	-4.123	-4.028
Resultat før skat	72.381	-63.610
Skat	-1.752	-1.701
Halvårets nettoresultat	70.629	-65.311

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	4.124	7.157
Kapitalandele	891.990	690.993
Andre aktiver	5.807	1.291
Aktiver i alt	901.921	699.441
Passiver		
Medlemmernes formue	893.158	698.567
Afledte finansielle instrumenter	4	2
Anden gæld	8.759	872
Passiver i alt	901.921	699.441

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	1,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	10,29	-15,72	-8,26	13,65	33,89	-14,60
Indre værdi pr. andel	101,88	94,17	102,50	100,92	72,38	93,28
A conto udlodning pr. andel	-	2,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,51	1,09	0,54	0,63	0,68	0,57
Sharpe ratio	0,02	0,04	0,25	0,34	0,27	0,80
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	70.628	-127.459	-65.311	63.231	79.611	-60.553
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	893.157	698.567	767.349	496.123	342.723	372.769
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.767	7.418	7.487	4.916	4.735	3.996
ÅOP	-	1,77	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i højtforrentede obligationer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Europa. Kreditvurderingen for værdipapirerne i afdelingen vil normalt ligge i området BB+ til B-, men 20% af porteføljen kan placeres i værdipapirer med en kreditvurdering på CC+ og derunder.

Afdelingen henvender sig primært til den risikotolerante investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen bliver styret passivt med det formål at kopiere afkastudvikling i benchmark, IBOXX EUR Liquid High Yield 30 Indeks.

Udvikling i halvåret

Afdeling Højrente Europa gav i 1. halvår 2012 et afkast på 6,47%. Afdelingens sammenligningsgrundlag gav et afkast på 11,22%. Afkastet er højere end ventet primo året som følge af den gunstige udvikling på det europæiske high yield marked.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter for i alt 8,4 mio. kr., mens afdelingens nettokurstab udgjorde 3,1 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev en gevinst på 4,6 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 344,4 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 99,58 kr. pr. andel.

Investeringsstrategien er blevet ændret væsentligt i afdelingen i løbet af 1. halvår. Frem til ultimo januar blev afdelingen styret aktivt af Capital Four Management Fondsmæglerselskab, der opsagde rådgiveraftalen. Ultimo marts overtog Nykredit Asset Management rådgiverhvervet, efter at bestyrelsen havde besluttet at ændre investeringsstil til passiv forvaltning med IBOXX EUR Liquid High Yield 30 indekset som benchmark. I perioden 27. marts til 30. juni 2012 har afdelingen givet et afkast på 0,1% mod benchmarkafkastet på 0,0%. Afkastet i den periode findes tilfredsstillende.

Årsagen til det relativt lavere afkast i 1. halvår skal findes i transitionsperioden, hvor afdelingen har ligget mere kontant end normalt, hvilket i det positive marked i januar og februar har påvirket det relative afkast negativt.

I forbindelse med omlægningen af investeringsstrategien er aftalestrukturen ændret væsentligt, således at omkostningsprocenten fremadrettet ventes at falde med ca. 0,45% p.a. af formuen.

Efter omlægningen af investeringsstrategien er formuen i afdelingen endvidere øget betydeligt via emissioner.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdeling Højrente Europa målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de senest 5 år til ultimo juni 2012 udgjorde 9,2% p.a., svarende til risikoniveau 4 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer.

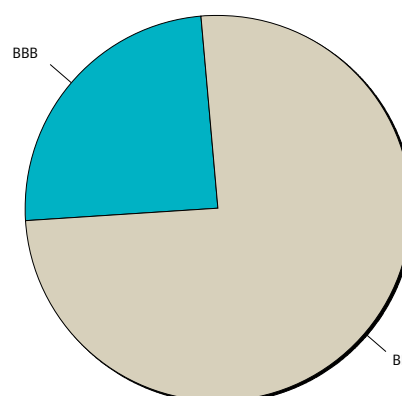
Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på ca. 30 selskaber fordelt på lande og brancher som i benchmark. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

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

Forventninger

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

Ratingfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	8.430	3.539
Kursgevinster og -tab	-3.084	3.807
Administrationsomkostninger	-776	-625
Halvårets nettoresultat	4.570	6.721

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	110	3.374
Obligationer	336.247	9.583
Kapitalandele	170	0
Andre aktiver	8.343	206
Aktiver i alt	344.870	13.163
Passiver		
Medlemmernes formue	344.432	11.705
Anden gæld	438	1.458
Passiver i alt	344.870	13.163

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	65,5
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	34,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	6,47	-6,03	5,94	3,79	26,60	-4,62
Indre værdi pr. andel	99,58	93,53	105,44	107,19	91,45	90,89
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,30	1,04	0,53	0,36	0,33	0,32
Sharpe ratio	0,18	0,10	0,39	0,26	0,10	0,61
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.572	-3.415	6.721	1.447	64.343	-15.174
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	344.434	11.705	88.740	34.612	345.882	304.284
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.458	125	841	323	3.782	3.348
ÅOP	-	1,26	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i lange stats- og realkreditobligationer udstedt i kroner eller i euro. Der foretages alene investering i obligationer omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1 - 3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed, såkaldte guldrandede obligationer. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 4 og 6 år. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Nordea Statsobligationsindeks 5Y.

Udvikling i halvåret

Afdeling Lange Obligationer - Pension gav i 1. halvår et afkast på 3,33%. Afdelingens benchmark (Nordea Statsobligationsindeks 5 år) gav et afkast på 1,18%, hvorved afdelingens afkast var højere end benchmarkafkastet. Afkastet er højere end ventet primo året og anses som tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter for i alt 30,9 mio. kr., mens afdelingens nettokursgevinst udgjorde 36,8 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev en gevinst på 65,6 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 2.043,3 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 10.593,56 kr. pr. andel.

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

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

Risici i afdelingen

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

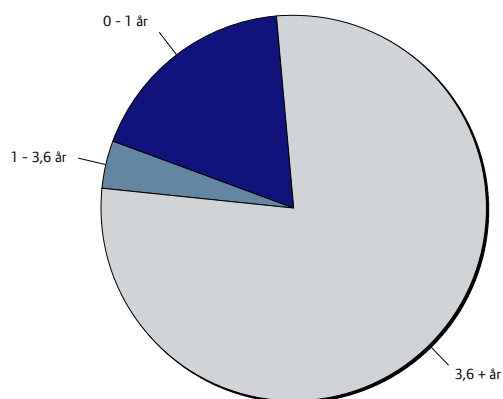
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 4 år og 6 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer.

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

Forventninger

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

Varighedsfordeling



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

Lange obligationer - Pension

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	30.900	34.450
Kursgevinster og -tab	36.825	-24.403
Administrationsomkostninger	-2.162	-2.360
Halvårets nettoresultat	65.563	7.687

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	99.219	95.200
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	75.113	39.424
Obligationer	2.396.942	1.965.853
Andre aktiver	141.608	29.880
Aktiver i alt	2.712.882	2.130.357
Passiver		
Medlemmernes formue	2.043.254	1.965.099
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	497.625	141.885
Anden gæld	172.003	23.373
Passiver i alt	2.712.882	2.130.357

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,8	80,7
Øvrige finansielle instrumenter	38,2	19,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	3,33	10,08	0,60	6,73	2,29	-0,37
Indre værdi pr. andel	10.593,56	10.573,92	9.662,82	10.523,08	9.960,47	9.534,15
A conto udlodning pr. andel	-	325,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,10
Sharpe ratio	1,08	0,72	0,47	0,29	0,25	-0,89
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	65.563	188.708	7.687	183.570	58.070	-8.721
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.043.254	1.965.099	1.962.220	2.854.858	2.633.528	2.385.148
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	193	186	203	271	264	250
ÅOP	-	0,30	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Wellington Management Company.

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

Udvikling i halvåret

Afdelingen gav i 1. halvår 2012 et afkast på 10,51%. Afdelingens sammenligningsgrundlag (MSCI All Countries) gav et afkast på 8,11% i samme periode. Afkastet var således højere end sammenligningsgrundlaget, men også bedre end ventet primo året. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 5,5 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 46,4 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 49,4 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 449,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 97,82 kr. pr. andel.

Gennem 1. halvår har afdelingen været overvægtet i USA og undervægtet i Asien inklusive Japan. Sammen med aktievalget indenfor sundheds-, finans- og råvaresektoren har dette bevirket, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark i perioden.

Forventningen er, at det amerikanske økonomi langsomt vil blive bedre. Afdelingens portefølje har været anlagt efter denne forventning med en overvægt til det amerikanske aktiemarked ultimo halvåret. Den stærke yen bevirkede, at afdelingen har været undervægtet til det japanske aktiemarked. I Europa var der i halvåret fokus på defensive selskaber eller eksportorienterede selskaber, der kan få får del af en svag euro.

Gennem halvåret er andelen indenfor sektoren materialer, men ikke råvareselskaber, blevet øget. Derimod er andelen af aktier indenfor finanssektoren blevet reduceret.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne varige forbrugsgoder og sundhed, mens afdelingen var undervægtet i sektorerne finans og telekommunikation.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 19,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

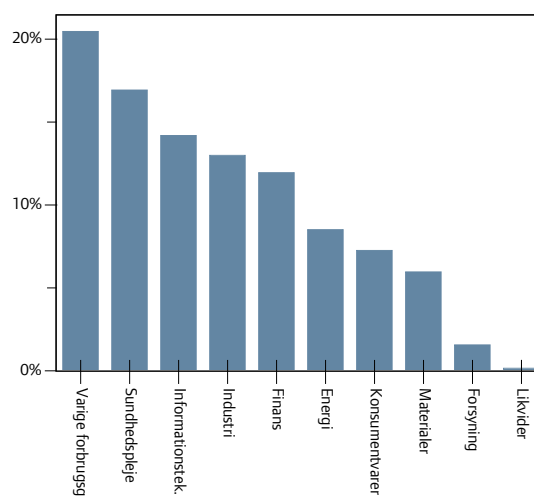
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Aktiemarkederne ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euro-området ventes fortsat at præge kurserne på de globale aktiemarkeder.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en diversificeret portefølje af vækstselskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	5.450	9.210
Kursgevinster og -tab	46.410	-45.330
Administrationsomkostninger	-1.815	-2.687
Resultat før skat	50.045	-38.807
Skat	-620	-1.079
Halvårets nettoresultat	49.425	-39.886

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	154	20.281
Kapitalandele	449.522	458.536
Afledte finansielle instrumenter	9	0
Andre aktiver	10.440	2.057
Aktiver i alt	460.125	480.874
Passiver		
Medlemmernes formue	449.023	479.902
Anden gæld	11.102	972
Passiver i alt	460.125	480.874

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,8	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	7,2	4,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	10,51	-6,53	-4,30	6,73	9,91	-19,23
Indre værdi pr. andel	97,82	88,52	90,62	81,63	64,72	84,25
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,39	0,78	0,37	0,43	0,50	0,46
Sharpe ratio	-0,11	-0,17	-0,15	-0,32	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	49.425	-59.547	-39.886	25.245	15.099	-42.750
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	449.023	479.902	583.165	380.622	179.272	173.558
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.590	5.422	6.435	4.663	2.770	2.060
ÅOP	-	1,40	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Udvikling i halvåret

Afdeling gav i 1. halvår 2012 et afkast på 11,51%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, MXCCapGI-indekset, der gav et afkast på 10,82% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 1,6 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 10,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 11,2 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 91,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 183,30 kr. pr. andel.

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

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

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 24,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

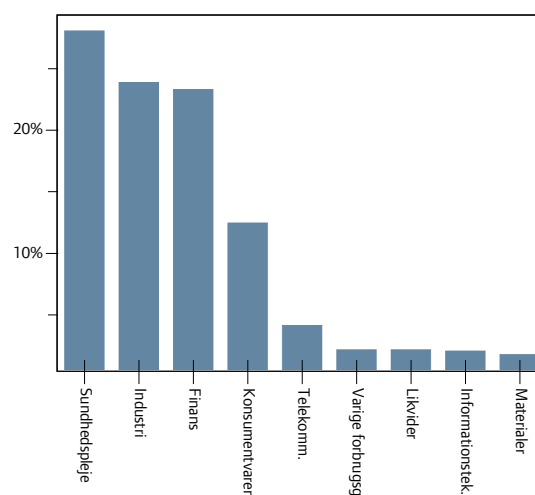
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

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

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

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	1.585	2.686
Kursgevinster og -tab	10.466	-16.727
Administrationsomkostninger	-852	-1.582
Resultat før skat	11.199	-15.623
Skat	-36	-
Halvårets nettoresultat	11.163	-15.623

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	797	3.690
Kapitalandele	89.371	91.991
Andre aktiver	1.434	19
Aktiver i alt	91.602	95.700
Passiver		
Medlemmernes formue	91.026	95.549
Anden gæld	576	151
Passiver i alt	91.602	95.700

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	4,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	11,50	-24,59	-8,10	10,04	21,37	-12,92
Indre værdi pr. andel	183,30	164,39	200,34	187,67	145,51	194,85
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,87	1,68	0,83	0,83	0,67	0,77
Sharpe ratio	-0,33	-0,37	-0,06	-0,09	-0,41	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.163	-36.330	-15.623	17.378	27.728	-28.577
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	91.026	95.549	167.234	182.968	159.881	183.092
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	496	582	836	975	1.099	940
ÅOP	-	2,06	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i kr. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark (50% Nordea GCM5 + 50% Nykredit Realkreditindeks).

Udvikling i halvåret

Afdelingen gav i 1. halvår 2012 et afkast på 1,45%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,50% i samme periode. Afkastet er på niveau med såvel det ventede afkast primo året som benchmarkafkast. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 7,8 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 0,7 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev en gevinst på 6,7 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 479,5 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 10.591,39 kr. pr. andel.

Strategien i afdelingen har i halvåret løbende været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark.

Risici i afdelingen

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

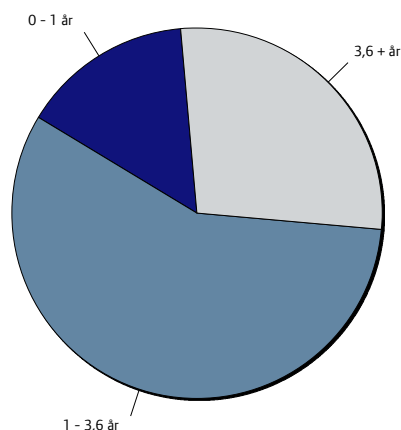
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer.

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

Forventninger

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

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	7.780	10.002
Kursgevinster og -tab	-703	-8.577
Administrationsomkostninger	-346	-512
Halvårets nettoresultat	6.731	913

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	371	1.193
Obligationer	472.021	441.509
Andre aktiver	7.215	3.872
Aktiver i alt	479.607	446.574
Passiver		
Medlemmernes formue	479.493	446.458
Anden gæld	114	116
Passiver i alt	479.607	446.574

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	1,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	1,45	8,18	0,17	4,68	0,78
Indre værdi pr. andel	10.591,39	10.863,79	10.059,63	10.645,20	10.077,78
A conto udlodning pr. andel	-	425,00	-	-	-
Omkostningsprocent	0,07	0,21	0,10	0,08	0,01
Sharpe ratio	1,61	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.731	36.433	913	31.263	3.107
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	479.493	446.458	524.168	701.316	402.547
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45	41	52	66	40
ÅOP	-	0,31	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i indeksobligationer udstedt af stater og realkreditinstitutter. Der foretages alene investering i obligationer omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1 - 3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Barclays World Government ex-Australia Inflation-Linked Bond Index All Maturities kurssikret til euro.

Udvikling i halvåret

Afdeling gav i 1. halvår 2012 et afkast på 2,53%, hvilket er en anelse lavere end afkastet på benchmark (Barclays World Government ex-Australia Inflation-Linked Bond Index All Maturities kurssikret til EUR), der var 2,80% i samme periode. Afdelingens afkast findes acceptabelt.

I 1. halvår 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 177 t. EUR, og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 352 t. EUR. Afdelingens nettoresultat blev en gevinst på 483 t. EUR. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 21,4 mio. EUR i afdelingen, svarende til en indre værdi på 107,66 EUR pr. andel.

Udviklingen i 1. halvår 2012 var påvirket af rentefald for lange statslige indeksobligationer. Denne udvikling påvirkede afdelingens afkast positivt.

Afdelingen har imidlertid givet et lidt lavere afkast end afdelingens benchmark i 1. halvår. Årsagen var, at afdelingen har haft en svag overvægt i italienske indeksobligationer, samt at afdelingens varighed har været lidt lavere end for benchmark. Dette har reduceret det relative afkast i afdelingen. Omvendt har afdelingen haft en undervægt af engelske indeksobligationer samt en svag overvægt af tyske indeksobligationer, hvilket har påvirket afdelingens relative afkast positivt i halvåret.

I halvåret har handelsaktiviteten i afdelingen været begrænset.

I juli blev overvægten i italienske indeksobligationer solgt og i stedet er erhvervet danske indeksobligationer.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 5,8% p.a., svarende til risikoniveau 4 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er baseret på værdipapirer med en renterisiko målt ved den korrigerede varighed på 6-10 år i gennemsnit, hvorfor afdelingens primære risikofaktor er renterisikoen, der dog afbødes af indekseringen af hovedstol og renter.

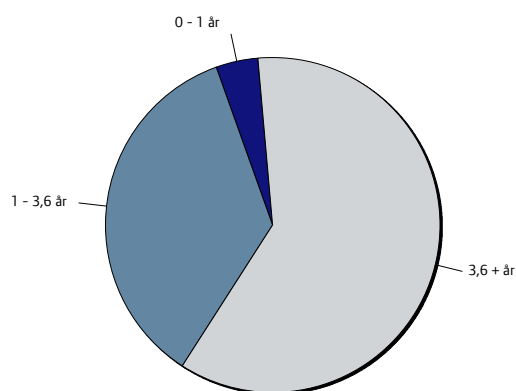
Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer med betryggende sikkerhed, hvorfor kreditrisikoen ved afdelingens investeringer anses som begrænset. Afdelingen foretager valutakurssikring af positioner i udenlandsk valuta med undtagelse af EUR, hvorved valutakursrisikoen søges begrænset i afdelingen.

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

Forventninger

Centralbankerne har signaleret, at styringsrenterne vil blive holdt lave frem til 2014. Dette vil lægge en begrænsning på, hvor meget de lange renter kan stige. Da det løbende afkast på sikre statsobligationer i øjeblikket er lavt, kan der på den baggrund alene ventes et meget begrænset afkast i afdelingen i 2. halvår.

Varighedsfordeling



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

Globale indeksobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 EUR	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	175	138
Kursgevinster og -tab	352	467
Administrationsomkostninger	-44	-36
Halvårets nettoresultat	483	569

Balance i 1.000 EUR	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	35	26
Obligationer	21.311	19.178
Afledte finansielle instrumenter	7	0
Andre aktiver	135	108
Aktiver i alt	21.488	19.312
Passiver		
Medlemmernes formue	21.366	19.207
Afledte finansielle instrumenter	109	98
Anden gæld	13	7
Passiver i alt	21.488	19.312

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,7	5,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	2,53	9,21	3,51	0,05
Indre værdi pr. andel	107,66	109,20	103,50	100,05
A conto udlodning pr. andel	-	4,25	-	-
Omkostningsprocent	0,22	0,45	0,23	0,06
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 EUR)	483	1.563	569	7
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 EUR)	21.366	19.207	16.804	15.967
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	198	176	163	160
ÅOP	-	0,56	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Investeringsstrategien i afdelingen søger at udnytte landespecifik information om det aktuelle konjunkturbillede til at sammensætte en dynamisk global aktieportefølje. Eksponeringen til et givet aktiemarked sker på indeksniveau. Investeringsstrategien giver tillige mulighed for at allokere afdelingens midler til lavrisikoaktiver som kontanter for at reducere risikoen for tab i porteføljen. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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

Afdelingens virksomhed startede den 28. februar 2012.

Udvikling i halvåret

Afdelingen gav i perioden 28. februar – 30. juni 2012 et afkast på -7,39%. Afdelingens sammenligningsgrundlag (MSCI All Countries) gav et afkast på 0,40% i samme periode. Afkastet var således væsentligt lavere end sammenligningsgrundlaget og anses som utilfredsstillende.

I perioden 28. februar – 30. juni 2012 indtjente afdelingen nettorenter og udbytter for i alt 1,2 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 12,2 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -11,8 mio. kr. Ultimo juni 2012 udgjorde den samlede formue 144,9 mio. kr. i afdelingen, svarende til en indre værdi på 92,61 kr. pr. andel.

Afdelingens investeringer er opbygget på basis af en konjunkturbaseret model, der allokerer til forskellige lande i økonomisk vækst. I den periode, hvor afdelingen har været aktiv, har modellen allokeret til en række lande og herunder også udviklingslande, der har klaret sig dårligere i 2. kvartal end verdensmarkedsindekset generelt. Afdelingen har samtidig været undervægtet i USA, der i perioden har haft et relativt godt afkast. Dette forklarer afdelingens negative afkast i perioden.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 118,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

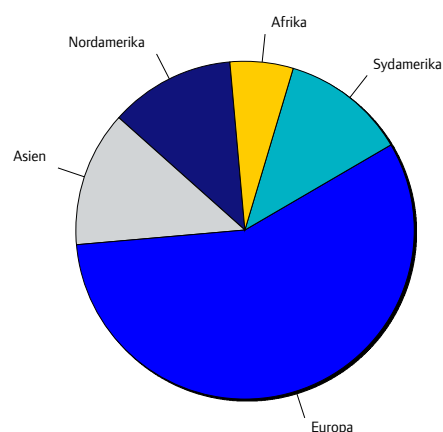
De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt modelrisiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder samt at hvert marked maksimalt må udgøre 10% af afdelingens formue. Modelrisiko dækker over, at historisk afkastudvikling og investoradfærd ikke nødvendigvis vil gentage sig i fremtiden. Der kan således være en risiko for, at afkastudviklingen ikke forløber som ventet.

Forventninger

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

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med at følge konjunkturmodellen. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2012*

Renter og udbytter	1.168
Kursgevinster og -tab	-12.213
Administrationsomkostninger	-632
Resultat før skat	-11.677
Skat	-95
Halvårets nettoresultat	-11.772

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2012

Aktiver	
Likvide midler	530
Kapitalandele	144.460
Andre aktiver	133
Aktiver i alt	145.123
Passiver	
Medlemmernes formue	144.857
Anden gæld	266
Passiver i alt	145.123

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6

Finansielle instrumenter i procent

100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 28. februar 2012.

Nøgletal

1. halvår
2012*

Periodens afkast i procent	-7,39
Indre værdi pr. andel	92,61
Omkostningsprocent	0,42
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-11.772
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	144.857
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.565
ÅOP	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 28. februar 2012.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

ÅOP

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

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent						
EuroKredit	6,72	-0,64	1,61	4,72	13,53	-3,15
Vækstlande	10,29	-15,72	-8,26	13,65	33,89	-14,60
Højrente Europa	6,47	-6,03	5,94	3,79	26,60	-4,62
Lange obligationer - Pension	3,33	10,08	0,60	6,73	2,29	-0,37
Global Opportunities	10,51	-6,53	-4,30	6,73	9,91	-19,23
Danske aktier - Unit Link	11,50	-24,59	-8,10	10,04	21,37	-12,92
KF Danske obligationer	1,45	8,18	0,17	4,68	0,78	-
Globale indeksobligationer	2,53	9,21	3,51	0,05	-	-
AMRA ¹⁾	-7,39	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
EuroKredit	103,65	97,13	99,33	94,24	78,59	89,69
Vækstlande	101,88	94,17	102,50	100,92	72,38	93,28
Højrente Europa	99,58	93,53	105,44	107,19	91,45	90,89
Lange obligationer - Pension	10.593,56	10.573,92	9.662,82	10.523,08	9.960,47	9.534,15
Global Opportunities	97,82	88,52	90,62	81,63	64,72	84,25
Danske aktier - Unit Link	183,30	164,39	200,34	187,67	145,51	194,85
KF Danske obligationer	10.591,39	10.863,79	10.059,63	10.645,20	10.077,78	-
Globale indeksobligationer	107,66	109,20	103,50	100,05	-	-
AMRA ¹⁾	92,61	-	-	-	-	-
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
EuroKredit (i EUR)	-	0,00	-	-	-	-
Vækstlande	-	2,00	-	-	-	-
Højrente Europa	-	0,00	-	-	-	-
Lange obligationer - Pension	-	325,00	-	-	-	-
Global Opportunities	-	0,00	-	-	-	-
Danske aktier - Unit Link	-	0,00	-	-	-	-
KF Danske obligationer	-	425,00	-	-	-	-
Globale indeksobligationer (i EUR)	-	4,25	-	-	-	-
AMRA ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
EuroKredit	0,16	0,24	0,10	0,10	0,10	0,08
Vækstlande	0,51	1,09	0,54	0,63	0,68	0,57
Højrente Europa	0,30	1,04	0,53	0,36	0,33	0,32
Lange obligationer - Pension	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,10
Global Opportunities	0,39	0,78	0,37	0,43	0,50	0,46
Danske aktier - Unit Link	0,87	1,68	0,83	0,83	0,67	0,77
KF Danske obligationer	0,07	0,21	0,10	0,08	0,01	-
Globale indeksobligationer	0,22	0,45	0,23	0,06	-	-
AMRA ¹⁾	0,42	-	-	-	-	-
Sharpe ratio						
EuroKredit	0,10	-0,07	0,02	-0,16	-0,39	-0,21
Vækstlande	0,02	0,04	0,25	0,34	0,27	0,80
Højrente Europa	0,18	0,10	0,39	0,26	0,10	0,61
Lange obligationer - Pension	1,08	0,72	0,47	0,29	0,25	-0,89
Global Opportunities	-0,11	-0,17	-0,15	-0,32	-	-
Danske aktier - Unit Link	-0,33	-0,37	-0,06	-0,09	-0,41	-
KF Danske obligationer	1,61	-	-	-	-	-
Globale indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
AMRA ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	5.705	-973	1.768	7.092	12.033	-7.380
Vækstlande	70.629	-127.459	-65.311	63.231	79.611	-60.553
Højrente Europa	4.570	-3.415	6.721	1.447	64.343	-15.174
Lange obligationer - Pension	65.563	188.708	7.687	183.570	58.070	-8.721
Global Opportunities	49.425	-59.547	-39.886	25.245	15.099	-42.750
Danske aktier - Unit Link	11.163	-36.330	-15.623	17.378	27.728	-28.577
KF Danske obligationer	6.731	36.433	913	31.263	3.107	-
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	483	1.563	569	7	-	-
AMRA ¹⁾	-11.772	-	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	129.122	73.362	111.174	147.257	142.705	234.631
Vækstlande	893.158	698.567	767.349	496.123	342.723	372.769
Højrente Europa	344.432	11.705	88.740	34.612	345.882	304.284
Lange obligationer - Pension	2.043.254	1.965.099	1.962.220	2.854.858	2.633.528	2.385.148
Global Opportunities	449.023	479.902	583.165	380.622	179.272	173.558
Danske aktier - Unit Link	91.026	95.549	167.234	182.968	159.881	183.092
KF Danske obligationer	479.493	446.458	524.168	701.316	402.547	-
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	21.366	19.207	16.804	15.967	-	-
AMRA ¹⁾	144.857	-	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EuroKredit	1.245	756	1.119	1.563	1.816	2.616
Vækstlande	8.767	7.418	7.487	4.916	4.735	3.996
Højrente Europa	3.458	125	841	323	3.782	3.348
Lange obligationer - Pension	193	186	203	271	264	250
Global Opportunities	4.590	5.422	6.435	4.663	2.770	2.060
Danske aktier - Unit Link	496	582	836	975	1.099	940
KF Danske obligationer	45	41	52	66	40	-
Globale indeksobligationer	198	176	163	160	-	-
AMRA ¹⁾	1.565	-	-	-	-	-
ÅOP						
EuroKredit	-	0,38	-	-	-	-
Vækstlande	-	1,77	-	-	-	-
Højrente Europa	-	1,26	-	-	-	-
Lange obligationer - Pension	-	0,30	-	-	-	-
Global Opportunities	-	1,40	-	-	-	-
Danske aktier - Unit Link	-	2,06	-	-	-	-
KF Danske obligationer	-	0,31	-	-	-	-
Globale indeksobligationer	-	0,56	-	-	-	-
AMRA ¹⁾	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 28. februar 2012.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

nykreditinvest.dk

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

EuroKredit

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 EUR) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 EUR) 31-12-2011
Aktier				
DKK 13,4510600598844 pr 30-06-2012				
DKK_R_SWEEP	1,00	1.802	-	-
EUR 100 pr 30-06-2012				
EUR_R_SWEEP	1,00	2.774	-	-
Aktier i alt		4.577		
Obligationer				
DKK 13,4510600598844 pr 30-06-2012				
2,00% KD 10T AP..... 15	103,38	4.589	-	-
EUR 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
1,375% Caterpillar 18/05/15	100,53	704	-	-
1,750% Linde BV 11/06/19	98,94	841	-	-
1,750% Swedbank 18/06/15	99,95	2.499	-	-
2,177% BP Capital Ma 16/02/16	101,92	2.803	-	-
2,500% Heineken NV 19/03/19	101,50	2.537	-	-
2,625% ABB Finance 26/03/19	101,65	3.355	-	-
2,625% Atlas Copco 15/03/19	102,63	1.232	-	-
2,625% Carlsberg 03/07/19	100,19	701	-	-
2,750% Securitas AB 28/02/17	101,55	3.047	-	-
2,875% G4S INTL 02/05/17	103,03	1.545	-	-
2,994% BP Capital 18/02/19	103,77	2.075	-	-
3,000% BNP Paribas 24/02/17	102,23	1.022	-	-
3,125% ADP 11/06/24	99,23	695	-	-
3,125% Compass 13/02/19	104,78	1.572	-	-
3,125% PPR 23/04/19	102,86	720	-	-
3,125% Sanofi-Aventi 10/10/14	104,84	524	104,24	521
3,250% Bundesrep Deu 04/07/21	-	-	112,93	5.646
3,250% Nykredit 01/06/17	99,87	3.995	-	-
3,375% Svenska HBK 17/07/17	106,34	691	-	-
3,375% Willow No.2 27/06/22	100,04	500	-	-
3,500% Iberdrola SAU 13/10/16	89,12	891	96,27	963
3,625% ABN Amro 06/10/17	103,68	622	97,57	585
3,641% Bouygues Sa 29/10/19	102,17	2.043	96,58	1.932
3,875% CRSL 25/01/17	107,27	1.180	100,73	1.108
3,875% DNB NOR 29/06/20	107,10	536	99,74	997
3,875% SKF AB 25/05/18	109,63	1.261	105,78	1.216
3,994% Casino Guich. 09/03/20	99,01	198	-	-
4,000% Anglo Irish 15/04/15	85,54	813	70,28	668
4,000% Fortum OYJ 24/05/21	110,83	1.108	105,54	1.055
4,125% AUTOROUTES 13/04/20	105,02	420	97,21	389
4,125% Enel Fin 12/07/17	95,64	956	95,14	951
4,125% Vivendi Sa 18/07/17	103,38	1.654	-	-
4,250% Banque PSA 25/02/16	98,49	985	91,50	915
4,250% Ing Bank NV 13/01/17	107,77	2.694	-	-
4,375% Autobahn Sch 08/07/19	114,35	686	109,14	655
4,375% Tele Danmark 23/02/18	110,32	993	105,45	949
4,375% Thyssenkrupp 28/02/17	100,64	503	-	-
4,379% CASINO GUICH 08/02/17	105,12	946	99,30	894
4,500% Goldman Sachs 09/05/16	103,29	2.582	95,81	2.395
4,500% Morgan Stanl. 29/10/14	102,28	409	95,35	381
4,500% Talanx Fin 30/06/25	92,70	804	83,16	721
4,625% ABB Intl. Fin 06/06/13	103,36	1.345	104,21	1.356
4,625% Bank America 07/08/17	102,99	1.030	90,63	906
4,625% BMW US Cap 20/02/13	102,30	870	103,24	878
4,625% Electric-Gen 04/02/19	108,23	1.404	-	-
4,625% Elering 12/07/18	106,43	532	101,39	507
4,625% Lloyds TSB 02/02/17	105,71	529	-	-
4,625% Nordea Bank 15/02/22	99,52	1.990	-	-
4,625% Roche Hldgs 04/03/13	102,74	336	103,28	785
4,625% Statkraft AS 22/09/17	113,18	1.698	-	-
4,674% Telefonica 07/02/14	98,82	889	100,33	903
4,726% Casino Guich. 26/05/21	102,55	820	91,45	732
4,875% Asm Brescia 28.05.14	100,57	704	100,32	702
4,875% Autoroutes Pa 21/01/19	104,76	524	98,19	491
4,875% Ciba Special 20/08/18	115,44	1.006	111,53	971
4,875% RBS 20/01/17	106,12	1.061	93,33	933
4,967% Telefonica Em 03/02/16	94,74	568	100,70	604
5,000% FranceTelecom 22/01/14	106,00	689	105,97	689
5,000% Hannover Fi PERPETUAL	87,75	1.335	78,91	885
5,030% Gaz Capital 25/02/14	104,30	2.417	102,63	2.378
5,125% BASF Finance 09/06/15	111,48	446	110,28	441
5,25% Vattenfall 01/01/50	102,25	3.068	100,00	2.424
5,250% Enel-societa 20/6/17	100,04	1.351	100,56	1.358
5,250% Glencore Fin. 11/10/13	104,58	1.046	104,51	1.045

EuroKredit

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 EUR) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 EUR) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
5,250% Wpp finance 30/1/15	108,72	489	105,36	474
5,375% Allianz fina perpetual	97,25	973	89,60	896
5,375% Lottomatica spa5/12/16	102,51	308	93,71	281
5,500% Dong Energy 01/01/05	103,35	60	99,50	58
5,500% E.on intl 2/10/17	118,40	592	115,53	578
5,625% Roche Hld Inc 04/03/16	115,59	376	114,55	372
5,750% E.on intl 7/5/20	124,93	625	119,77	599
5,750% Unicredit Spa 26/09/17	-	-	74,79	299
5,875% TDC A/S 16/12/15	113,38	680	110,89	665
6,000% Ca Pref.Fund Perpetual	-	-	52,50	181
6,000% TVO Power 27/06/16	113,80	2.162	111,67	2.568
6,250 KoninklijkeKpn 04/02/14	107,41	859	108,03	864
6,250% Lloyds TSB 15/04/14	107,58	1.829	102,33	1.740
6,342% Bnp Paribas Perp	-	-	96,00	1.004
6,375% ABN Amro 27/04/21	99,75	997	-	-
6,375% BHP 04/04/16	117,60	588	117,66	588
6,375% Wolters kluwer 10/4/18	119,69	718	114,55	687
6,500% Koninklijke k 15/1/16	114,43	1.716	-	-
6,500% Lloyds TSB BK 24/03/20	87,81	1.756	-	-
6,500% RocheHldgslnc 04/03/21	133,11	286	129,12	278
6,57% Anheuser-Busch 27/02/14	108,98	327	109,68	329
6,625% Barclays Bank 30/03/22	95,00	1.900	-	-
6,750% Gerling-Konz 29/06/49	100,30	1.197	87,51	1.132
6,875% GDF Suez 24/01/19	126,12	662	124,13	652
6,875% Olivetti Fin. 24.01.13	102,33	2.354	102,44	2.356
6,934% Royal bk scotla 9/4/18	92,75	2.319	-	-
7,000% Volkswagen 09/02/16	118,20	1.182	116,42	1.164
8,500% Thyssenkrupp fi25/2/16	112,30	674	112,64	676
Var.% AXA SA 16/04/40	80,29	803	74,78	224
11,875% Lloyds TSB Ba 16/12/21	109,74	2.195	-	-
3,750% Nordea Bank 24/02/17	107,17	1.072	102,58	1.026
4,375% American Intl 26/04/16	101,59	914	93,10	838
5,375% LLoyds TSB 03/09/19	-	-	96,22	577
6,000% HSBC HLDG Plc 10/06/19	108,50	1.627	-	-
Var% Aviva plc 22/5/38	87,68	1.041	88,00	1.045
Var% Dlr Kredit 01.01.50	65,50	3.261	57,50	2.615
Var% Hannover Fin. 26/02/24	101,31	507	-	-
Var% Munich re perp.	90,47	1.583	-	-
Var% Nykredit 01/01/50	107,75	485	105,50	950
Var%Kommunal Landspensjonskas	95,65	883	92,50	854
Obligationer i alt		123.586		68.500
Beholdning i alt		128.162		68.500

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Vækstlande

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
BRL 290,232604 pr 30-06-2012 (306,94813 pr 31-12-2011)				
BANCO DO BRACIL S.A.	19,53	24.412	23,70	24.165
CCR SA	16,33	9.607	12,22	6.557
Cielo sa	59,08	29.845	48,20	28.906
Natura Cosméticos SA	47,00	14.487	36,26	10.139
Redecard	32,85	29.591	29,19	27.746
Souza Cruz SA	29,48	11.465	22,91	10.056
Usinas Sider Minas Ger-Pf A	6,32	0	10,15	0
CAD 574,64319 pr 30-06-2012 (562,273508 pr 31-12-2011)				
First Quantum Minerals Ltd	18,00	5.617	20,05	11.161
Pacific Rubiales Energy Corp.	21,56	211	-	-
DKK 100 pr 30-06-2012				
DKK_R_SWEEP	1,00	2.433	-	-
EGP 96,693901 pr 30-06-2012 (94,935953 pr 31-12-2011)				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BK	25,96	9.438	18,70	5.764
Eastern Tobacco	79,99	1.875	92,75	2.324
Mobinil-Egyptian Mobile Serv.	-	-	78,23	1.401
Orascom Construction Inds.	248,57	11.108	201,15	7.584
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
China Construction Bank	5,29	19.587	5,42	6.779
Huabao International Holding	3,78	6.158	3,97	6.313
Weichai Power Co Ltd	30,55	5.849	38,20	6.153
IDR 0,062371 pr 30-06-2012 (0,063141 pr 31-12-2011)				
Bank Mandiri	7.200,00	13.659	6.750,00	5.270
Indofood Sukses Mak Tbk Pt	4.850,00	0	4.600,00	0
Perusahaan Gas Negara pt	3.525,00	3.605	3.175,00	4.799
Semen Gresik (Persero)	11.300,00	6.388	11.450,00	9.032
Tambang Batubara Bukit Asam	14.650,00	3.043	17.350,00	5.226
United Tractors Tbk	21.350,00	6.423	26.350,00	6.885
INR 10,491985 pr 30-06-2012 (10,781188 pr 31-12-2011)				
Bank of India	347,05	6.472	266,35	4.357
Bharat Heavy Electricals	232,45	8.795	238,85	7.955
Jindal steel & power ltd	470,35	7.636	453,15	6.773
Punjab National Bank	808,30	12.589	780,80	10.728
Tata Consultancy Services Ltd	1.277,45	9.777	-	-
KRW 0,511477 pr 30-06-2012 (0,496992 pr 31-12-2011)				
Hite Jiro	21.600,00	1.793	25.150,00	2.349
Hyundai Mobis	274.500,00	13.471	292.000,00	6.364
Kb Financial group inc	36.900,00	12.256	36.300,00	8.631
KOREA LIFE INSURANCE	6.430,00	11.027	7.400,00	10.610
KT&G Corp.	81.200,00	20.255	81.400,00	16.898
NHN Corp	250.000,00	13.521	211.000,00	9.515
Samsung Electronics	1.201.000,00	23.521	1.058.000,00	17.189
Shinhan Financial Group Ltd.	39.700,00	20.943	39.750,00	17.451
Woongjin Coway Co Ltd	35.600,00	9.612	36.600,00	8.201
MXN 43,633574 pr 30-06-2012 (41,026201 pr 31-12-2011)				
Grupo Mexico S.A. - Ser B	39,59	16.176	36,47	11.987
Kimberly-Clark De Mexico	26,21	6.403	75,26	5.005
MYR 184,481184 pr 30-06-2012 (180,61041 pr 31-12-2011)				
British American Tobacco Hld	56,00	7.035	49,92	4.688
PKR 6,197842 pr 30-06-2012 (6,367868 pr 31-12-2011)				
Oil & Gas Development Co Ltd	160,44	4.391	151,62	4.264
Pakistan Petroleum Ltd	188,29	5.515	168,32	5.065
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
Oriflame Cosmetics SA- Adr	230,80	5.451	217,40	4.363
THB 18,445214 pr 30-06-2012 (18,14691 pr 31-12-2011)				
Banpu Public Co Ltd-For reg	444,00	1.441	546,00	7.728
Cp all pcl-foreign	35,50	6.548	51,75	5.827
Kasikornbank Pcl - Foreign	-	-	124,50	4.272
Ptt Exploration & Prod	168,00	3.257	168,50	1.040
Siam Cement Pub	362,00	8.620	366,00	5.685
TRY 324,033409 pr 30-06-2012 (303,804622 pr 31-12-2011)				
Akbank T.A/S.	6,62	9.232	6,02	6.033
KOC HOLDING AS	6,90	9.903	5,68	6.127
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	9,16	16.364	8,88	12.759
Turkiye Is Bankasi-C	4,80	18.517	3,31	10.304
TWD 19,602476 pr 30-06-2012 (18,90865 pr 31-12-2011)				
Advanced Semiconductors Engr	24,45	0	25,90	0
HON Hai Precision Industry	89,40	8.265	82,90	6.405
HTC Corporation	389,50	10.390	497,00	7.807
Mediatek Inc.	273,00	6.641	277,50	5.619
Taiwan Semiconductor Manufac	81,30	15.821	75,80	12.366
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
American Movil Adr	26,06	13.954	22,60	10.144

Vækstlande

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Cemig SA- Adr	18,42	7.845	17,79	10.744
CHINA MOBILE HK LTD.-SP ADR	54,67	15.957	-	-
CIA SIDERURGICA NACION.-SP ADR	5,67	7.022	8,18	8.538
COMPANHIA DE BEBIDAS-PR ADR	38,33	10.576	36,09	8.389
DESARROLLADORA HOMEX	15,40	36	16,87	2.318
Grupo Televisa Gdr	21,48	9.110	21,06	7.464
Infosys Technologies	45,06	4.567	51,38	4.471
Magnit OJSC-Spon Gdr Regs	30,08	7.924	21,16	4.673
Mobile Telesystems-Sp Adr	17,20	16.772	14,68	12.015
Netease.com Inc ADR	58,85	8.688	44,85	4.571
OAO Gazprom.Spon Adr	9,43	9.916	10,66	9.472
OTP Bank-REG S GDR	7,91	11.611	6,63	7.807
Philippine L.D. Telephone ADR	63,60	20.529	57,62	17.352
Sberbank - Spons. ADR	10,82	16.487	9,94	12.406
Telekomunik Indonesia	34,83	20.629	30,74	15.241
Uralkali Gdr W/I	38,28	8.413	36,00	6.537
USD_R_SWEEP	1,00	18.824	-	-
Vale SA-SP ADR	19,85	23.466	21,45	17.893
YPF ADR	12,35	3.726	34,68	10.225
ZAR 71,629272 pr 30-06-2012 (70,916219 pr 31-12-2011)				
Anglo American Plc	27.130,00	3.742	-	-
Bidvest Group Ltd.	18.200,00	13.798	15.480,00	9.939
Kumba Iron Ore Ltd	-	-	50.000,00	5.848
Massmart Holdings Ltd	16.879,00	1.994	16.901,00	3.369
Murray & Roberts Holdings	2.471,00	5.808	2.565,00	4.455
Nedcor Ltd.	17.389,00	9.767	14.500,00	6.974
Pretoria Portland Cement	2.675,00	6.536	2.739,00	5.707
Sanlam Limited	3.575,00	8.394	2.885,00	5.741
Shoprite Holdings Ltd.	15.067,00	19.774	13.620,00	14.360
Standard Bank Group Ltd	11.054,00	8.010	9.875,00	6.041
Steinhoff International Hld.	2.465,00	0	2.298,00	0
Tiger Brands Ltd.	24.499,00	8.677	25.088,00	9.100
Truworths International LTD	8.952,00	12.242	7.385,00	8.574
Vodacom group(pty)ltd	9.290,00	6.894	-	-
Woolworths Holdings Ltd	5.024,00	3.866	-	-
Aktier i alt		891.990		690.993
<hr/>				
Beholdning i alt		891.990		690.993

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Højrente Europa

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012				
DKK_R_SWEEP	1,00	163	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012				
EUR_R_SWEEP	1,00	7	-	-
Aktier i alt		170		
Obligationer				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,23 pr 31-12-2011)				
1,250% Bundesobl. 14/10/16	-	-	102,25	1.406
10,000% Agrokro 07/12/16	104,00	9.665	-	-
4,250% Edison Spa 22/07/14	102,51	10.859	-	-
4,250% Fresenius BV 15/04/19	104,47	8.543	-	-
4,625% Renault S.A. 25/05/16	100,63	12.195	-	-
4,750% Barclays 01/01/50	-	-	48,00	107
5,000% Portugal Tele 04/11/19	82,25	9.478	-	-
5,500% Stora Enso 07/03/19	98,76	7.709	-	-
6,125% FIAT Fian&Tra 08/07/14	-	-	95,00	883
6,125% Ziggo Finance 15/11/17	-	-	100,75	374
6,250% Fiat Indust. 09/03/18	101,27	18.144	-	-
6,375% UPCB FINANCE 01/07/20	98,90	11.765	-	-
6,500% Deutsche Luft 07/07/16	111,72	13.289	-	-
6,750% OI Eur. Group 15/09/20	-	-	99,50	370
6,750% Wendel 20/04/2018	-	-	94,00	699
6,875% Fiat Finance 13/02/15	101,75	17.776	-	-
7,375% Ardagh Pack. 15/10/17	105,42	14.107	-	-
7,375% Obrascón 28/04/15	99,33	8.493	-	-
7,375% WIND ACQUIS 15/02/18	86,92	17.576	-	-
7,500% Conti-Gummi F 15/09/17	107,10	17.119	-	-
7,500% Ontex IV 15/04/18	-	-	89,00	1.158
7,750% Schaeffler Fi 15/02/17	105,00	13.270	-	-
7,750% Smurfit Kappa 15/11/19	107,97	8.428	-	-
7,875% TVN Fin Corp 15/11/18	-	-	93,00	346
8,000% HeidelbergCem 31/01/17	114,44	18.291	-	-
8,125% UPC Germany 01/12/17	107,33	13.565	-	-
8,250% Rexel SA 15/12/16	108,96	11.340	106,29	395
8,375% Peugeot Sa 15/07/14	107,21	8.768	-	-
8,375% UPC Holding 15/08/20	-	-	94,25	350
8,500% Alcatel-Luc. 15/01/16	98,29	7.380	-	-
8,750% Cirsa 15/05/18	82,50	8.402	-	-
8,750% Verisure Hold 01/09/18	95,50	7.810	-	-
8,875% Nara Cable 01/12/18	-	-	90,00	669
9,625% Oxea Fin. 15/07/17	-	-	100,50	355
9,625% Phoenix PIB 15/07/14	110,87	4.946	-	-
9,750% Nordenia GMBH 15/07/17	-	-	99,00	368
10,125% Eco.Bat Fin. 31.01.13	-	-	100,67	236
10,625% Kerling plc 28/01/17	88,80	10.629	-	-
11,000% ISS Financing 15/06/14	-	-	105,47	588
9,500% Virgin Media 15/08/16	-	-	108,75	404
Float Ineos Finance 15/02/19	98,00	7.650	-	-
STP% Franz Haniel 23/10/14	107,59	13.197	-	-
STP% Lafarge 29/11/18	103,14	12.652	-	-
STP% OTE Plc 12/02/15	64,05	5.500	-	-
Var% Grohe Holding 15/09/17	94,19	7.702	-	-
VAR% ING 01/01/2050	-	-	71,00	417
Var% ING NV 21/06/21	-	-	86,13	192
Var% JPMORGAN 01/01/2050	-	-	72,00	268
Obligationer i alt		336.247		9.583
Beholdning i alt		336.417		9.583

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Lange Obligationer Pension

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
0,100% Denmark Govt 15/11/23	100,65	51.488	-	-
2,00%KD 105 AP....16	-	-	102,35	40.938
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	202.153	102,22	199.942
2,000% NK 12E ap ne 01/04/15	103,30	25.825	102,55	25.638
2,000% NK 12E B 01/04/16	103,44	29.998	102,10	29.609
2,000% Nykredit 01/01/17	103,19	6.191	101,50	50.750
2,000% RD 01/04/17	102,97	10.297	-	-
2,000% UNIK INK 01/01/15	103,10	41.240	102,49	40.996
2,50% BRF 223.s.IS. 47	125,25	72.226	122,00	55.963
2,50% BRF 223.s.W.IS. 50	127,00	79.974	122,25	76.483
2,50% BRF 223.s.W.IS. 54	126,00	7.207	122,25	6.943
2,50% KK 92.s.IS....32	107,75	8.208	107,75	10.187
2,50% Komm 85.s.IS. 44	124,50	27.640	119,75	27.044
2,50% Komm 89.s.AI. 24	99,70	9.920	99,70	10.409
2,50% LRF IS .54	126,50	8.961	123,65	8.696
2,50% NYK 79.s.B.IS .47	125,25	50.204	121,75	26.179
2,50% RD 30a.IS INK .46	125,25	22.355	121,75	21.611
2,50% RD 30D IS.INK .50	126,25	54.899	122,25	52.816
2,50% RD 30D IS.INK .54	125,55	46.976	122,50	21.395
2,500% KK 90.s AI 16æ 17	106,25	0	106,70	0
2,500% LRF LRF IS..... 47	120,00	10.945	121,90	11.054
3,00% BRF 111 B. 38	99,45	7.601	98,00	7.607
3,00% Komm 210s.A .33	99,00	33.481	98,98	54.785
3,00% Komm 211s.A .22	102,00	2.735	99,40	5.517
3,00% STAT INK St.lån..21	113,76	528.074	112,16	324.375
3,000% NK 01E A 01/10/31	99,46	103.212	98,85	104.709
3,125% Govt Faroe 07/04/14	103,44	103.440	103,45	103.450
3,50% HUSK 1.a. 1.s. Ua	95,50	594	92,00	572
4,00% Komm 208.s.A .30	101,00	163	100,40	17.215
4,00% Komm 53s.A .19	101,25	22	103,50	308
4,00% NYK 03D. 35	102,85	1.366	101,98	1.583
4,00% NYK 80D OA .15	103,00	5.937	102,50	7.553
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	21.784	113,66	21.936
4,000% Brf 1/1/16	110,45	2.209	110,32	2.206
4,000% KD 23S. S...41	101,85	95.278	101,18	98.543
4,000% KD 27S. S OA 01/10/41	-	-	101,28	95.089
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	17.658	117,31	17.608
4,000% KK 225 s.A 01/07/37	100,78	776	101,00	16.121
4,000% Kommunekredit 1/7/22	99,98	632	99,98	3.388
4,000% Kommunekredit 214s A34	100,50	9	102,20	18.320
4,000% NK 01E DA 01/10/41	101,55	22.498	100,55	23.124
4,000% Nordea OA10 01/10/41	101,98	38.826	101,03	40.363
4,000% St Bælt 03/03/25	120,00	990	113,50	936
4,000% UNIK Nordea ann..41	102,35	48.165	101,58	50.038
4,50% BRF 6s. 14	102,10	228	102,50	424
5% NORDEA KREDIT 10/01/38	104,68	27.549	-	-
5% REALKREDIT DANMARK 01/01/37	104,28	29.319	-	-
5,00% Nordea QA.38	104,00	95.757	-	-
5,00% NYK 03D. 35	105,07	25	104,90	35
5,00% NYK 80D OA .15	103,00	1.029	103,00	1.483
5,00% RD 43D OA .38	104,02	11.865	-	-
5,00% STAT INK St.lån 13	107,07	11	109,18	11
5,000% BRF 411. EOA 01/10/41	103,20	9.711	103,40	14.772
5,000% Kommunekredit 1/7/30	104,00	115	102,00	120
5,000% Nykredit 01/10/38	104,50	106.607	-	-
6,00% NYK 5C s. 14	102,00	48	103,60	110
6,50% BRF 9.s. 17	105,95	2.644	104,50	3.328
7,00% STAT INK St.lån 24	158,63	16	158,15	16
8,000% DLR 42s.A 01/08/16	106,00	5	105,00	7
Var% DLR 6F4100A1 01/01/18	98,70	4.548	98,80	4.566
4,000% KD 105.INK 01/01/17	110,35	37.519	-	-
4,000% STAT INK St 15/11/12	101,58	10	103,54	10
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	11.642	120,48	59.806
Float DLR 43s. oa. cf 2038	103,75	26.619	101,25	26.045
Float% BRF 414.E.OA. 01/10/16	-	-	99,25	22.626
Float% BRF 454.B OA 01/10/15	101,55	15.233	102,10	15.315
Float% KD 13D 6F OA 01/07/38	94,75	94.750	-	-
Float% NK 31G F3H 01/10/13	100,20	729	-	-
Float% NYK 33D 500CF6 .38	99,90	17.692	97,35	17.523
Float% RD 53D 5FF .38	104,80	7.745	101,15	11.099
Float% RD 63D 5FF OA .38	103,75	8.527	103,80	13.403
Float% RD 73D 5CF .38	99,90	0	97,20	0
Float% TK 30C.CF.38	102,35	13.160	99,65	13.024

Lange Obligationer Pension

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Realkredit Danmark 2,5% 2026	104,50	4.420	105,25	5.394
Udtrukne obligationer	-	67.265	-	24.736
Obligationer i alt		2.396.942		1.965.853
<hr/>				
Beholdning i alt		2.396.942		1.965.853

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Global Opportunities

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
BRL 290,232604 pr 30-06-2012 (306,94813 pr 31-12-2011)				
BR MALLS PARTICIPACOES SA	23,00	4.372	-	-
Cetip Sa - Balcao Organizado	-	-	26,95	1.683
JSL SA	-	-	9,34	350
Pdg realty sa	-	-	5,90	1.414
CAD 574,64319 pr 30-06-2012 (562,273508 pr 31-12-2011)				
Canadian National Railway Co	86,10	8.015	-	-
Encana Corp.	21,20	2.156	-	-
Kinross Gold Corp.	-	-	11,63	386
Tim Hortons Inc	53,67	6.754	-	-
CHF 618,932911 pr 30-06-2012 (612,271415 pr 31-12-2011)				
CHF_R_SWEEP	1,00	0	-	-
Givaudan-Reg	929,50	5.281	895,00	2.318
Kuehne & Nagel International	-	-	105,50	1.951
Soc-Gen-Desurveil-Hld	1.775,00	2.373	1.555,00	3.294
Swiss Re Ltd	59,55	7.404	47,87	5.577
UBS AG - Reg	-	-	11,18	5.100
DKK 100 pr 30-06-2012				
DKK_R_SWEEP	1,00	50	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
AIR Liquide	90,05	10.230	-	-
Allianz Se	-	-	73,91	4.302
Beiersdorf AG	-	-	43,82	4.470
BNP Paribas	30,34	1.348	-	-
Bureau veritas sa	70,14	2.151	-	-
Continental AG	65,62	4.303	48,10	5.833
Danone	49,02	9.453	48,57	9.776
EUR_R_SWEEP	1,00	0	-	-
Infineon Technologies AG	5,33	4.737	5,82	5.912
ING Group NV- Cva	-	-	5,56	5.228
Michelin (Cgde) - B	-	-	45,68	3.261
Pernod-Ricard	84,26	5.863	71,66	4.407
Repsol Ypf S.A.	12,64	1.437	-	-
Safran SA	29,20	3.232	-	-
Schneider Electric SA	-	-	40,68	6.449
Umicore	36,37	6.258	31,87	5.099
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (GBP 889,78 pr 31-12-2011)				
Astrazeneca Plc.	-	-	2.975,00	4.271
BG Group Plc.	1.300,00	8.217	1.376,50	6.726
BP Plc.	-	-	460,50	7.411
CRH Plc (GBP)	1.232,00	4.348	1.280,00	4.753
GBP_R_SWEEP	100,00	14	-	-
GLENCORE INTERNATIONAL-W/I	-	-	392,00	1.217
National Grid Plc.	675,50	6.840	625,00	5.336
RIO Tinto Plc.	3.019,00	0	3.125,00	0
Rolls-Royce Group-C shs Ent	0,10	95	-	-
Rolls-Royce Holdings PLC	858,00	7.726	746,50	10.395
Rolls-Royce Holdings-C Ent	-	-	0,10	92
Standard Chartered Nil Paid	600,00	0	600,00	0
Tesco SP Ord.	-	-	403,45	6.694
Vodafone Group Plc	-	-	178,90	6.049
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
AIA Group Ltd	26,50	4.531	24,25	6.764
China Pacific Insurance Gr-H	24,90	4.261	-	-
Dongfeng Motor Crp Co	11,90	1.905	-	-
ESPRIT HOLDINGS LTD	9,89	0	10,02	0
Hengan International Group Co	-	-	72,65	1.071
Sands China Ltd.	24,50	4.189	-	-
Shangri-La Asia Ltd-	14,78	2.325	13,40	1.120
INR 10,491985 pr 30-06-2012				
ITC LTD	258,90	3.217	-	-
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
Daito Trust Construction	7.550,00	7.927	6.600,00	4.715
East Japan Railway	-	-	4.900,00	2.881
Familymart Co Ltd.	3.650,00	3.216	-	-
Fanuc	12.950,00	6.465	-	-
Fast Retailing Co	15.880,00	233	14.000,00	6.042
JS Group Corp.	-	-	1.475,00	4.533
Mitsubishi Ufj Financial Gro	378,00	3.452	327,00	460
Mitsui Fudosan	1.530,00	3.819	1.122,00	4.175
Rakuten Inc.	824,00	3.630	-	-
KRW 0,511477 pr 30-06-2012				
Hyundai Motor Co Ltd.	232.500,00	1.930	-	-
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				

Global Opportunities

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
Assa Abloy	192,60	6.250	172,60	3.860
SEK_R_SWEEP	1,00	0	-	-
SKF Ab B	135,90	1.846	145,60	4.379
Volvo Ab - B Shs	78,75	5.479	-	-
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Accenture PLC-CL A	60,09	3.415	-	-
Alkermes Plc	16,97	2.127	17,36	2.266
Amazon.Com Inc.	228,35	8.602	173,10	7.661
AMETEK INC.	49,91	3.859	-	-
Amylin Pharmaceutical Inc	28,20	1.074	-	-
Anadarko Petroleum Corp.	66,20	10.859	76,33	12.062
Analog Devices	-	-	35,78	6.555
Ansys inc	63,11	4.991	-	-
Apple Inc	584,00	9.682	405,00	7.652
ARENA PHARMACEUTICALS INC	9,98	1.502	-	-
Autozone Inc.	367,17	5.592	-	-
Baker Hughes Inc.	41,10	1.180	-	-
Banco Santander Brasil - Ads	-	-	8,14	373
Bank Of America Corp.	-	-	5,56	2.346
Biogen Idec Inc.	144,38	6.005	110,05	6.679
BLACKROCK INC	169,82	3.084	-	-
Bristol Myers Squibb Co	35,95	9.372	35,24	8.272
CAMERON INTERNATIONAL CORP.	-	-	49,19	3.239
Carmax Inc.	25,94	4.772	30,48	3.577
Carnival Corp.	34,27	5.039	32,64	3.046
Cavium Inc	-	-	28,43	2.832
CBRE Group Inc	16,36	4.677	-	-
Chesapeake Energy Corp.	-	-	22,29	740
Citigroup Inc	27,41	4.673	26,31	4.414
Cobalt International Energy	23,50	4.474	-	-
Consol Energy Inc.	-	-	36,70	1.198
Cubist Pharmaceuticals Inc	37,91	2.221	39,62	2.064
Delta Air Lines Inc	10,95	1.071	-	-
Elan Corp.Plc.(Adr)	14,59	3.017	-	-
ELI Lilly	42,91	3.192	41,56	8.923
EMC Corporation	25,63	6.892	21,54	5.180
Ensko International PLC	-	-	46,92	5.158
Ensko PLC - CL A	46,97	4.458	-	-
Fiserv Inc.	72,22	5.542	58,74	5.381
Gilead Sciences Inc.	51,28	6.939	40,93	4.827
Goldman Sachs Group Inc.	-	-	90,43	6.420
Goodyear Tire & Rubber Co	-	-	14,17	3.927
Hasbro Inc.	33,87	2.758	31,89	4.784
Hertz global holdings inc	12,80	3.824	11,72	2.382
Informatica Corp.	-	-	36,93	1.543
Intuit Inc.	59,35	4.833	-	-
Invesco Plc - Sponsored Adr	-	-	20,09	4.532
Itau Unibanco Holding SA-ADR	-	-	18,56	3.018
JP Morgan Chase & Co	35,73	4.940	-	-
Juniper Networks Inc.	-	-	20,41	2.980
Kraft Foods Inc.A	-	-	37,36	4.364
Liberty Global Inc.	49,63	5.524	-	-
Linkedin Corp - A	106,27	3.424	-	-
LKQ Corp.	33,37	2.189	-	-
Lorillard Inc	131,95	6.014	114,00	6.318
Louisiana.Pacific Corp.	-	-	8,07	2.869
Marriott International Inc.	39,20	2.182	29,17	3.440
Mastercard Inc	430,11	3.326	372,82	4.056
Maxim Integrated Products	-	-	26,04	4.875
Mckesson Corp.	93,75	6.426	77,91	4.282
Merck&Co.inc	41,75	7.802	37,70	6.346
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	-	-	27,25	406
Microstrategy Inc-Cl a	129,86	2.739	108,32	2.419
Nextera Energy Inc	-	-	60,88	11.712
Noble Corp	-	-	30,22	2.370
Occidental Petroleum Corp.	-	-	93,70	12.178
Onyx Pharmaceuticals Inc	66,45	1.752	-	-
Oracle Corp.	29,70	2.349	25,65	6.153
P G & E Corp.	-	-	41,22	6.112
Pepsico Inc.	-	-	66,35	4.748
Petroleo Brasileiro SA. Adr	18,77	2.529	-	-
Pfizer Inc.	23,00	9.405	21,64	7.669
Philip morris internat-w/i	87,26	3.987	78,48	9.616
Pioneer Natural Resources Co	-	-	89,48	2.818
REGENERON PHARMACEUTICALS	114,22	5.018	55,43	4.253
Salesforce.com Inc	138,26	2.187	-	-
SEATTLE GENETIC COM	25,39	2.781	16,72	2.268
SOUTHWESTERN ENERGY CO.	31,93	1.983	-	-
Taiwan Semiconductor - Sp Adr	13,96	4.514	12,91	5.721

Global Opportunities

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Tenneco Inc	26,82	3.582	29,78	1.364
THE Walt Disney Co.	48,50	6.904	-	-
Thermo Fischer Scientific Inc.	-	-	44,97	1.236
Trimble Navigation Ltd	46,01	1.671	-	-
United Continental Holdings	24,33	4.532	-	-
Unitedhealth Group Inc.	58,50	5.620	50,68	7.776
Urban outfitters inc	27,59	889	27,56	3.361
USD_R_SWEEP	1,00	11.922	-	-
VF Corp.	133,45	4.456	-	-
Walgreen Co	-	-	33,06	6.436
Wellpoint Inc.	-	-	66,25	1.821
Wells Fargo & Co	-	-	27,56	9.183
XL GROUP PLC	21,04	5.867	-	-
Yandex NV-A	19,05	1.908	-	-
Yum! Brands Inc.	64,42	4.038	59,01	8.581
Aktier i alt		449.522		458.536
Beholdning i alt		449.522		458.536

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Danske aktier - Unit Link

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
A.P. Møller - Mærsk A/S A	36.500,00	4.198	35.840,00	4.372
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	2.383	37.920,00	1.555
Asgaard Grupo A/S	96,00	248	101,00	261
BankNordik P/F	69,00	456	80,00	529
Bocconcept Holding a/s	111,50	828	79,00	587
Carlsberg B	461,20	8.395	405,00	7.497
Christian Hansen Holding A/S	150,70	3.307	124,90	2.517
Coloplast B	1.054,00	5.123	826,00	6.767
D/S Norden	155,40	2.830	134,50	2.744
Danske Bank A/S	81,40	7.199	72,95	6.221
DSV A/S	116,10	3.189	103,00	2.931
Exiqon A/S	9,40	1.420	9,60	1.618
FLSmidth & Co. A/S	320,00	3.769	337,50	2.639
GN Store Nord	70,85	2.074	48,38	1.219
Group 4 Securicor	25,70	2.812	24,02	2.979
Gyldendal Boghandel-B Shs	372,00	149	407,00	163
Harboes Bryggeri A/S B	90,00	691	86,50	820
IC Companys A/S	97,50	137	102,50	861
Jyske Bank	158,00	2.037	141,00	2.038
NKT Holding	190,00	878	190,80	954
Nordea	50,00	3.595	44,06	2.818
North Media AS	24,40	857	22,80	1.097
Novo Nordisk A/S B	848,50	8.535	660,00	9.361
Novozymes A/S-B	151,80	1.624	177,30	2.116
Ossur HF	8,15	1.856	8,55	1.947
Ringkjøbing Landbobank A/S	697,00	2.125	579,00	1.962
Roblon B	698,00	489	638,00	338
Royal Unibrew A/S	371,50	2.291	321,50	2.079
SimCorp	1.009,00	1.889	877,00	2.278
Solar Holding A/S	318,00	1.258	230,00	1.204
TDC A/S	40,80	3.789	46,06	3.231
Thrane & Thrane	-	-	256,00	1.873
Topdanmark	1.004,00	2.409	895,00	2.364
Trygvesta A/S	329,40	3.218	319,00	3.286
Vestas Wind Systems	-	-	62,00	1.995
William Demant Holding	526,50	3.313	477,60	4.770
Aktier i alt		89.371		91.991
Beholdning i alt		89.371		91.991

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

KF Danske Obligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
2,00% KD 10S AP 15	103,20	10.320	-	-
2,00% KD 10S.INK 01/01/15	103,41	30.713	-	-
2,000% Nykredit 01/04/15	103,37	10.957	-	-
2,000% Stat Ink. 15/11/14	104,82	28.616	105,24	27.362
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	6.640	109,00	6.096
3,00% STAT INK St.lån..21	113,76	27.922	112,16	14.632
4,00% NYK 03D. 35	102,85	29.210	101,98	29.409
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	45.487	113,66	47.851
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	32.233	117,31	26.629
4,000% NK 12EB ja nc 01/01/14	105,40	12.859	105,99	13.673
4,000% NK 01E A 41	101,88	11.004	101,28	4.826
4,000% Nordea OA10 01/10/41	101,98	3.059	-	-
4,000% Realkre.DK 01/01/14	105,40	5.270	-	-
4,000% UNIK Nordea ann..41	102,35	25.572	101,58	25.551
4,500% STAT INK St. 15/11/39	147,00	7.203	150,00	5.850
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	8.582	104,28	5.969
5,00% RD 23D s. 35	104,90	18.563	105,10	20.472
5,00% RD 43D OA .38	104,02	8.536	103,88	12.410
5,00% STAT INK St.lån 13	107,07	39.830	109,18	43.672
5,000% Nykredit 01/10/38	104,50	14.071	104,68	17.115
7,00% STAT INK St.lån 24	158,63	11.398	158,15	11.363
2,000% KD 10S.INK 01/01/13	-	-	101,18	35.160
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	40.457	120,48	39.517
5,000% NK 01E A 01/10/41	-	-	104,00	15.251
5,000% NK 21E500CF6DA 01/01/18	100,25	20.314	98,50	15.044
Float% RD 83D 5CF OA .38	99,75	16.829	98,00	15.107
Udtrukne obligationer	-	6.375	-	8.549
Obligationer i alt		472.021		441.509
Beholdning i alt		472.021		441.509

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Globale Indeksobligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 EUR) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 EUR) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
0,100% Deutschland 15/04/23	101,16	618	-	-
1,750% Deutschland 15/04/20	115,15	992	115,62	1.286
2,100% BTPS I/L 15/09/16	91,24	672	87,07	631
2,100% Buoni Poli 15/09/21	78,99	589	74,55	547
2,100% Buoni Polien. 15/09/17	87,83	502	84,06	472
2,600% Buoni Polien. 15/09/23	78,69	530	74,57	494
2,100% France O.A.T 25/07/23	111,43	1.091	107,35	1.034
GBP 123,592703623122 pr 30-06-2012 (119,716843356851 pr 31-12-2011)				
0,625% TSY 0 5/8% 22/03/40	115,81	640	121,35	639
1,125% TSY Gilt 22/11/37	127,88	2.649	134,03	2.644
2,500% UK TSY I/L 26/07/16	342,74	106	341,31	613
4,125% UK TSY I/L ST 22/07/30	314,59	1.361	319,28	1.529
JPY 0,987579923340526 pr 30-06-2012 (1,0012087467773 pr 31-12-2011)				
1,200% JAPAN I/L10YR 10/03/17	107,80	713	103,72	776
SEK 11,4161741437724 pr 30-06-2012 (11,2369991532902 pr 31-12-2011)				
0,000% Swedish Gov 01/04/14	127,99	365	-	-
4,000% Swedish Govn. 01/12/20	170,68	429	172,29	426
USD 585,82 pr 30-06-2012 (USD 77,03 pr 31-12-2011)				
0,625% US TSY INFL 15/07/21	-	-	107,07	2.530
1,375% TSY INFL IX 15/07/18	114,31	1.248	113,31	1.194
1,875% TSY INFL IX 19	119,88	1.525	-	-
2,000% TSY INFL IX 15/01/14	103,91	509	105,99	501
2,000% TSY INFL IX 15/07/14	106,07	815	107,82	800
2,125% TSY INFL 15/02/41	143,17	592	-	-
2,375% TSY INFL IX 15/01/17	115,55	2.075	-	-
3,625% TSY INFL IX 15/04/28	154,59	3.288	149,06	3.061
Obligationer i alt		21.310		19.178
Beholdning i alt		21.310		19.178

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

AMRA

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CAD 574,64319 pr 30-06-2012				
Ishares S&P/TSX 60 Index Fun	16,61	8.895	-	-
CHF 618,932911 pr 30-06-2012				
CSETF on SMI	61,95	9.110	-	-
DKK 100 pr 30-06-2012				
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	1.230	-	-
Carlsberg B	461,20	754	-	-
Coloplast B	1.054,00	248	-	-
Danske Bank A/S	81,40	920	-	-
DSV A/S	116,10	426	-	-
Novo Nordisk A/S B	848,50	4.675	-	-
Novozymes A/S-B	151,80	492	-	-
TDC A/S	40,80	317	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012				
Csetf on MSCI Chile	78,61	8.807	-	-
Csetf on MSCI South Africa	89,93	8.762	-	-
DB Japan X-Trackers MSCI	28,36	9.330	-	-
Ishares Atx De	20,07	8.917	-	-
Ishares Dax De	58,17	9.161	-	-
Ishares MSCI Brazil	32,67	8.762	-	-
Lyxor Etf Bel 20 TR	30,57	9.286	-	-
OMX Helsinki 25 Exch TR Fund	18,79	8.867	-	-
GBP 918,832442 pr 30-06-2012				
Ishares FTSE 100	558,00	9.037	-	-
NOK 98,549067 pr 30-06-2012				
XACT OBX	36,70	9.193	-	-
SEK 84,871929 pr 30-06-2012				
XACT OBXS30	99,20	9.264	-	-
USD 585,82 pr 30-06-2012				
iShares MSCI South Korea	54,81	9.025	-	-
Spdr Trust Series 1	136,11	8.981	-	-
Aktier i alt		144.459		
Beholdning i alt		144.459		