

Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros

Halvårsrapport

2014

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2014 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Forventninger til 2. halvår 2014.....</i>	<i>5</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>6</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>9</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	12
<i>EuroKredit.....</i>	<i>12</i>
<i>Vækstlande.....</i>	<i>14</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>16</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>18</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>20</i>
<i>Danske aktier - Unit Link.....</i>	<i>23</i>
<i>KF Danske obligationer u/afvikling.....</i>	<i>26</i>
<i>Globale indeksobligationer.....</i>	<i>28</i>
<i>AMRA u/afvikling.....</i>	<i>30</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>32</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>32</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>33</i>

Nærværende halvårsrapport for 2014 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2014. 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.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Medio 2014 omfattede foreningen 9 afdelinger:

EuroKredit
Vækstlande
European High Yield SRI
Lange obligationer
Global Opportunities
Danske aktier - Unit Link
KF Danske obligationer u/afvikling
Globale indeksobligationer
AMRA u/afvikling

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Lazard Asset Management Limited
Wellington Management International Ltd.
Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2014 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 2014.

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

København, den 22. august 2014

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Halvårsrapporten 2014 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2014 præget af faldende renter samt positive aktiemarkeder. Lempelig pengepolitik og geopolitisk uro medvirkede til det overraskende rentefald, mens troen på et økonomisk opsving og jagten på afkast understøttede aktiemarkederne.
- Foreningens aktieafdelinger gav afkast, der var bedre end ledelsens forventninger primo året. Relativt til afdelingernes benchmark gav foreningens afdelinger et blandet resultat. Således leverede afdelingerne Vækstlande, Lange Obligationer, EuroKredit og KF Danske obligationer u/afvikling et merafkast, mens afdelingerne Global Opportunities, Danske aktier – Unit Link og Globale Indeksobligationer leverede lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark. Afdeling European High Yield SRI lå på niveau med benchmark.
- Foreningens formue var 6.171 mio. kr. ultimo juni 2014 mod 6.280 mio. kr. ultimo 2013.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 382,4 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod -68,2 mio. kr. i samme periode året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 16,4 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 17,9 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,27% i 2014 mod 0,26% i samme periode året før.
- Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår 2014 den gradvise bedring. Trods en vanskelig start med hård vinter i USA og geopolitisk uro i Ukraine kom der i løbet af halvåret tegn på økonomisk vækst samt optimisme om den fremtidige økonomiske udvikling. Beskæftigelsen øgedes, men inflationen forblev lav.
- Primo 2014 var der en forventning om begyndende stigende renter. Geopolitisk uro og pengerigelighed medførte imidlertid faldende renter, især i Europa. Den Europæiske Centralbank meddelte primo juni, at banken ville gennemføre endnu en pengepolitisk lempelse med lånefaciliteter til de europæiske banker samt negativ rente på bankernes indeståender i centralbanken.
- De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i euroområdet som helhed.
- Centralbankerne i USA og Europa ventes at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en periode endnu. De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode, idet inflationen i Europa tillige skønnes at forblive lav. Øget jobskabelse i USA og England kan imidlertid skabe uro på de internationale obligationsmarkeder, hvor der kan komme et svagt opadgående pres på de lange renter i det kommende halvår.
- Den spirende optimisme forventes at understøtte indtjeningsfremgang i virksomheder globalt. På den baggrund forventes aktiemarkederne at udvikle sig positivt i det kommende halve år.
- På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2014 er behæftet med usikkerhed.

Forventninger til 2. halvår 2014

De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i euroområdet som helhed.

I USA forventes jobskabelsen at fortsætte i de kommende kvartaler, hvilket vil medføre, at den pengepolitiske normalisering fortsætter som planlagt. Den amerikanske centralbank har imidlertid indikeret, at styringsrenterne forbliver lave i et stykke tid endnu. Markedet forventer, at en rentestigning i USA tidligst kommer i juni 2015. Bliver jobskabelsen i efteråret større end ventet, må dette imidlertid forventes at skabe et opadgående pres på de lange amerikanske renter. Dette kan få en afsmittende effekt på renteutviklingen i Europa.

I euroområdet er økonomierne påvirket af disinflationære tendenser og en stærk valuta. Dette har medført, at Den Europæiske Centralbank i juni annoncerede endnu en omfattende pengepolitisk pakke med tilførsel af billig likviditet til det finansielle system. Samtidig har Den Europæiske Centralbank signaleret, at styringsrenterne ikke vil stige i en overskuelig fremtid.

I England er den økonomiske genopretning efter krisen i 2008 længst fremme, idet beskæftigelsen nu er højere end i begyndelsen af 2008. Derfor forventes Bank of England at blive den første af de toneangivende centralbanker, der begynder at hæve styringsrenterne. Dette ventes at ske mod slutningen af året.

I Danmark ventes en moderat vækstrate i omegnen af 1½% i år og næste år. Der er således udsigt til det svageste opsving i dansk økonomi siden starten af 1970'erne. Men det vil omvendt være et afgørende skridt væk fra de seneste ca. 4 års nulvækst i dansk økonomi.

Umiddelbart ventes centralbankerne ikke at skabe et rentechok i det kommende halvår. De korte markedsrenter i Danmark ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om et økonomisk opsving i de kommende år påvirke de lange renter i svagt opadgående retning mod slutningen af andet halvår.

Kreditobligationer forventes at nyde gavn af den lempelige pengepolitik samt det lave niveau for konkurser og betalingsstandsninger.

Aktiemarkedene ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Globalt ventes en moderat indtjeningsfremgang i virksomhederne, hvorfor aktiemarkedene forventes at udvikle sig positivt i det kommende halve år.

På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2014 er omgærdet af usikkerhed.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2014 præget af faldende renter samt positive aktiemarkeder. Hård vinter i USA, geopolitisk uro i Ukraine samt fortsat lempelig pengepolitik medførte et overraskende rentefald på de globale obligationsmarkeder.

Foreningens obligationsafdelinger leverede derfor i 1. halvår 2014 afkast, der oversteg ledelsens forventninger primo året. Relativt til benchmark var obligationsafdelingernes afkast blandet, hvor afdelingerne Lange obligationer, EuroKredit og KF Danske obligationer u/afvikling leverede et positivt merafkast, mens afdeling Globale Indeksobligationer gav et lavere afkast, og afdeling European High Yield SRI gav et afkast på niveau med benchmark.

Afkastudviklingen i foreningens aktieafdelinger blev højere end ventet. Alene afdeling Global Opportunities leverede et afkast på niveau med forventningen, men dette skyldtes, at afdelingens afkastudvikling var lavere end markedsafkastet.

Afkastet i afdeling AMRA under afvikling blev påvirket af, at afdelingen har været under afvikling i 1. halvår.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2014'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2014 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 382,4 mio. kr. mod -68,2 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 6.171 mio. kr. ultimo juni 2014 mod 6.280 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue 1. halvår 2014'.

I 1. halvår 2014 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 16,4 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2014 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,27% mod 0,26% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 1. halvår 2014'.

Afvikling af afdeling KF Danske obligationer

Som følge af manglende investoropbakning og ønske om indløsning er afdeling KF Danske obligationer blevet besluttet afviklet på et bestyrelsesmøde den 18. juni 2014. Afdelingen ventes endeligt afviklet i 2. halvår 2014.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2014

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
EuroKredit	5,2%	4,9%
Vækstlande	10,2%	6,8%
European High Yield SRI	4,5%	4,6%
Lange obligationer	5,0%	3,2%
Global Opportunities	4,3%	6,8%
Danske aktier - Unit Link	15,2%	17,3%
KF Danske obligationer u/afvikling	3,7%	3,5%
Globale indeksobligationer	4,9%	5,4%
AMRA u/afvikling	-0,7%	-

Resultat og formue i 1. halvår 2014

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (EUR)	4,7	90,3	122,45
Vækstlande	170,4	1.907,5	114,23
European High Yield SRI	28,1	702,3	119,29
Lange obligationer	94,5	1.943,8	10.146,76
Global Opportunities	23,60	634,8	130,16
Danske aktier - Unit Link	19,2	135,3	299,11
KF Danske obligationer u/afvikling	4,7	11,1	10.434,02
Globale indeksobligationer (EUR)	1,0	21,0	104,37
AMRA u/afvikling	-0,2	5,9	110,59

Omkostninger i 1. halvår 2014

Afdeling	Omkostningsprocent 2013	Omkostningsprocent 2014	Aktuel ÅOP
EuroKredit	0,15	0,16	0,48
Vækstlande	0,49	0,44	0,97
European High Yield SRI	0,26	0,26	0,78
Lange obligationer	0,11	0,10	0,30
Global Opportunities	0,41	0,34	1,38
Danske aktier - Unit Link	0,83	0,81	2,24
KF Danske obligationer u/afvikling	0,08	0,10	0,26
Globale indeksobligationer	0,27	0,25	0,63
AMRA u/afvikling	0,52	0,56	2,18

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Bedring i den globale økonomi

Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring. Året startede med en opbremsningsfase og et lavt vækstmomentum i kølvandet på den relativt kraftige ekspansion i det meste af 2013. Den hårde vinter i USA bidrog tillige til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2014. I løbet af foråret bedredes situationen, og den globale økonomi gik atter ind i en ekspansionsfase primo maj.

Fremgang i USA

Efter en meget svag start på året, hvor både en kold vinter og en lagerkorrektión trak ned, har amerikansk økonomi bevæget sig op i fart i 2. kvartal. Tillidsindikatorerne fra maj har været positive, og bilsalget er steget kraftigt. Privatforbruget har således været en drivkraft i den øgede økonomiske aktivitet. Jobskabelsen i juni på 288.000 understregede den stabile fremgang i økonomien, og boligmarkedet har tillige vist lidt bedre takter end forventet. En afgørende faktor i amerikansk økonomi er fortsat udvindingen af skifergas og –olie, som har medført øget aktivitet og en markant forbedring af handelsbalancen.

Flere tegn på vækst i euroområdet

Økonomierne i euroområdet voksede beskedent i 1. kvartal, og tillidsindikatorerne pegede generelt mod fortsat vækst. Særligt Tyskland viste tegn på tiltagende indenlandsk vækst, hvor både privatforbruget og investeringerne steg. Dette har ikke kun været godt for tysk beskæftigelse, men også for alle nabolande, der har nydt godt af øgede afsætningsmuligheder.

Der var tillige pæne takter i Spanien, hvor økonomien steg for tredje kvartal i træk, og i Portugal, hvor den økonomiske vækst dog var svagt negativ i 1. kvartal 2014, blandt andet pga. offentlige udgiftsbesparelser. Begge lande har gennemført store strukturelle reformer og liberaliseret arbejdsmarkedene.

Fransk økonomi anses derimod for værende problematisk, og i 1. kvartal 2014 var det kun en stigning i det offentlige forbrug, der holdt økonomien fra negativ vækst. 2. kvartal forventes ikke at blive bedre, idet de ledende økonomiske indikatorer i maj og juni viste fald.

Italien fik i februar en reformivrig premierminister, Matteo Renzi, som allerede har gennemført en skattereform, der vil understøtte privatforbruget i år. Dernæst har Matteo Renzi lovet en hurtig tilbagebetaling af statens restancer til virksomhederne på samlet 68 mia. euro. Dette forventes at ville understøtte erhvervsinvesteringerne i 2014. Der er fortsat mange udfordringer i italiensk økonomi, men det forventes, at den økonomiske vækst vil udvikle sig svagt positivt i år.

Svag periode i kinesisk økonomi

Kina har tidligere bidraget positivt til den globale vækst i de år, hvor Europa og USA var fanget i recession. I 2014 har myndighederne været i færd med at dreje væksten væk fra investeringer med usikkert samfundsøkonomisk afkast over mod indenlandsk forbrug samtidig med, at man gennemtvinger en oprydning i den finansielle sektor. Den kinesiske centralbank har i 1. halvår tilladt en svækkelse af valutaen, hvilket bør reducere den spekulative kapitalindstrømning. Dette vil give mulighed for en selektiv lempelse af den økonomiske politik. Foreningen ser fortsat positivt på Kinas vækstudsigter og forventer generelt tiltagende vækst i udviklingslandene i løbet af året.

Danmark

Dansk økonomi fik med en økonomisk vækst på 0,8% i første kvartal en god start på 2014. En række økonomiske nøgletal i 1. halvår indikerede endvidere, at et bredt funderet opsving er ved at indfinde sig i dansk økonomi.

Beskæftigelsen har vist fremgang. En bedring på arbejdsmarkedet er en vigtig forudsætning for, at privatforbruget og dermed opsvinget kommer i gang. Et stærkt økonomisk opsving ventes imidlertid ikke. Dertil er vækstpotentialet fortsat for svagt. Det er der overordnet tre årsager til. For det første har husholdningerne fortsat et behov for at spare op som følge af det høje bruttogælds niveau. For det andet er produktiviteten – og dermed den potentielle vækst – i dansk økonomi fortsat udfordret. For det tredje er væksten i dansk økonomi meget skævt fordelt på tværs af landet. Der er en klar tendens til, at såvel den økonomiske vækst som beskæftigelsen har udviklet sig bedre i og omkring de store byer, mens de mindre byer og landområderne hænger fast i krisen.

Fortsat lempelig pengepolitik

Den amerikanske centralbank indledte som annonceret en nedtrapning af obligationskøbene i 1. halvår, hvorved en gradvis normalisering af pengepolitikken igangsattes. Styringsrenterne blev holdt uændret, og den amerikanske centralbank signalerede ved indgangen til 2. halvår, at der vil gå et stykke tid, før renterne vil blive hævet.

Efter at have holdt styringsrenterne i ro i det meste af 1. halvår kom ECB med en pakke af pengepolitiske lempelser primo juni. Skridtet kom som reaktion på den meget lave inflation i euroområdet, der var på 0,5% i maj. Udover en større kvantitativ lempelse af pengepolitikken indeholdt pakken negativ indlånsrente for banker i Den Europæiske Centralbank.

Danmarks Nationalbank forholdt sig relativt passivt i 1. halvår, idet banken alene i april hævede renten på indskudsbeviser for at forhindre en svækkelse af kronen overfor euro. Udlånsrenten, diskontoen og foliorenten blev holdt uændret på et lavt niveau.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2014

Positiv stemning på obligationsmarkedet

Ved indgangen til 2014 var forventningen, at renterne på de internationale obligationsmarkeder havde nået bundniveauet og var langsomt på vej op. Geopolitisk usikkerhed i Ukraine samt global pengeregighed bevirkede imidlertid, at renterne de fleste steder viste en faldende tendens i 1. halvår 2014.

Over halvåret faldt den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 3,0% til 2,6%. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer faldt fra 2,0% til 1,3% ultimo halvåret. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg derimod svagt fra 0,4% til 0,5% i 1. halvår 2014, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra lige over 0,2% til 0,0%.

Det danske obligationsmarked blev påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. I halvåret faldt den 2-årige danske statsrente fra lige over 0,1% til lidt under 0,1%, mens den 10-årige danske statsrente faldt fra 2,0% til 1,4%.

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et positivt afkast på 4,9% i 1. halvår 2014 som følge af rentefaldet på statsobligationer.

Danske realkreditobligationer målt ved Nordea Realkreditindeks gav et positivt afkast på 3,5% i 1. halvår 2014.

Markedet for kreditobligationer

Markedet for kreditobligationer nød godt af rentefaldet og det lave niveau for konkurser og betalingsstandsninger i 1. halvår 2014. Rentefaldet og indsnævring af kreditspændet bevirkede, at europæiske virksomhedsobligationer målt med BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index i danske kroner steg med 4,8% i årets første seks måneder.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne har i 1. halvår været præget af en positiv kursudvikling. Forventning om et økonomisk opsving i især USA skabte sammen med pengeregighed optimismen på aktiemarkederne.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 6,8% i 1. halvår 2014, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 7,4%, 6,1% og 1,3% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var positiv i 1. halvår, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 6,8% i perioden.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 17,3% i 1. halvår 2014. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var lavere, idet KFMX-indekset steg 11,1% i samme periode.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

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

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments) i samarbejde med Nykredit-koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i årsrapporten for 2013.

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 vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 Asset Management.

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, Bank of America ML EMU A-BBB ex Tobacco.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,20%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,91% i samme periode. Afkastet er højere end benchmark og tillige højere end ledelsens forventning primo året.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket positivt af såvel et fald i det generelle renteniveau som en indsnævring i kreditspændet i løbet af halvåret.

Afdelingen har i halvåret været overvægtet i efterstillet gæld i forhold til senior gæld. I halvåret er afdelingens beta (samvariation med markedet/risikoniveau) blevet øget, således at afdelingens beta ved udgangen af halvåret var lidt højere end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 4,7 mio. EUR. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 90,3 mio. EUR svarende til en indre værdi på 122,45 EUR pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 3,9% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

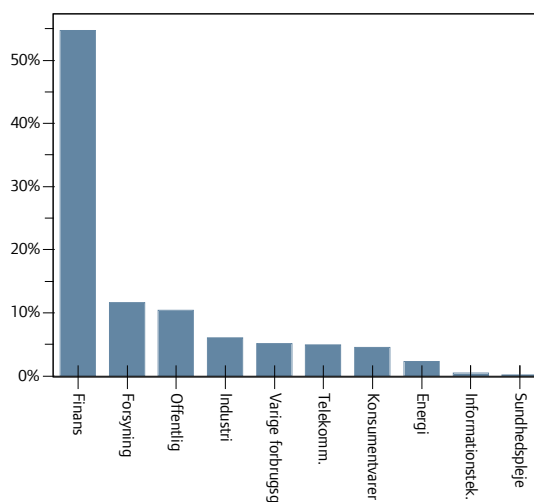
De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkeds risiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Udstederspecifik risiko 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.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Renteniveauet i Europa forventes at forblive lavt, ligesom det vurderes, at der alene kan ske en begrænset indsnævring 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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	1.719	2.659
Kursgevinster og -tab	3.095	-2.019
Administrationsomkostninger	-149	-211
Resultat før skat	4.665	429
Skat	-	5
Halvårets nettoresultat	4.665	434

Balance i 1.000 EUR

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	677	96
Obligationer	93.667	95.751
Afledte finansielle instrumenter	-	6
Andre aktiver	1.638	1.887
Aktiver i alt	95.982	97.740
Passiver		
Medlemmernes formue	90.286	94.315
Afledte finansielle instrumenter	99	57
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.532	3.230
Anden gæld	1.065	138
Passiver i alt	95.982	97.740

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,4	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	8,6	5,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	5,20	3,52	0,33	6,72	1,61	4,72
Indre værdi pr. andel	122,45	116,40	112,82	103,65	99,33	94,24
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,16	0,34	0,15	0,16	0,10	0,10
Sharpe ratio	1,46	1,15	0,41	0,10	0,02	-0,16
Periodens nettoresultat	4.665	3.821	434	5.705	1.768	7.092
Medlemmernes formue ultimo	90.286	94.315	135.999	129.122	111.174	147.257
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	737	810	1.205	1.245	1.119	1.563

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 10,18%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,75% i samme periode. Afkastet er højere end benchmark, og tillige højere end ledelsens forventning primo året.

Afkastudviklingen i afdelingen viste store udsving gennem 1. halvår. Bekymringer for konsekvensen af den amerikanske centralbanks nedtrapning af obligationskøbene på emerging markets landene medførte sammen med krisen på Krim og i Ukraine en negativ udvikling på emerging markets aktiemarkederne i årets første måned. Efterfølgende steg disse markeder markant som følge af stigende tro på global vækst samtidig med, at effekten af Ukraine-krisen ebbede ud på de finansielle markeder.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv i 1. halvår som følge af aktievalget i finans- og industrisektoren samt i Brasilien og Indien. Dernæst blev det relative afkast hjulpet af en undervægt i kinesiske aktier. Omvendt blev afdelingens relative afkast reduceret af en overvægt i russiske aktier.

Afdelingens nettoresultat blev på 170,4 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.907,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 114,23 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 16,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikokala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Afdelingens primære risikofaktorer er emerging markets risiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges emerging markets-risikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

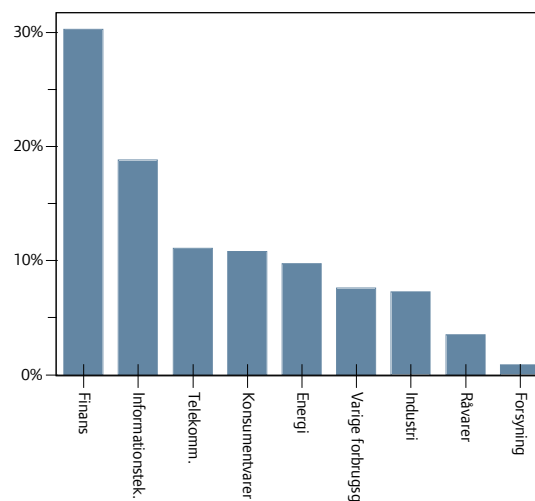
Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fremgang i den globale økonomi og lempelige pengepolitik i USA og Europa.

Indtjeningsvæksten i en række emerging markets selskaber har de seneste 12 måneder ikke helt levet op til forventningerne. Omvendt vurderes værdiansættelsen at være fornuftig, såfremt den globale vækst materialiserer sig.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af usikkerhed.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	27.641	28.503
Kursgevinster og -tab	153.817	-133.884
Administrationsomkostninger	-7.678	-8.116
Resultat før skat	173.780	-113.497
Skat	-3.381	-2.190
Halvårets nettoresultat	170.399	-115.687

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	87.287	35.115
Kapitalandele	1.822.654	1.784.793
Andre aktiver	4.954	3.113
Aktiver i alt	1.914.895	1.823.021
Passiver		
Medlemmernes formue	1.907.474	1.813.303
Afledte finansielle instrumenter	2	-
Anden gæld	7.419	9.718
Passiver i alt	1.914.895	1.823.021

Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,8	93,6
Øvrige finansielle instrumenter	8,2	6,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	10,18	-4,97	-6,57	10,29	-8,26	13,65
Indre værdi pr. andel	114,23	103,68	101,94	101,88	102,50	100,92
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,44	0,97	0,49	0,51	0,54	0,63
Sharpe ratio	0,73	0,89	0,19	0,02	0,25	0,34
Periodens nettoresultat	170.399	-86.702	-115.687	70.629	-65.311	63.231
Medlemmernes formue ultimo	1.907.474	1.813.303	1.746.274	893.158	767.349	496.123
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.698	17.491	17.131	8.767	7.487	4.916

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 bliver styret passivt med det formål at kopiere afkastudvikling i benchmark, IBOXX EUR Liquid High Yield 30 Indeks under hensyntagen til afdelingens SRI-profil.

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

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

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 4,54%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,64% i samme periode. Afkastet er på niveau med benchmark og højere end ledelsens forventning primo året som følge af det generelle rentefald.

Afdelingen har i halvåret investeret med en spredning på 33 udstedere i en portefølje, der afspejler benchmark. To selskaber i benchmark – Cirsa og Finmeccanica – er i halvåret fravalgt, da de ikke opfylder afdelingens SRI-investeringskriterier.

Afdelingens nettoresultat blev på 28,1 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 702,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 119,29 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 6,6% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer.

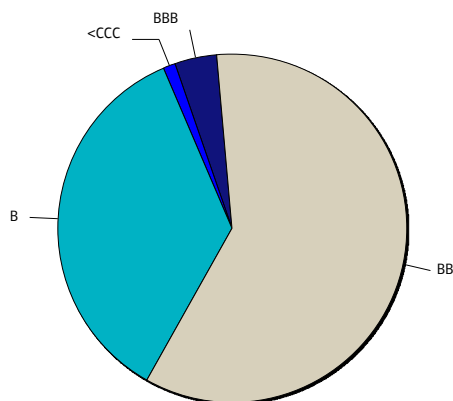
Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på ca. 30 selskaber fordelt på lande og brancher som i benchmark. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Renteniveauet i Europa forventes at forblive lavt, ligesom det vurderes, at der alene kan ske en begrænset indsnævring i kreditspændet. Afdelingen forventes at give et afkast på niveau med benchmark. På den baggrund skønner foreningens ledelse, at afdelingen vil 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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	18.671	17.033
Kursgevinster og -tab	11.116	-9.262
Administrationsomkostninger	-1.699	-1.460
Halvårets nettoresultat	28.088	6.311

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	3.710	1.274
Obligationer	685.347	586.161
Afledte finansielle instrumenter	-	104
Andre aktiver	14.613	12.832
Aktiver i alt	703.670	600.371
Passiver		
Medlemmernes formue	702.282	599.510
Afledte finansielle instrumenter	130	-
Anden gæld	1.258	861
Passiver i alt	703.670	600.371

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

Nøgletal	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	4,54	8,15	1,22	6,47	5,94	3,79
Indre værdi pr. andel	119,29	118,80	111,18	99,58	105,44	107,19
A conto udlodning pr. andel	-	4,80	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,55	0,26	0,30	0,53	0,36
Sharpe ratio	1,07	1,30	0,53	0,18	0,39	0,26
Periodens nettoresultat	28.088	44.754	6.311	4.570	6.721	1.447
Medlemmernes formue ultimo	702.282	599.510	544.278	344.432	88.740	34.612
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.887	5.046	4.895	3.458	841	323

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 Asset Management.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, Nordea Statsobligationsindeks 5Y.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 4,97%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,17% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og tillige bedre end markedsudviklingen målt ved benchmark.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af rentefaldet samt indsnævringen af realkreditspændet, der skete i 1. halvår.

Halvårets merafkast i afdelingen kan tilskrives en høj allokering til danske realkreditobligationer, der har givet et merafkast i forhold til danske statsobligationer. Særligt afkastet af afdelingens investeringer i lange konverterbare realkreditobligationer har bidraget positivt til afdelingens merafkast i 1. halvår.

Der har i halvåret været begrænset omlægningsaktivitet. Afdelingen har øget eksponeringen til indeksobligationer i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 94,5 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.943,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 10.146,76 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes i afdelingen på mellem 4 år og 6 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

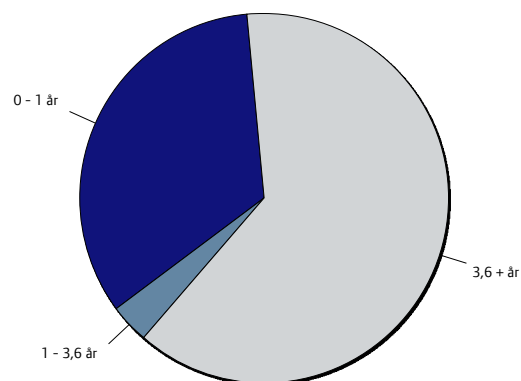
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2. halvår. Der kan ikke udelukkes et svagt fald i Nationalbankens styringsrenter som følge af Den Europæiske Centralbanks rentenedsættelse i juni måned. Centralbankernes lempelige pengepolitik forventes endvidere at medføre gode afkastmuligheder i realkreditobligationer.

På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

Varighedsfordeling



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

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	31.314	40.335
Kursgevinster og -tab	65.239	-60.145
Administrationsomkostninger	-2.020	-2.307
Halvårets nettoresultat	94.533	-22.117

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	7.298	97.933
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.189	18.591
Obligationer	2.616.714	2.623.716
Andre aktiver	87.682	18.611
Aktiver i alt	2.741.883	2.758.851
Passiver		
Medlemmernes formue	1.943.794	1.941.996
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	692.330	797.304
Anden gæld	105.759	19.551
Passiver i alt	2.741.883	2.758.851

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,9	73,4
Øvrige finansielle instrumenter	26,1	26,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	4,97	-0,52	-1,08	3,33	0,60	6,73
Indre værdi pr. andel	10.146,76	10.250,81	10.193,34	10.593,56	9.662,82	10.523,08
A conto udlodning pr. andel	-	600,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Sharpe ratio	1,48	1,23	1,26	1,08	0,47	0,29
Periodens nettoresultat	94.533	-9.828	-22.117	65.563	7.687	183.570
Medlemmernes formue ultimo	1.943.794	1.941.996	2.098.462	2.043.254	1.962.220	2.854.858
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	191	190	206	193	203	271

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 4,32%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,79% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark.

Efter et 2013 med et kraftigt merafkast i forhold til benchmark gav afdelingen et afkast, der var lavere end benchmark i 1. halvår 2014. Årsagerne hertil var aktievalget indenfor den finansielle sektor, undervægt i forsyningssektoren, overvægt i Japan samt aktievalget i USA. Omvendt forbedredes afkastet af aktievalget indenfor sektorerne IT og energi samt af aktievalget i emerging markets.

Afdelingens investeringer i den finansielle sektor blev ramt af de amerikanske myndigheders sanktioner overfor blandt andre BNP Paribas og Citigroup. Dernæst betød krisen omkring Ukraine/Rusland, at aktiekursen på den russiske Sberbank faldt i kølvandet på sanktionerne mod Rusland. Aktien er blevet solgt i halvåret.

Afdelingen har i 1. halvår ikke haft eksponering til forsyningssektoren, som var blandt de sektorer med bedste afkast i halvåret. Dette har reduceret afdelingens relative afkast i perioden.

Afdelingen har i halvåret været overvægtet i den farmaceutiske sektor og i industrisektoren. I halvåret var afdelingen undervægtet i energisektoren, men opkøb i sektoren har reduceret denne undervægt. Undervægten i sektoren stabile forbrugsgoder er endvidere i halvåret blevet bragt op til neutral vægt.

Afdelingens nettoresultat blev på 23,6 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 634,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 130,16 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

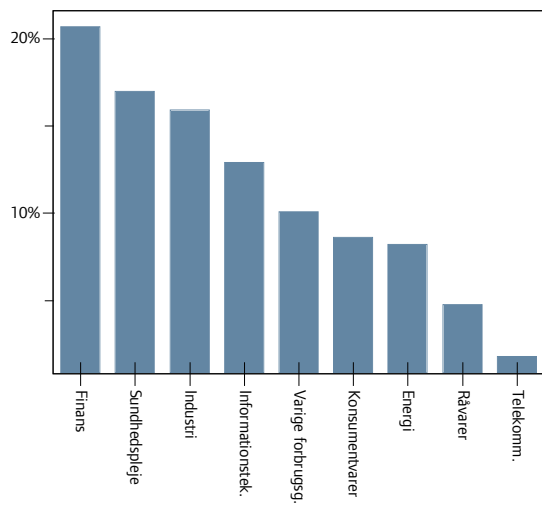
Forventninger

De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i euroområdet som helhed.

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Der forventes derfor positive afkast på aktier i det kommende halve år.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en diversificeret portefølje af vækstsekskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive 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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	6.342	6.433
Kursgevinster og -tab	20.491	60.570
Administrationsomkostninger	-2.230	-2.274
Resultat før skat	24.603	64.729
Skat	-1.003	-678
Halvårets nettoresultat	23.600	64.051

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	19.899	20.884
Kapitalandele	620.392	719.136
Andre aktiver	6.515	1.715
Aktiver i alt	646.806	741.735
Passiver		
Medlemmernes formue	634.807	738.156
Anden gæld	11.999	3.579
Passiver i alt	646.806	741.735

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	5,8	3,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	4,32	28,78	13,31	10,51	-4,30	6,73
Indre værdi pr. andel	130,16	133,25	117,25	97,82	90,62	81,63
A conto udlodning pr. andel	-	8,50	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,34	0,82	0,41	0,39	0,37	0,43
Sharpe ratio	1,41	1,35	0,44	-0,11	-0,15	-0,32
Periodens nettoresultat	23.600	148.793	64.051	49.425	-39.886	25.245
Medlemmernes formue ultimo	634.807	738.156	606.817	449.023	583.165	380.622
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.877	5.539	5.175	4.590	6.435	4.663

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 rådgives af Nykredit 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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 15,16%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,28% i samme periode. Afkastet overstiger væsentligt ledelsens forventning primo året, men er lavere end markedsafkastet.

Det danske aktiemarked udviklede sig mere positivt end ventet, hvilket gavnet afdelingens afkast.

Flere selskaber i afdelingens portefølje leverede gode resultater i halvåret og kom med opjusteringer i det forventede resultat for 2014. Selskaber som Pandora, Coloplast og A.P. Møller-Mærsk hørte til denne kategori.

Novo Nordisk havde atter en god kursudvikling efter et lidt svagere 2013, hvilket sammen med investeringen i medicoselskabet Ambu og kemivirksomheden Auriga understøttede afkastudviklingen i afdelingen.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af investeringen i D/S Norden, der blev påvirket af et uventet fald i rateniveauet på tørlastmarkedet, som er rederiets vigtigste aktivitet. Dernæst blev afdelingens relative afkast påvirket negativt af investeringen i Simcorp, FLSmidth & Co. og G4S.

Afdelingens nettoresultat blev på 19,2 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 135,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 299,11 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 15,5% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko samt udstederspecifik risiko. Aktiemarkedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange brancher. Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

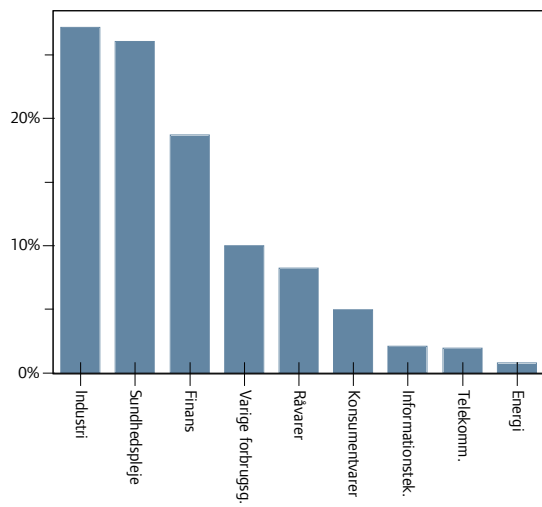
De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i euroområdet som helhed.

De korte markedsrenter ventes at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om et økonomisk opsving i de kommende år påvirke de lange renter i svagt opadgående retning mod slutningen af andet halvår 2014.

Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Der forventes derfor positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive positiv i 2. halvår, om end på et noget lavere niveau end opnået i 1. 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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	2.002	2.119
Kursgevinster og -tab	18.265	8.811
Administrationsomkostninger	-1.091	-895
Resultat før skat	19.176	10.035
Skat	-17	-38
Halvårets nettoresultat	19.159	9.997

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	351	925
Kapitalandele	136.448	141.635
Andre aktiver	-	581
Aktiver i alt	136.799	143.141
Passiver		
Medlemmernes formue	135.288	141.974
Anden gæld	1.511	1.167
Passiver i alt	136.799	143.141

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	15,16	35,48	9,93	11,50	-8,10	10,04
Indre værdi pr. andel	299,11	273,93	222,27	183,30	200,34	187,67
A conto udlodning pr. andel	-	15,60	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,81	1,77	0,83	0,87	0,83	0,83
Sharpe ratio	1,04	0,91	0,07	-0,33	-0,06	-0,09
Periodens nettoresultat	19.159	34.606	9.997	11.163	-15.623	17.378
Medlemmernes formue ultimo	135.288	141.974	103.129	91.026	167.234	182.968
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	452	518	464	496	836	975

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen er under afvikling.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 3,67%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,46% i samme periode. Afkastet er på niveau med markedet, men højere end ledelsens forventning primo året.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 4,7 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 11,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 10.434,02 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 2,4% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

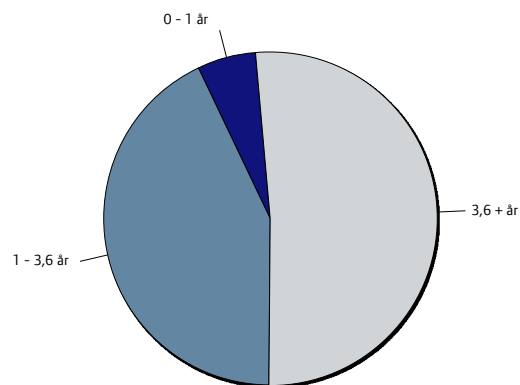
Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Afdelingen er besluttet afviklet på et bestyrelsesmøde den 18. juni 2014. Afdelingen ventes endeligt afviklet i 2. halvår 2014.

Varighedsfordeling



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

KF Danske obligationer u/afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	646	6.941
Kursgevinster og -tab	4.166	-11.788
Administrationsomkostninger	-133	-382
Halvårets nettoresultat	4.679	-5.229

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	102	192
Obligationer	10.972	177.414
Andre aktiver	158	1.454
Aktiver i alt	11.232	179.060
Passiver		
Medlemmernes formue	11.112	178.891
Anden gæld	120	169
Passiver i alt	11.232	179.060

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	3,67	-0,50	-1,08	1,45	0,17	4,68
Indre værdi pr. andel	10.434,02	10.320,23	10.260,16	10.591,39	10.059,63	10.645,20
A conto udlodning pr. andel	-	260,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,16	0,08	0,07	0,10	0,08
Sharpe ratio	1,34	1,17	1,26	1,61	-	-
Periodens nettoresultat	4.679	-6.350	-5.229	6.731	913	31.263
Medlemmernes formue ultimo	11.112	178.891	461.616	479.493	524.168	701.316
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	-	17	45	45	52	66

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, Barclays World Government ex-Australia Inflation-Linked Bond Index All Maturities kurssikret til euro.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 4,88%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 5,42% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end markedsudviklingen.

Afdelingens positive afkast i 1. halvår kan tilskrives det generelle rentefald samt fladning af rentekurven på de toneangivende obligationsmarkeder. Dette har mere end opvejet den lave inflation i USA og især i Europa. Alene Japan har i halvåret oplevet en højere inflation, men dette skyldtes en engangsforteelse i form af en momsforhøjelse.

Afdelingen leverede et afkast, der var lavere end benchmark som følge af en overvægt i danske realkreditindeksobligationer. Disse obligationer steg umiddelbart ikke så meget, som det generelle rentefald egentlig tilsagde.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,0 mio. EUR. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 21,0 mio. EUR svarende til en indre værdi på 104,37 EUR pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 4,3% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

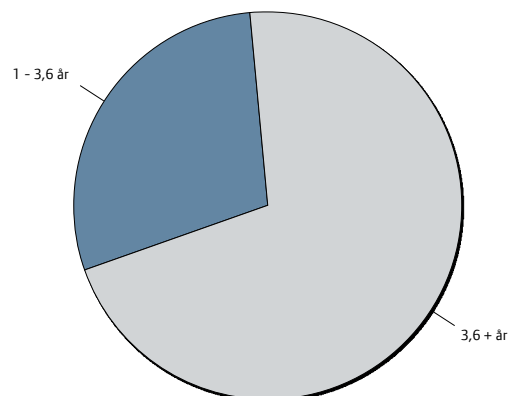
Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler. Samtidig forventes centralbankerne at føre en pengepolitik med det formål at fremme en moderat stigende inflation.

De korte markedsrenter ventes at forblive lave i det kommende halve år. Derimod kan markedets forventninger om et økonomisk opsving i de kommende år påvirke de lange renter i svagt opadgående retning mod slutningen af 2014. Udviklingen i jobsituationen i USA og England kan i efteråret fremme disse markedsforventninger og skabe uro.

På den baggrund ventes et beskedent positivt afkast i afdelingen i 2. halvår. Afhængigt af markedsstemningen kan et negativt afkast i afdelingen imidlertid ikke udelukkes i resten af 2014.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	135	159
Kursgevinster og -tab	894	-1.124
Administrationsomkostninger	-50	-58
Halvårets nettoresultat	979	-1.023

Balance i 1.000 EUR

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	54	121
Obligationer	20.972	19.599
Afledte finansielle instrumenter	70	299
Andre aktiver	91	100
Aktiver i alt	21.187	20.119
Passiver		
Medlemmernes formue	21.044	20.066
Afledte finansielle instrumenter	71	11
Anden gæld	72	42
Passiver i alt	21.187	20.119

Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	88,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	11,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	4,88	-6,34	-4,71	2,53	3,51	0,05
Indre værdi pr. andel	104,37	99,52	101,25	107,66	103,50	100,05
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,25	0,53	0,27	0,22	0,23	0,06
Sharpe ratio	0,66	0,43	0,61	-	-	-
Periodens nettoresultat	979	-1.379	-1.023	483	569	7
Medlemmernes formue ultimo	21.044	20.066	20.702	21.366	16.804	15.967
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	202	201	204	198	163	160

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen er under afvikling.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på -0,69%. Afdelingen blev besluttet afviklet på en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2013. Afkastudviklingen har været påvirket af afviklingen i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,2 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 5,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 110,59 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 14,2% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt modelrisiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til af-dækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder samt ved 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.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Afdelingen er under afvikling og forventes endeligt afviklet i 2. halvår 2014.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	-10	563
Kursgevinster og -tab	-112	-1.170
Administrationsomkostninger	-50	-448
Resultat før skat	-172	-1.055
Skat	19	-57
Halvårets nettoresultat	-153	-1.112

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	5.859	1.031
Kapitalandele	-	12.194
Andre aktiver	70	48
Aktiver i alt	5.929	13.273
Passiver		
Medlemmernes formue	5.927	12.649
Anden gæld	2	624
Passiver i alt	5.929	13.273

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	-	87,8
Øvrige finansielle instrumenter	100,0	12,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	-0,69	8,72	-3,04	-7,39
Indre værdi pr. andel	110,59	111,36	99,31	92,61
Omkostningsprocent	0,56	1,28	0,52	0,42
Sharpe ratio	0,86	-	-	-
Periodens nettoresultat	-153	4.027	-1.112	-11.772
Medlemmernes formue ultimo	5.927	12.649	60.077	144.857
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	54	113	604	1.565

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 2013. Årsrapporten 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2013.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent						
EuroKredit	5,20	3,52	0,33	6,72	1,61	4,72
Vækstlande	10,18	-4,97	-6,57	10,29	-8,26	13,65
European High Yield SRI	4,54	8,15	1,22	6,47	5,94	3,79
Lange obligationer	4,97	-0,52	-1,08	3,33	0,60	6,73
Global Opportunities	4,32	28,78	13,31	10,51	-4,30	6,73
Danske aktier - Unit Link	15,16	35,48	9,93	11,50	-8,10	10,04
KF Danske obligationer u/afvikling	3,67	-0,50	-1,08	1,45	0,17	4,68
Globale indeksobligationer	4,88	-6,34	-4,71	2,53	3,51	0,05
AMRA u/afvikling	-0,69	8,72	-3,04	-7,39	-	-
Indre værdi pr. andel						
EuroKredit	122,45	116,40	112,82	103,65	99,33	94,24
Vækstlande	114,23	103,68	101,94	101,88	102,50	100,92
European High Yield SRI	119,29	118,80	111,18	99,58	105,44	107,19
Lange obligationer	10.146,76	10.250,81	10.193,34	10.593,56	9.662,82	10.523,08
Global Opportunities	130,16	133,25	117,25	97,82	90,62	81,63
Danske aktier - Unit Link	299,11	273,93	222,27	183,30	200,34	187,67
KF Danske obligationer u/afvikling	10.434,02	10.320,23	10.260,16	10.591,39	10.059,63	10.645,20
Globale indeksobligationer	104,37	99,52	101,25	107,66	103,50	100,05
AMRA u/afvikling	110,59	111,36	99,31	92,61	-	-
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
EuroKredit (i EUR)	-	0,00	-	-	-	-
Vækstlande	-	0,00	-	-	-	-
European High Yield SRI	-	4,80	-	-	-	-
Lange obligationer	-	600,00	-	-	-	-
Global Opportunities	-	8,50	-	-	-	-
Danske aktier - Unit Link	-	15,60	-	-	-	-
KF Danske obligationer u/afvikling	-	260,00	-	-	-	-
Globale indeksobligationer (i EUR)	-	0,00	-	-	-	-
AMRA u/afvikling	-	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
EuroKredit	0,16	0,34	0,15	0,16	0,10	0,10
Vækstlande	0,44	0,97	0,49	0,51	0,54	0,63
European High Yield SRI	0,26	0,55	0,26	0,30	0,53	0,36
Lange obligationer	0,10	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Global Opportunities	0,34	0,82	0,41	0,39	0,37	0,43
Danske aktier - Unit Link	0,81	1,77	0,83	0,87	0,83	0,83
KF Danske obligationer u/afvikling	0,10	0,16	0,08	0,07	0,10	0,08
Globale indeksobligationer	0,25	0,53	0,27	0,22	0,23	0,06
AMRA u/afvikling	0,56	1,28	0,52	0,42	-	-
Sharpe ratio						
EuroKredit	1,46	1,15	0,41	0,10	0,02	-0,16
Vækstlande	0,73	0,89	0,19	0,02	0,25	0,34
European High Yield SRI	1,07	1,30	0,53	0,18	0,39	0,26
Lange obligationer	1,48	1,23	1,26	1,08	0,47	0,29
Global Opportunities	1,41	1,35	0,44	-0,11	-0,15	-0,32
Danske aktier - Unit Link	1,04	0,91	0,07	-0,33	-0,06	-0,09
KF Danske obligationer u/afvikling	1,34	1,17	1,26	1,61	-	-
Globale indeksobligationer	0,66	0,43	0,61	-	-	-
AMRA u/afvikling	0,86	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	4.665	3.821	433	5.705	1.768	7.092
Vækstlande	170.399	-86.702	-115.687	70.629	-65.311	63.231
European High Yield SRI	28.088	44.754	6.311	4.570	6.721	1.447
Lange obligationer	94.533	-9.828	-22.117	65.563	7.687	183.570
Global Opportunities	23.600	148.793	64.051	49.425	-39.886	25.245
Danske aktier - Unit Link	19.159	34.606	9.997	11.163	-15.623	17.378
KF Danske obligationer u/afvikling	4.679	-6.350	-5.229	6.731	913	31.263
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	979	-1.379	-1.023	483	569	7
AMRA u/afvikling	-153	4.027	-1.112	-11.772	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	90.286	94.314	135.999	129.122	111.174	147.257
Vækstlande	1.907.474	1.813.303	1.746.274	893.158	767.349	496.123
European High Yield SRI	702.282	599.509	544.278	344.432	88.740	34.612
Lange obligationer	1.943.794	1.941.995	2.098.462	2.043.254	1.962.220	2.854.858
Global Opportunities	634.807	738.155	606.817	449.023	583.165	380.622
Danske aktier - Unit Link	135.288	141.974	103.129	91.026	167.234	182.968
KF Danske obligationer u/afvikling	11.112	178.891	461.616	479.493	524.168	701.316
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	21.044	20.066	20.702	21.366	16.804	15.967
AMRA u/afvikling	5.927	12.649	60.077	144.857	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EuroKredit	737	810	1.205	1.245	1.119	1.563
Vækstlande	16.698	17.491	17.131	8.767	7.487	4.916
European High Yield SRI	5.887	5.046	4.895	3.458	841	323
Lange obligationer	191	190	206	193	203	271
Global Opportunities	4.877	5.539	5.175	4.590	6.435	4.663
Danske aktier - Unit Link	452	518	464	496	836	975
KF Danske obligationer u/afvikling	-	17	45	45	52	66
Globale indeksobligationer	202	201	204	198	163	160
AMRA u/afvikling	54	113	604	1.565	-	-

Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros
c/o Nykredit Portefølje
Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

CVR nr. 25 16 02 58

nykreditinvest.dk

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROKREDIT**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 13,41 pr. 30-06-2014 (13,40 pr. 31-12-2013)				
2.00% 21S. S. 29 201646	-	-	96.55	3.186
3.38% RDT SrFixadr 17 201646	-	-	106.30	3.123
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	104.38	735	-	-
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 06/06/24	102.26	1.097	100,90	1.082
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.125 12/09/25	106.70	1.145	100,80	1.081
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	118.41	4.447	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.50	4.018	103.90	4.031
DSV AS DSVDC 3.5 03/18/22	102.94	138	-	-
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	104.34	700	-	-
Nykredit JCB 2016	-	-	103,00	2.485
EUR 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
ABB FINANCE BV ABBNVX 2.625 03/26/19	107,78	1.401	103,89	1.558
ABN AMRO BANK NV ABNAVX 6.375 04/27/21	122,37	1.012	115,82	958
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49	103,73	726	101,58	914
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49	105,43	177	104,53	176
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	-	-	102,57	513
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	117,26	469	111,28	445
AMER INTL GROUP AIG 4.375 04/26/16	-	-	107,03	482
AQUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/43	-	-	100,08	150
ASSICURAZIONI ASSGEN 2.875 01/14/20	106,40	2.128	-	-
AT&T INC T 2.5 03/15/23	104,52	692	96,91	642
AT&T INC T 2.65 12/17/21	106,92	748	100,89	706
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/20	115,59	405	110,69	387
AUTOROUTES PARIS ARRF 4.875 01/21/19	-	-	113,03	452
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	117,04	480	114,13	1.153
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	-	-	100,54	915
BANQ FED CRD MUT BFCM 2.625 02/24/21	-	-	101,16	910
BANQUE PSA FIN PEUGOT 4.25 02/25/16	104,16	807	104,31	808
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	124,84	1.549	118,18	1.467
BAYER AG BAYNGR 3 07/01/75	101,16	607	-	-
BAYER AG BAYNGR 3.75 07/01/74	101,25	304	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	103,46	310	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.375 05/20/24	101,19	607	-	-
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	119,13	357	116,55	117
BOUYGUES ENFP 3.641 10/29/19	111,96	1.847	107,89	1.780
BP CAPITAL PLC BPLN 2.994 02/18/19	109,27	1.093	105,64	1.056
BPCE BPCEGP 2.125 03/17/21	102,97	1.544	-	-
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	-	-	105,38	1.475
BRFKREDIT AS BR 2.5 01/31/18	104,15	521	-	-
BTPS BTPS 2.25 05/15/16	-	-	101,68	2.237
CARREFOUR SA CAFP 1.75 05/22/19	103,16	767	97,96	729
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	118,70	831	112,07	784
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23	100,49	1.005	-	-
CRED AGRICOLE SA ACAFP 6.5 04/29/49	106,43	213	-	-
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 05/20/24	101,60	1.321	-	-
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	111,72	559	-	-
CRH FINANCE CRHID 3.125 04/03/23	-	-	99,38	248
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 10/04/23	-	-	101,98	612
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/49	105,89	448	102,92	435
DANSKE BANK DANBNK 4.1 03/16/18	101,83	842	102,14	845
DEUTSCHLAND REP DBR 1.75 02/15/24	104,94	2.309	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 4.269 06/29/49	99,00	3.953	98,00	3.913
ELERING ELERIN 4.625 07/12/18	112,30	449	110,91	444
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 06/20/17	112,49	2.140	111,21	2.115
ENEL FIN INTL NV ENELIM 3.625 04/17/18	109,23	218	106,09	212
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/72	112,89	1.355	111,80	1.342
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 2 04/30/20	102,74	2.549	96,92	2.404
FORTUM OYJ FUMVFH 4 05/24/21	115,40	954	110,00	910
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/24	105,61	528	-	-

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROKREDIT**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	-	-	100.50	1.926
GDF SUEZ GSZFP 6.875 01/24/19	-	-	124.85	669
GE CAP EUR FUND GE 2.25 07/20/20	-	-	99.51	1.152
GERLING-KON LEB TALANX 6.75 06/29/49	105.42	1.040	105.10	1.037
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21	103.78	415	-	-
GOLDMAN SACHS GP GS 2.625 08/19/20	105.60	317	100.10	300
GOLDMAN SACHS GP GS 3.25 02/01/23	107.84	1.468	101.07	1.376
HANNOVER FINANCE HANRUE 5 06/29/49	102.81	1.028	103.14	1.298
HEINEKEN NV HEIANA 2.5 03/19/19	-	-	103.00	1.545
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.13 03/29/49	105.49	527	-	-
IBERDROLA FIN SA IBESM 3.5 10/13/16	-	-	106.20	956
IBM CORP IBM 1.875 11/06/20	104.10	416	98.75	987
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	99.90	1.498	-	-
ING BANK NV INTNED 1.875 02/27/18	-	-	101.16	1.673
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	100.05	1.501	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	-	-	101.06	1.314
JPMORGAN CHASE JPM 2.75 08/24/22	-	-	100.91	1.252
KERING KERFP 3.125 04/23/19	-	-	105.59	611
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/49	104.68	799	103.54	790
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	105.43	685	100.49	653
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.875 10/10/18	-	-	100.50	603
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/21	124.56	3.676	124.79	2.129
LOTTOMATICA SPA GTKIM 5.375 02/02/18	-	-	112.46	281
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	109.09	1.582	108.17	1.568
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.875 05/29/18	101.71	1.682	98.18	1.624
NYKREDIT NYKRE 9 11/29/49	105.08	1.711	107.44	1.182
RABOBANK RABOBK 2.5 05/26/26	99.32	993	-	-
RABOBANK RABOBK 3.875 07/25/23	-	-	100.42	502
RABOBANK RABOBK 4.375 06/07/21	119.15	1.430	-	-
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	106.30	638	98.77	593
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19	116.29	349	111.59	335
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.625 06/25/19	100.45	1.507	-	-
SABMILLER HLD IN SABL N 1.875 01/20/20	103.75	1.816	98.57	1.725
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23	-	-	98.71	888
SES GLOBAL GROUP SESGFP 1.875 10/24/18	103.38	414	99.41	398
SKANDINAV ENSKIL SEB 9.25 09/29/49	106.24	266	-	-
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20	105.27	1.053	99.10	991
SNAM SRGIM 2.375 06/30/17	104.32	417	102.93	412
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.75 04/07/49	105.28	263	-	-
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22	100.72	504	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 04/30/21	123.15	2.771	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 07/30/17	-	-	111.04	2.665
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	-	-	100.38	1.506
TDC A/S TDCDC 4.375 02/23/18	-	-	110.46	1.005
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 01/25/21	107.08	535	-	-
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17	107.81	759	104.76	1.733
TELECOM ITALIA TITIM 4.875 09/25/20	109.22	137	-	-
TELECOM ITALIA TITIM 7 01/20/17	112.96	934	111.99	926
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	116.59	700	110.84	665
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	112.36	365	-	-
TEOLLISUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	104.14	1.875	-	-
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	114.27	1.226	110.53	1.186
TEOLLISUUDEN VOI TVO 6 06/27/16	-	-	111.52	1.752
THYSSENKRUPP FIN TKAGR 8.5 02/25/16	-	-	112.90	560
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106.60	533	-	-
VIVENDI SA VIVFP 2.5 01/15/20	105.60	1.584	98.79	1.482
VIVENDI SA VIVFP 4.125 07/18/17	-	-	108.58	651
VOLKSWAGEN INTFN VW 2 03/26/21	-	-	98.49	408

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROKREDIT

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22	103.39	1.034	-	-
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	-	-	105.60	422
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24	102.50	512	-	-
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 6.375 04/10/18	119.59	741	118.80	737
USD 73,04 pr. 30-06-2014				
CERB 2013-1X A1 CERB 2013-1X A1	100,00	1.461	-	-

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
VÆKSTLANDE**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
BRL 247,05 pr. 30-06-2014 (229,02 pr. 31-12-2013)				
BANCO DO BRASIL S.A.	24.85	69.457	24.40	66.267
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	32.44	44.800	24.50	32.874
CCR SA	18.00	23.186	17,77	22.240
CIELO SA	45.50	57.590	65,65	59.383
LOCALIZA RENT A CAR	36,44	13.315	-	-
NATURA COSMETICOS SA	37,25	15.930	41,37	17.187
SOUZA CRUZ SA	22,77	19.869	24,11	15.979
VIA VAREJO SA	24,75	15.133	25,15	14.313
CAD 511,21 pr. 30-06-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	21,68	57.278	18,34	42.640
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
OCI NV	-	-	32,74	17.205
SBERBANK-SPONSORED ADR	7,38	179	9,01	219
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	5,86	59.215	5,85	61.529
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	22,40	12.968	-	-
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	4,59	6.637	4,29	6.456
WEICHAI POWER CO LTD-H	29,95	13.092	31,25	14.219
WYNN MACAU LTD	30,40	23.289	35,15	34.920
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.275,00	15.762	6.800,00	14.164
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	9.725,00	34.924	7.850,00	28.250
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	15.075,00	12.317	14.150,00	11.075
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	-	-	10.200,00	492
UNITED TRACTORS TBK PT	23.100,00	19.136	19.000,00	15.965
INR 9,05 pr. 30-06-2014 (8,74 pr. 31-12-2013)				
AXIS BANK LTD	1.918,85	26.464	1.299,55	18.129
BAJAJ AUTO LTD	2.316,20	916	-	-
BANK OF INDIA	301,55	6.105	237,95	7.686
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	250,30	15.789	176,90	11.613
HERO MOTOCORP LTD	2.634,65	455	-	-
JINDAL STEEL & POWER LTD	322,55	4.388	261,00	10.041
PUNJAB NATIONAL BANK	992,20	28.375	626,45	18.065
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	2.425,40	38.045	2.172,05	34.463
KRW 0,54 pr. 30-06-2014 (0,51 pr. 31-12-2013)				
COWAY CO LTD	84.700,00	14.859	66.400,00	15.347
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	6.460,00	23.552	7.590,00	27.635
HYUNDAI MOBIS CO LTD	284.000,00	31.676	293.500,00	37.145
KB FINANCIAL GROUP INC	35.200,00	31.109	42.250,00	37.291
KT&G CORP	89.500,00	27.377	74.500,00	27.546
NAVER CORP	-	-	724.000,00	-
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.322.000,00	62.061	1.372.000,00	64.323
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	46.850,00	43.656	47.300,00	50.356
SK HYNIX INC	48.550,00	30.944	36.800,00	16.751
MXN 41,97 pr. 30-06-2014 (41,35 pr. 31-12-2013)				
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	43,23	13.655	43,23	14.101
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	36,31	14.008	37,08	16.918
MYR 169,58 pr. 30-06-2014 (165,00 pr. 31-12-2013)				
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	65,54	15.182	64,12	15.150
PKR 5,52 pr. 30-06-2014 (5,12 pr. 31-12-2013)				
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	261,28	5.978	276,36	6.252
PAKISTAN PETROLEUM LTD	224,34	8.372	213,96	7.770
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ORIFLAME COSMETICS SA-SDR	155,70	7.034	197,50	9.670
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
CP ALL PCL-FOREIGN	48,00	18.994	42,00	12.410
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	167,50	16.083	166,50	16.514
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	456,00	14.131	406,00	12.995
TRY 256,49 pr. 30-06-2014 (251,55 pr. 31-12-2013)				
AKBANK T.A.S.	7,79	17.958	6,70	15.877
KOC HOLDING AS	10,40	29.126	8,80	25.335
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	13,25	21.771	11,35	19.171
TURKIYE IS BANKASI-C	5,73	25.739	4,65	21.472
TWD 18,24 pr. 30-06-2014 (18,13 pr. 31-12-2013)				

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
VÆKSTLANDE

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
TWD 18,24 pr. 30-06-2014 (18,13 pr. 31-12-2013)				
HON HAI PRECISION INDUSTRY	100.00	26.284	80.10	21.937
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	126.50	64.128	105.50	55.743
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
AMBEV SA-ADR	7.04	21.904	7.35	23.391
BAIDU INC - SPON ADR	186.81	32.754	177.88	32.524
CEMIG SA -SPONS ADR	7.99	15.871	-	-
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	48.61	38.307	52.29	42.918
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	4.88	15.464	4.49	17.269
EURASIA DRILLIN-GDR REGS	31.50	10.527	-	-
GAZPROM OAO-SPON ADR	8.72	42.853	8.55	35.635
GRUPO TELEVISA SA-SPON ADR	-	-	30.26	15.633
MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS	59.00	14.143	66.20	14.565
MEGAFON-REG S GDR	31.50	22.628	33.50	23.239
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	19.74	39.206	21.63	44.739
NETEASE INC-ADR	78.36	32.044	78.60	27.723
OTP BANK NYRT-REG S GDR	9.52	23.826	9.50	24.740
PHILIPPINE LONG DIST -SP ADR	67.38	29.865	60.08	27.723
SBERBANK-SPONSORED ADR	10.13	585	12.58	721
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	41.66	36.273	35.85	35.761
YPF S.A.-SPONSORED ADR	32.68	23.596	32.96	26.834
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
BIDVEST GROUP LTD	28.258.00	17.945	26.835.00	28.518
IMPERIAL HOLDINGS LTD	20.000.00	15.200	20.261.00	16.276
NEDBANK GROUP LTD	22.917.00	13.965	21.000.00	18.968
PPC LTD	3.135.00	12.700	3.140.00	11.690
SANLAM LTD	6.175.00	14.430	5.324.00	18.878
SHOPRITE HOLDINGS LTD	15.400.00	26.794	16.400.00	30.159
STANDARD BANK GROUP LTD	14.500.00	15.357	12.942.00	14.488
TIGER BRANDS LTD	30.664.00	15.467	26.693.00	14.231
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	7.499.00	7.188	7.676.00	12.057
VODACOM GROUP LTD	13.145.00	14.021	13.300.00	20.116
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	7.815.00	13.652	7.465.00	13.784

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROPEAN HIGH YIELD SRI

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/18	103.88	5.194	101.50	5.075
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/18	115.94	15.990	109.19	13.848
ABENGOA SA ABGSM 8.5 03/31/16	-	-	109.09	2.848
ALTICE ATCNA 7.25 05/15/22	106.16	7.915	-	-
ARCELORMITTAL MTNA 4.625 11/17/17	111.80	28.463	111.57	27.175
ARGID-CALL08/14 ARGID 7.375 10/15/17	105.38	22.273	107.46	20.322
AVIS BUDGET FINA CAR 6 03/01/21	106.69	3.977	-	-
BULG ENRGY HLD BULENR 4.25 11/07/18	-	-	97.88	7.302
CE ENERGY ENAPHO 7 02/01/21	106.54	12.709	-	-
DT LUFTHANSA AG LHAGR 6.5 07/07/16	-	-	113.03	7.589
EDP FINANCE BV ELEPOR 3.25 03/16/15	101.43	8.318	101.84	23.553
EDP FINANCE BV ELEPOR 4.75 09/26/16	107.04	3.990	-	-
EILEME 2 AB POLKOM 11.75 01/31/20	-	-	121.21	15.824
FIAT FIN & TRADE FIAT 6.75 10/14/19	113.47	32.570	108.52	29.954
FIAT IND FIN CNH 6.25 03/09/18	114.01	31.450	113.31	28.994
FINDUS BONDCO FINDUS 9.125 07/01/18	109.19	8.140	-	-
FRESENIUS FIN FREGR 2.375 02/01/19	103.54	11.579	-	-
FRESENIUS FIN FREGR 2.875 07/15/20	105.56	6.296	-	-
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 4.75 04/01/21	104.29	7.775	-	-
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	116.51	29.706	-	-
INAER AVIATION F INAER 9.5 08/01/17	-	-	105.75	3.945
INEOS GROUP HOLD INEGRP 5.75 02/15/19	103.49	13.888	-	-
INEOS GROUP HOLD INEGRP 6.5 08/15/18	104.49	7.790	103.00	12.141
ITALCEMENTI FIN ITCIT 6.625 03/19/20	116.67	22.180	-	-
LAFARGE SA LGFP 5.375 11/29/18	117.48	29.780	115.10	27.134
MOL HUNGARIAN MOLHB 5.875 04/20/17	-	-	106.38	18.094
NARA CABLE FUND ONOSM 8.5 03/01/20	-	-	116.38	4.341
NEW WORLD RESOUR NWORLD 7.875 05/01/18	68.35	2.548	-	-
NUMERICABLE NUMFP 5.375 05/15/22	106.53	3.971	-	-
NUMERICABLE NUMFP 5.625 05/15/24	107.22	21.582	-	-
OTE PLC HTOGA 7.875 02/07/18	-	-	114.36	18.299
PEUGEOT PEUGOT 7.375 03/06/18	115.64	28.105	111.93	25.968
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/20	110.80	27.260	102.48	24.235
RENAULT RENAUL 3.625 09/19/18	107.51	4.008	-	-
RENAULT RENAUL 4.625 09/18/17	109.48	23.874	107.20	22.592
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 7.75 02/15/17	114.08	23.559	116.14	21.400
SMURFIT KAPPA AO SKGID 5.125 09/15/18	109.68	13.083	-	-
STORA ENSO OYJ STERV 5 03/19/18	109.66	13.816	107.23	12.719
SUNRISE COMM HLD SUNCOM 8.5 12/31/18	-	-	109.16	15.146
TELECOM ITALIA TITIM 4.875 09/25/20	109.22	26.708	102.68	23.362
TELENET FINANCE TNETBB 6.625 02/15/21	107.72	12.046	-	-
THOMAS COOK FINA TCGLN 7.75 06/15/20	109.75	15.138	109.33	15.089
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	107.87	34.180	104.73	26.446
UNITYMEDIA UNITY 5.5 09/15/22	108.43	24.251	-	-
UNITYMEDIA UNITY 7.5 03/15/19	-	-	109.31	19.367
UPC HOLDING BV UPCB 8.375 08/15/20	109.59	13.889	110.38	13.998
VERISURE HOLDING VERISR 8.75 09/01/18	107.50	13.784	-	-
WIND ACO WINDIM 7 04/23/21	107.62	32.093	-	-

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
LANGE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
0.00% BOS 18 ERHVE	100.35	50.175	100.25	50.125
0.10% DGBi 2023 23 180966	100.75	547.526	95.75	242.413
2.50% 223.s.IS 47 BRF	115.15	105.421	117,00	108.455
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	115,50	69.010	117,45	70.978
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	115,00	6.258	115,50	6.353
2.50% 85.s.IS 44 KKD	118,50	25.212	118,50	25.575
2.50% 89.s.AI 24 KKD	99.70	8.923	99.70	9.259
2.50% 90 s. AI 16æ 17 KKD	103.50	-	105.00	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	115.50	9.218	115.50	9.334
2.50% 92.s. IS 32 KKD	107,75	6.602	107,75	7.354
2.50% INK 35.s.IS 26 RD	100,05	1.111	100,50	1.940
2.50% LRF IS 47 LBANK	116,50	10.054	116,50	10.177
2.50% LRF IS 54 LBANK	117,00	7.890	117,00	7.973
2.74% 454.B OA 15 BRF	-	-	101.25	15.188
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104.90	25.615	104.95	25.992
2.99% 13D 6F OA 38 RD	97.21	206.438	96.85	206.698
2.99% DLR 6F410OA1 18 DLR	-	-	100,10	4.477
3.00% 01E A 31 NK	103,30	119.856	99,98	68.670
3.00% 111.B. 23 BRF	104,00	1.380	103,60	1.603
3.00% 111.B. 38 BRF	101,50	6.461	99,98	6.663
3.00% 111.E 44 174766	100,15	113.215	93,90	13.528
3.00% 210 s. A 33 KKD	101,75	23.511	101,75	24.035
3.00% 211 s. A 22 KKD	102,00	2.956	102,00	3.148
3.00% 22S. S. 31 RD	103,70	86.801	99,90	24.916
3.00% 23S.S 44 201646	100,60	113.043	94,53	152.200
3.00% Nordea ann 44 218773	100,15	102.731	94,30	192.131
3.13% FO-LB APR14 14	-	-	100,29	100.294
3.50% 1.a.1.s. BRF	102,00	634	99,00	615
3.50% 411.E.OA 44 174766	102,70	80.383	96,83	97.252
3.50% 43 s.A. B 44 210910	103,45	9.929	98,03	9.541
3.50% 43s.OA. B 44 210910	101,40	10.021	97,20	9.705
4.00% 01E DA 41 NK	106,40	22.694	103,40	23.409
4.00% 200 s. A.32æ 32 KKD	103,75	9.703	101,93	9.755
4.00% 208.s.A 30 KKD	102,00	118	102,00	121
4.00% 214s A. 34 KKD	104,85	186	104,85	190
4.00% 223 s.A 22 KKD	103,50	268	103,50	287
4.00% 225 s.A 37 KKD	102,00	110	100,78	110
4.00% 53s.A 19 KKD	102,15	2	101,00	2
4.00% 80 D 15 NK	102,20	2.150	102,50	3.970
4.00% INK St.lån 15 STAT	105,42	20.346	107,22	20.693
4.00% INK St.lån 17 STAT	112,75	16.924	113,02	16.964
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	115,00	949	115,75	955
4.50% 6.s. 14 BRF	101,15	18	101,75	65
5.00% 01E A 41 NK	111,61	174.896	110,25	198.792
5.00% 111.B. 38 BRF	-	-	109,80	43.047
5.00% 23S. S. 41 RD	111,50	63.210	109,75	72.391
5.00% 411.EOA 41 BRF	110,40	2.149	108,83	2.620
5.00% 73 D OA 38 NK	111,85	16.510	110,70	18.149
5.00% 80 D 15 NK	101,80	23	100,70	403
5.00% Nordea ann 38 UNIK	-	-	110,20	13.762
5.00% Nordea OA 41 UNIK	111,50	13.669	109,65	17.017
5.00% O3D 38 NK	111,70	80.418	110,70	90.033
6.50% 9.s.2019æ 17 BRF	104,75	1.209	104,75	1.637
7.00% INK St.lån 24 STAT	155,25	15.541	149,00	14.915
8.00% 42.s.A 16 DLR	109,50	1	109,50	2
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	114,81	131.108	110,41	181.293
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118,41	215.080	115,85	326.280
Var 21E F3H 41 NK	95,75	47.758	-	-

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
LANGE OBLIGATIONER

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
Var 30C. CF 38 TOTAL	105.50	12.211	105.40	12.607
Var 49D 3F OA 1 38 NK	-	-	96.00	47.507
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
GLOBAL OPPORTUNITIES**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 511,21 pr. 30-06-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
AIR CANADA-CLASS A	9.51	3.615	-	-
TIM HORTONS INC	58.37	6.953	61.99	8.173
CHF 614,03 pr. 30-06-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
JULIUS BAER GROUP LTD	36,56	7.432	42,84	10.512
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
AIR LIQUIDE SA	98,60	12.438	102,80	9.627
ALPHA BANK A.E.	0,68	3.888	-	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	83,90	13.817	77,26	18.146
ASSICURAZIONI GENERALI	16,01	10.999	17,10	13.076
AXA SA	-	-	20,21	12.629
BANCA GENERALI SPA	20,10	3.369	22,51	4.695
BNP PARIBAS	49,55	1.698	56,65	7.519
BRENNTAG AG	130,50	2.840	134,75	3.811
CAP GEMINI	52,10	3.045	49,13	7.743
ING GROEP NV-CVA	10,26	8.870	-	-
INTESA SANPAOLO	2,26	746	1,79	4.325
KONE OYJ-B	-	-	32,80	2.604
ORANGE	11,53	5.204	-	-
PEUGEOT SA	-	-	9,44	1.505
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	-	-	36,00	7.342
REXEL SA	17,08	6.804	19,08	7.974
SCHNEIDER ELECTRIC SE	68,75	10.206	63,40	12.326
SOCIETE GENERALE SA	38,26	2.142	42,22	9.073
UMICORE	33,93	1.471	-	-
UNICREDIT SPA	-	-	5,38	1.618
VOLKSWAGEN AG-PREF	191,75	5.329	204,45	9.723
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
ASTRAZENECA PLC	4.340,50	17.061	-	-
BG GROUP PLC	1.235,00	5.336	-	-
CRH PLC	1.501,00	3.614	-	-
DIAGEO PLC	1.866,00	8.712	2.000,00	11.048
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	-	-	249,60	3.722
KINGFISHER PLC	-	-	384,70	3.239
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	-	-	1.275,00	11.933
ROYAL MAIL PLC	499,00	1.816	-	-
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
LENOVO GROUP LTD	-	-	9,43	6.105
MGM CHINA HOLDINGS LTD	26,90	1.245	33,10	4.024
INR 9,05 pr. 30-06-2014 (8,74 pr. 31-12-2013)				
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1.015,40	2.465	-	-
UNITED SPIRITS LTD	2.396,05	593	2.608,55	746
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
AEON CO LTD	-	-	1.425,00	1.952
AEON MALL CO LTD	2.669,00	1.039	2.951,00	1.450
AISIN SEIKI CO LTD	-	-	4.270,00	5.301
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.180,00	4.307	2.964,00	4.992
BRIDGESTONE CORP	3.545,00	5.821	-	-
CYBERAGENT INC	-	-	4.280,00	639
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.100,00	3.499	2.035,00	4.088
DENTSU INC	-	-	4.300,00	6.755
ISUZU MOTORS LTD	670,00	5.906	654,00	5.558
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	2.495,00	2.132	2.989,00	1.801
KDDI CORP	6.179,00	5.965	6.470,00	10.151
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.250,00	3.657	1.320,00	6.901
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	621,00	6.830	715,00	10.670
MITSU FUDOSAN CO LTD	3.416,00	5.237	-	-
NOMURA HOLDINGS INC	-	-	809,00	5.746
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.190,00	2.572	3.315,00	3.330
OLYMPUS CORP	3.490,00	3.733	3.330,00	3.722
ORIX CORP	1.679,00	9.097	1.847,00	7.364
RAKUTEN INC	1.309,00	4.123	1.564,00	2.795

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
GLOBAL OPPORTUNITIES**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
ROHM CO LTD	5.810.00	3.872	5.120.00	3.297
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.268.00	7.355	-	-
T&D HOLDINGS INC	1.377.00	4.768	1.469.00	4.511
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.699.00	2.526	-	-
THK CO LTD	-	-	2.624.00	1.216
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	-	-	3.515.00	6.608
TOSHIBA CORP	473.00	3.424	-	-
KRW 0,54 pr. 30-06-2014 (0,51 pr. 31-12-2013)				
SK HYNIX INC	48.550.00	4.782	36.800.00	7.308
NOK 88,74 pr. 30-06-2014				
TANKER INVESTMENTS LTD	68.50	883	-	-
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ASSA ABLOY AB-B	340.00	5.118	339.80	8.331
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
58.COM INC-ADR	54.06	1.977	-	-
ACCENTURE PLC-CL A	-	-	82,22	12.899
ACTIVISION BLIZZARD INC	22.30	4.068	-	-
AETNA INC	81.08	6.203	68,59	8.423
ALKERMES PLC	50.33	6.194	40.66	6.225
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	281.25	4.441	262.93	2.418
AMAZON.COM INC	324.78	3.413	398.79	5.458
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	54.58	10.625	51.05	8.437
AMERIPRISE FINANCIAL INC	120.00	4.672	115,05	8.284
AMETEK INC	52.28	5.694	52,67	6.496
AMGEN INC	118.37	6.974	114,08	9.578
ANADARKO PETROLEUM CORP	109.47	12.595	79.32	7.852
APPLIED MATERIALS INC	22.55	4.494	-	-
ARENA PHARMACEUTICALS INC	5.86	1.335	5.85	1.845
ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A	56.68	1.759	65.19	1.516
BAIDU INC - SPON ADR	186.81	3.357	-	-
BLACKROCK INC	319.60	12.185	316,47	13.870
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	48.51	12.038	53,15	8.302
CAMECO CORP	19.61	3.072	-	-
CELGENE CORP	85.88	3.498	168.97	8.683
CITIGROUP INC	47.10	8.307	52.11	16.375
CONCHO RESOURCES INC	144.50	4.564	-	-
CUMMINS INC	-	-	140,97	7.855
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	68.74	2.620	-	-
ELI LILLY & CO	62.17	6.567	51,00	7.176
EMC CORP/MA	-	-	25.15	9.556
EOUIFAX INC	72.54	7.418	69.09	8.521
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	74.26	1.881	75.32	7.478
FORD MOTOR CO	17.24	1.878	15.43	5.943
GAP INC/THE	41.57	2.787	39.08	5.351
GILEAD SCIENCES INC	-	-	75,10	10.360
GOOGLE INC-CL A	584.67	6.065	-	-
GOOGLE INC-CL C	575.28	10.043	-	-
HALLIBURTON CO	71.01	5.568	50.75	7.330
HCA HOLDINGS INC	56.38	5.894	47.71	3.536
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	23.30	2.195	-	-
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	-	-	224,92	4.745
INTERNATIONAL PAPER CO	50.47	4.114	49.03	5.138
INVESCO LTD	-	-	36,40	3.702
L BRANDS INC	58.66	4.504	61.85	5.721
LINCOLN NATIONAL CORP	51.44	4.061	-	-
LKO CORP	-	-	32.90	2.331
MARKIT LTD	26.98	2.238	-	-
MASTERCARD INC-CLASS A	73.47	4.721	835,46	6.915
MCKESSON CORP	186.21	6.830	161.40	9.435
MERCK & CO. INC.	57.85	7.329	50,05	14.311

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
GLOBAL OPPORTUNITIES**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	37.61	10.178	-	-
MONSTER BEVERAGE CORP	71.03	6.366	67.77	8.249
NETAPP INC	-	-	41.14	5.230
NIELSEN NV	48.41	5.791	45.89	7.911
NPS PHARMACEUTICALS INC	33.05	3.124	30.36	624
NXP SEMICONDUCTORS NV	66.18	7.157	45,93	8.711
PARKER HANNIFIN CORP	125.73	7.979	128,64	14.582
PHILLIPS 66	-	-	77.13	5.781
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	229.81	10.275	184.07	4.442
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	89.05	10.517	77.58	5.619
PRICELINE GROUP INC/THE	1.203.00	6.433	-	-
QUALCOMM INC	79.20	9.003	74,25	7.897
RANGE RESOURCES CORP	86.95	6.060	84,31	3.010
REGENERON PHARMACEUTICALS	282.47	6.009	275,24	8.497
ROBERT HALF INTL INC	47.74	4.328	-	-
SALESFORCE.COM INC	58.08	6.951	-	-
SALIX PHARMACEUTICALS LTD	123.35	2.284	89.94	2.189
SBERBANK-SPONSORED ADR	-	-	12.58	5.478
SERVICENOW INC	-	-	56,01	1.647
SOLERA HOLDINGS INC	67.15	2.742	70,76	1.187
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	97.17	5.378	-	-
TIME WARNER INC	-	-	69.72	2.567
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	89.52	6.586	74.39	6.157
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	41.07	5.354	37.83	6.495
VF CORP	63.00	2.875	62.34	5.261
VIRTUS INVESTMENT PARTNERS	211.75	1.271	200,05	1.301
VULCAN MATERIALS CO	63.75	8.446	59,42	5.089
WABCO HOLDINGS INC	106.82	5.977	93,41	8.628
WABTEC CORP	82.59	3.703	74.27	8.015
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	12.36	2.809	17.71	3.490
WW GRAINGER INC	254.27	8.847	-	-
XEROX CORP	-	-	12.17	6.913
YUM! BRANDS INC	-	-	75,61	6.094
ZOETIS INC	32.27	7.415	32,69	8.276

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
DANSKE AKTIER - UNIT LINK

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	12.810,00	7.558	55.900,00	6.596
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	13.530,00	2.814	58.850,00	7.592
AURIGA INDUSTRIES-B	279,00	6.165	185,50	2.524
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	93,50	694	97,50	724
CARLSBERG AS-B	586,50	3.301	600,00	7.534
CHR HANSEN HOLDING A/S	229,30	1.936	215,40	3.334
COLOPLAST-B	492,40	11.277	359,00	6.040
D/S NORDEN	182,70	3.637	285,00	5.436
DANSKE BANK A/S	153,90	6.576	124,40	11.921
DFDS A/S	-	-	437,00	434
DSV A/S	177,50	4.147	177,80	4.808
EXIQON A/S	8,20	1.046	8,15	1.303
FLSMIDTH & CO A/S	304,20	3.684	296,10	6.026
G4S PLC	23,68	2.605	23,39	2.813
GENMAB A/S	232,40	5.004	212,00	3.949
GN STORE NORD A/S	-	-	133,20	1.206
HARBOES BRYGGERI AS-B	94,00	239	86,00	347
ISS A/S	194,50	3.104	-	-
JYSKE BANK-REG	309,10	1.089	292,50	1.779
MATAS A/S	154,50	1.429	150,00	368
NORDEA BANK AB	76,75	5.169	72,05	5.753
NORTH MEDIA AS	20,00	410	16,00	768
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	13.043
NOVO NORDISK A/S-B	250,60	12.454	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	273,10	3.608	228,90	5.262
OSSUR HF	13,60	1.140	10,50	1.222
OW BUNKER A/S	178,50	1.063	-	-
PANDORA A/S	417,50	11.083	294,00	5.209
REALIA	78,00	202	-	-
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.170,00	4.077	1.099,00	3.377
ROBLON A/S-B	303,50	2.016	311,00	2.563
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.005,00	1.717	960,00	1.872
ROYAL UNIBREW	856,00	1.399	736,00	2.750
SCHOUW & CO	267,50	1.786	222,50	991
SIMCORP A/S	187,50	2.848	213,50	2.787
SOLAR A/S-B SHS	-	-	338,00	175
TDC A/S	56,35	2.607	52,60	3.003
TOPDANMARK A/S	165,70	2.182	142,80	3.486
TRYG A/S	550,00	6.158	524,50	5.949
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	274,70	5.685	160,20	3.207
WILLIAM DEMANT HOLDING	494,40	4.541	527,00	5.261

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
KF DANSKE OBLIGATIONER U/AFVIKL.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
1.50% INK St.lån 23 180966	101.84	896	95.87	6.903
2% Nvkredit 12H SDO B nc DKK apr 2018	105.43	497	-	-
2.00% 10S AP 15 RD	-	-	102,25	9.519
2.00% 10S AP 16 RD	-	-	103,61	7.875
2.00% 10T JA 16 201646	-	-	103,25	7.950
2.00% 12E B ok nc 15 NK	102,19	359	103,07	5.669
2.00% 12H B ad nc 17 219364	104.24	1.030	103.99	8.059
2.00% Nordea INK 15 UNIK	-	-	101.98	9.896
2.50% INK St.lån 16 STAT	105.69	1.412	106.20	8.337
3.00% Nordea ann 44 218773	100,15	548	94,30	5.594
3.00% Nykredit 01E A 44	-	-	94,40	3.163
3.50% 27S. S OA 44 201646	103,15	1.275	97,30	10.544
3.50% Nordea ann 44 218773	103,80	1.100	98,13	11.565
3.50% Nordea OA 10 44 218773	-	-	97,03	1.428
4.00% INK St.lån 15 STAT	-	-	107,22	21.230
4.00% INK St.lån 17 STAT	112.75	1.416	113.02	12.262
4.00% Nordea ann 41 UNIK	106,70	869	103,73	7.353
4.50% INK St.lån 39 STAT	144,14	386	132,83	1.926
7.00% INK St.lån 24 STAT	-	-	149,00	4.217
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	114,81	23	110,41	15.606
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	118,41	1.157	115,85	18.304
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
GLOBALE INDEKSobligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 13,41 pr. 30-06-2014 (13,40 pr. 31-12-2013)				
0.10% DGBi 2023 23 180966	100.75	1.754	95.75	1.393
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	117.00	839	117.00	832
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	116.50	1.081	115,25	1.082
GBP 124,88 pr. 30-06-2014 (120,09 pr. 31-12-2013)				
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/24	103.52	2.181	101,12	1.388
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/29	102.72	1.851	99,66	1.702
UK TSY I/L GILT UKTI 1.125 11/22/37	127.85	2.725	124,02	1.855
UK TSY I/L STOCK UKTI 4.125 07/22/30	-	-	165.29	1.286
SEK 10,93 pr. 30-06-2014 (11,29 pr. 31-12-2013)				
SWEDEN I/L SGBI 4 12/01/20 #3102	125.99	388	121.99	389
USD 73,04 pr. 30-06-2014 (72,51 pr. 31-12-2013)				
TSY INFL IX N/B TII 0.375 07/15/23	102.01	1.366	-	-
TSY INFL IX N/B TII 1.375 01/15/20	109.63	527	107,52	505
TSY INFL IX N/B TII 1.375 07/15/18	109.33	1.141	108,48	1.108
TSY INFL IX N/B TII 1.875 07/15/19	112.57	1.369	111,21	1.323
TSY INFL IX N/B TII 2.125 02/15/41	127.69	1.211	112,33	434
TSY INFL IX N/B TII 2.375 01/15/17	109.43	1.127	110,13	1.850
TSY INFL IX N/B TII 3.625 04/15/28	140.21	2.852	132.27	2.631

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
AMRA UNDER AFVIKLING**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CHF (608,81 pr. 31-12-2013)				
DB X-TRACKERS SMI UCITS ETF	-	-	82,30	526
DKK (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	-	-	58.850,00	118
CARLSBERG AS-B	-	-	600,00	72
COLOPLAST-B	-	-	359,00	47
DANSKE BANK A/S	-	-	124,40	92
DSV A/S	-	-	177,80	33
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	95
NOVOZYMES A/S-B SHARES	-	-	228,90	51
TDC A/S	-	-	52,60	46
EUR (746,02 pr. 31-12-2013)				
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	-	-	143,58	538
COMSTAGE ETF PSI 20	-	-	7,17	530
DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	-	-	34,62	529
DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CA	-	-	22,00	538
ISHARES ATX UCITS ETF DE	-	-	25,86	527
ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	-	-	85,81	542
ISHARES FTSE CHINA 25	-	-	78,63	481
ISHARES FTSE MIB-INC	-	-	11,41	548
ISHARES MSCI BRAZIL-INC	-	-	26,34	516
ISHARES MSCI CHILE	-	-	56,73	508
LYXOR ETF IBEX 35	-	-	98,21	544
LYXOR ETF MSCI INDIA	-	-	9,70	521
LYXOR UCITS ETF BEL 20 TR	-	-	41,44	542
LYXOR UCITS ETF CAC 40	-	-	42,83	540
OMX HELSINKI 25 EXCH TR FUND	-	-	28,53	541
GBP (895,96 pr. 31-12-2013)				
ISHARES FTSE 100-INC	-	-	667,00	534
ISHARES MSCI CANADA UCITS ET	-	-	1.852,00	529
NOK (89,16 pr. 31-12-2013)				
XACT OBX	-	-	49,17	538
SEK (84,22 pr. 31-12-2013)				
XACT OMXS30	-	-	134,45	544
USD (540,96 pr. 31-12-2013)				
ISHARES MSCI AUSTRALIA B	-	-	142,58	516
ISHARES MSCI POLAND	-	-	24,54	509