

Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros

Halvårsrapport
2015

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2015 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Forventninger til 2. halvår 2015.....</i>	<i>6</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>7</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>9</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>12</i>
Halvårsregnskaber.....	13
<i>EuroKredit.....</i>	<i>13</i>
<i>Vækstlande.....</i>	<i>15</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>17</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>19</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>21</i>
<i>Danske aktier - Unit Link.....</i>	<i>23</i>
<i>Globale indeksobligationer.....</i>	<i>26</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>28</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>28</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>29</i>

Nærværende halvårsrapport for 2015 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio august 2015. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Medio 2015 omfattede foreningen syv afdelinger:

EuroKredit
Vækstlande
European High Yield SRI
Lange obligationer
Global Opportunities
Danske aktier - Unit Link
Globale indeksobligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
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
Nykredit Asset Management
Wellington Management International Ltd.

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2015 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 2015.

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

København, den 19. august 2015

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Jim Isager Larsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Halvårsrapporten 2015 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2015 præget af lempelig pengepolitik, begyndende økonomisk opsving og positive aktiemarkeder, men også af en græsk statsgældskrise og stigende renter.
- 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 Global Opportunities, Danske Aktier – Unit Link, EuroKredit og European High Yield SRI et merafkast, mens afdeling Lange Obligationer's afkast var på niveau med benchmark og afdelingerne Vækstlande og Globale Indeksobligationer leverede lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark.
- Foreningens formue var 4.910 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 4.897 mio. kr. ultimo 2014.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 182,4 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 377,9 mio. kr. i samme periode året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 11,8 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 16,2 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,23% i 1. halvår 2015 mod 0,27% i samme periode året før.
- Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring, men væksten blev lavere end forventet. Den hårde vinter i USA bidrog til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2015, men også momentum i den kinesiske økonomi var aftagende til stor bekymring for de kinesiske myndigheder. Euroområdet oplevede et begyndende cyklisk opsving drevet af faldet i oliepriserne, Den Europæiske Centralbanks pengepolitiske lempelser samt af svækkelsen af euroen.
- De finansielle markeder blev i halvåret påvirket af en række forhold. Centralbankernes lempelige pengepolitik medførte stigende aktiekurser, men også faldende renter frem til april. Et skift i forventningen til den økonomiske vækst og til inflationen fik derefter renterne til at stige frem mod ultimo halvåret.
- En række enkeltstående forhold påvirkede markederne særsomt i 1. halvår. Spekulation mod den schweiziske franc fik den schweiziske nationalbank til at opgive fastkurspolitikken overfor euroen med en kraftig revaluering af schweizerfrancen til følge. Derimod kunne Danmarks Nationalbank holde stand overfor spekulation mod den danske krone ved hjælp af negative renter på indskudsbeviser. I Kina opstod et kraftigt stigende aktiemarked frem til medio juni, hvorefter det kinesiske aktiemarked oplevede et krak med kursfald på over 30%. Markederne blev i juni endvidere påvirket negativt af den tilspidsede situation omkring Grækenland.
- Den globale økonomiske vækst forventes at fortsætte i det kommende år. Denne vækst ventes drevet af de udviklede økonomier samt af olieforbrugende emerging markets lande som Kina og Indien. Den amerikanske centralbank forventes på den baggrund at hæve styringsrenten inden årets udgang, ligesom Bank of England ventes at indlede en normalisering af pengepolitikken. Øvrige betydende centralbanker skønnes at fortsætte en meget lempelig pengepolitik.
- På basis af disse forventninger til den økonomiske udvikling vurderes renten på de lange obligationer at forblive uændret eller alene udvise en svagt stigende tendens. Renten på korte obligationer i Europa skønnes derimod at forblive på et lavt niveau som følge af den førte pengepolitik.
- De globale virksomheder skønnes det kommende år at vise indtjeningsfremgang, hjulpet af den økonomiske vækst. Aktiemarkederne forventes derfor at udvikle sig positivt i det kommende halve år, dog noget mere afdæmpet sammenlignet med 1. halvår 2015. Markederne skønnes samtidig at forblive meget volatile.

- På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2015 er omgærdet af stor usikkerhed.

Forventninger til 2. halvår 2015

De ledende indikatorer tegner et billede af, at den globale økonomiske vækst vil fortsætte i det kommende år. Denne vækst ventes drevet af de udviklede økonomier samt af olieforbrugende emerging markets lande som Kina og Indien.

I USA forventes tiltagende vækst i de kommende kvartaler. Indtil videre har de negative effekter af olieprisfaldet på investeringerne overskygget de positive effekter på forbruget. En øget forplantning af de lave oliepriser i forbruget vil potentielt resultere i, at amerikansk økonomi vil opleve tiltagende vækst i 2. halvår. Aktiviteten på det amerikanske boligmarked er voksende og vurderes at ville tiltage yderligere i de næste par kvartaler.

De seneste tillidstal i Europa understøtter, at der er et stærkere fundament under den europæiske opsving end tidligere. Den Europæiske Centralbanks stimulan og den lave oliepris skønnes sammen med den svage euro at ville understøtte væksten fremadrettet. Situationen i Grækenland har ikke givet større rystelser i den europæiske økonomi og forventes ikke at forstyrre det spirende opsving i Europa.

Den økonomiske vækst i Danmark er langsomt tiltaget de seneste par år, og udviklingen skønnes at fortsætte med en vækstrate i omegnen af 2% i år og i 2016. Vækstskønnet baseres på en forventning om en beskæftigelsesfremgang i år og næste år, der vil understøtte en stigning i privatforbruget. Fremgang i privatforbruget vurderes dog alene at blive moderat, idet forbrugerne fortsat vil have fokus på opsparing og gældsnedbringelse, grundet det fortsat høje gælds niveau i husholdningerne.

Vækstudviklingen i den globale økonomi vil i det kommende år afhænge af Kina. Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investering til indenlandsk forbrug forløber ikke helt problemfrit, og de kinesiske myndigheder har ad flere omgange i 1. halvår 2015 lempet pengepolitikken for at sikre væksten fremadrettet. I august måned har den kinesiske centralbank foretaget yderligere tiltag i form af tre mindre devalueringer af den kinesiske renminbi.

Centralbankerne forventes det næste år at fortsætte med at spille en væsentlig rolle i udviklingen på de finansielle markeder. Den amerikanske centralbank ventes at hæve styringsrenten i 2. halvår, ligesom Bank of England også vurderes at indlede en normalisering af pengepolitikken i år eller primo 2016. De øvrige betydende centralbanker skønnes at fortsætte den meget lempelige pengepolitik det næste års tid.

På basis af ovennævnte forventninger til den økonomiske udvikling vurderes renten på de lange obligationer at forblive uændret eller alene udvise en svagt stigende tendens. Renten på korte obligationer i Europa skønnes derimod at forblive på et lavt niveau som følge af den førte pengepolitik.

Kreditobligationer forventes at nyde godt af den økonomiske fremgang, hvilket skønnes at indsnævre kreditspændet i begrænset omfang. Sammen med beherskede ændringer i det generelle renteniveau skønnes dette at medføre moderat positive afkast for kreditobligationer i de kommende kvartaler.

Den økonomiske fremgang ventes at påvirke indtjeningen i de børsnoterede virksomheder positivt. Især europæiske selskaber ventes at opnå indtjeningsvækst som følge af den svage euro overfor dollaren. De store amerikanske virksomheder ventes tillige at drage fordel af væksten i det indenlandske marked, men den stærke amerikanske dollar ventes at dæmpe indtjeningsvæksten fra de udenlandske aktiviteter i den kommende periode.

Indtjeningsfremgangen vurderes at påvirke aktiemarkedene positivt. Udviklingen på aktiemarkedene i 1. halvår af 2015 skønnes imidlertid at have taget højde for en del af indtjeningsfremgangen, hvorfor kursudviklingen forventes at blive noget mere afdæmpet det næste halve år set i forhold til første halvår af 2015. Markederne skønnes samtidig at forblive meget volatile.

På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2015 er omgærdet af stor usikkerhed.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i halvåret

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2015 præget af lempelig pengepolitik, begyndende økonomisk opsving og positive aktiemarkeder, men også af en græsk statsgældskrise og stigende renter.

På den baggrund leverede foreningens aktieafdelinger positive afkast, mens obligationsafdelingerne derimod leverede svage afkast i 1. halvår. Afkastene i aktieafdelinger var højere end ledelsens forventninger primo året, mens afkastene i obligationsafdelingerne var en anelse lavere end forventet.

Afdeling Danske aktier – Unit Link opnåede et afkast på knapt 23% i 1. halvår, hvilket var væsentligt mere end ventet primo året samt højere end afdelingens benchmark. Foreningens afdeling Global Opportunities leverede et afkast på over 15% i 1. halvår, hvilket tillige var væsentligt over ledelsens forventning primo året og bedre end afdelingens benchmark. Afdeling Vækstlande gav et afkast på ca. 6½%, hvilket var højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark i halvåret.

Foreningens obligationsafdelinger leverede i 1. halvår 2015 afkast, der pga. rentestigningen samt udvidelse i kreditspændene var en anelse lavere end ledelsens forventninger primo året. Relativt til benchmark var obligationsafdelingernes afkast blandet, hvor afdelingerne EuroKredit og European High Yield SRI leverede et positivt merafkast, mens afdeling Lange obligationer gav et afkast på niveau med benchmark. Afdeling Globale Indeksobligationer gav derimod et lavere afkast end afdelingens benchmark.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2015'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2015 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 182,4 mio. kr. mod 377,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 4.910 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 4.897 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 i 1. halvår 2015'.

I 1. halvår 2015 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 11,8 mio. kr. mod 16,2 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2015 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,23% mod 0,27% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 1. halvår 2015'.

Ledelsens afkastfokus

Foreningens ledelse arbejder løbende med afkastmål i foreningens afdelinger og opfølgning herpå. Der er blevet opstillet mål for afkastudviklingen relativt til benchmark.

Konklusionen af dette arbejde har i 1. halvår af 2015 været, at afkastudviklingen i foreningens afdelinger med enkelte undtagelser har været tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2015

Afdeling	Afkast	Benchmark afkast
EuroKredit	-0,8%	-1,3%
Vækstlande	6,5%	12,0%
European High Yield SRI	1,7%	1,4%
Lange obligationer	-0,6%	-0,5%
Global Opportunities	15,3%	11,7%
Danske aktier - Unit Link	22,9%	20,9%
Globale indeksobligationer	-0,5%	-0,1%

Resultat og formue i 1. halvår 2015

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (EUR)	-0,9	107,7	119,55
Vækstlande	9,8	136,0	121,02
European High Yield SRI	13,7	856,1	112,48
Lange obligationer	-2,9	1.701,7	9.994,40
Global Opportunities	142,1	1.115,7	156,34
Danske aktier - Unit Link	27,2	135,3	307,86
Globale indeksobligationer (EUR)	-0,1	21,7	107,57

Omkostninger i 1. halvår 2015

Afdeling	Omkostningsprocent 1. halvår 2014	Omkostningsprocent 1. halvår 2015
EuroKredit	0,16	0,17
Vækstlande	0,44	0,84
European High Yield SRI	0,26	0,26
Lange obligationer	0,10	0,10
Global Opportunities	0,34	0,34
Danske aktier - Unit Link	0,81	0,86
Globale indeksobligationer	0,25	0,21

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Moderat fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring, men væksten blev lavere end forventet. Den hårde vinter i USA bidrog til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2015, men også momentum i den kinesiske økonomi var aftagende til stor bekymring for de kinesiske myndigheder. Øvrige emerging markets lande havde også lavere end ventet vækstrater som følge af faldende råvareeksport til Kina og lave råvarepriser.

I 2. kvartal begyndte den globale økonomi imidlertid at vise bedre takter.

Svag start på året i USA

Den amerikanske økonomi fik en overraskende svag start på året, hvor både en kold vinter og de lave oliepriser bidrog til, at den økonomiske vækst blev lavere end ventet. De negative effekter af den lave oliepris på investeringerne overskyggede de positive effekter af olieprisfaldet på forbruget.

I 2. kvartal viste amerikansk økonomi bedre takter. Beskæftigelsen og detailsalget steg, og aktiviteten på det amerikanske boligmarked voksede som tegn på vækst efter stilstanden hen over vinteren.

Spædt opsving i euroområdet

Euroområdet befandt sig i 1. halvår i en gunstig periode med økonomisk vækst i næsten alle lande. Med fremgangen var der tale om et begyndende cyklisk opsving drevet af faldet i oliepriserne, Den Europæiske Centralbanks pengepolitiske lempelser samt af svækkelsen af euroen. Den primære kilde til vækst var privatforbruget, hvor husholdningerne i mange lande har haft et opspareret behov for forbrug efter mange år med smalhals. Forbrugerne er således blevet omdrejningspunktet i det spæde europæiske opsving, men holdbarheden heraf vil afhænge af, om virksomhederne for alvor begynder at investere.

De finansielle og monetære forhold i Europa er gennem 1. halvår 2015 blevet forbedret. Faldet i udlånet til virksomhederne er ophørt, og såvel bankernes udlånsforventninger som virksomhedernes vurderinger af kreditmulighederne er blevet mere optimistiske. Dette var mest udpræget i Italien, men også situationen i Spanien var i bedring.

De ledende økonomiske indikatorer har op mod ultimo halvåret imidlertid været blandede. Indkøbschefernes tillidsindeks skuffede lidt i maj med svaghed i Tyskland og Frankrig, mens situationen i Spanien og Italien så bedre ud. De nyeste tal for juni viste dog fremgang med stigning i både industri og service for hele euroområdet, trods udviklingen i Grækenland.

Den græske krise

Gennem 1. halvår tilspidsede situationen omkring den store græske statsgæld sig. Den græske premierminister Alexis Tsipras forsøg på kompromisløs forhandlingstaktik overfor kreditorerne IMF, EU og Den Europæiske Centralbank bar ikke frugt. Ude af stand til at betale aftalte afdrag på statsgælden og med græske banker, der var tvunget til at holde lukket pga. manglende tilførsel af likviditet fra Den Europæiske Centralbank, måtte grækerne i juli indgå en aftale med kreditorerne om reformer for at få rettet op på den græske økonomi.

Usikkerhed i Kina

Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investeringer til øget indenlandsk privatforbrug viste i halvåret svaghedstegn. Selvom den økonomiske vækst har holdt sig på 7%, har dette alene været muligt med pengepolitisk indgriben ad flere omgange gennem 1. halvår, senest ultimo juni, hvor den kinesiske centralbank sænkede styringsrenten og selektivt reducerede bankernes reservekrav.

Den lempelige pengepolitik har i 1. halvår haft kraftig indvirkning på det kinesiske aktiemarked, der målt med indekset for Shanghai børs steg med ca. 60% fra årets start til 12. juni, hvorefter markedet faldt med over 30% i de følgende uger, inden myndighederne fik stoppet markedskrakket.

Fremgang i Danmark

Dansk økonomi viste i 1. halvår 2015 fortsat fremgang. Dermed oplevede Danmark den længste periode med BNP-vækst siden år 2000, idet der ind til videre har været uafbrudt fremgang i syv kvartaler.

Opsvinget i dansk økonomi har været drevet af en fremgang i det danske privatforbrug. En af drivkræfterne bag det øgede privatforbrug har været en stigning i beskæftigelsen i alle landsdele i 1. halvår 2015.

Det økonomiske opsving tegner dog til at blive forholdsvis svagt, da der fortsat er mange danskere, der har stor gæld i forhold til deres formue. Samtidig har der over de seneste år været en tendens til, at virksomhederne har øget de direkte investeringer i udlandet i stedet for i Danmark. Fortsætter den tendens, vil det hæmme opsvinget i den danske økonomi.

Fortsat lempelig pengepolitik

Den Europæiske Centralbank (ECB) påbegyndte i 1. kvartal et tidligere annoncerede opkøbsprogram. Med et månedligt opkøb af obligationer for 60 mia. euro frem til september 2016 er det et program af hidtil uset størrelse. Hensigten med programmet er at sætte gang i den økonomiske vækst i EU, modvirke de deflationære tendenser og nå den langsigtede inflationsmålsætning på 2% p.a.

Igangsættelsen af obligationsopkøbene pressede renterne ned i Europa i 1. kvartal, hvilket samtidig medførte en svækkelse af euroen i årets første seks måneder.

En afledt effekt af ECBs kvantitative lempelse blev en tilstrømning af likviditet til sikre økonomier med valuta bundet til euroen, i første omgang Schweiz. Dette igangsatte en spekulation om revaluering af den schweiziske franc. Da presset blev for stort, valgte den schweiziske nationalbank at opgive fastkurspolitikken overfor euroen og lod schweizerfrancen stige med over 20% indenfor få timer i januar 2015.

Efter denne styrkelse af den schweiziske franc rettede interessen sig mod den danske krone. Internationale spekulanter håbede på og danske pensionskasser m.v. frygtede en tilsvarende opskrivning af den danske krone med det resultat, at valutareserverne voksede uhensigtsmæssigt meget. Danmarks Nationalbank reagerede ved at sænke renten på indskudsbeviser ad flere gange til -0,75%. Selvom Danmarks Nationalbank har haft et ønske om at normalisere den danske pengepolitik, holdt den negative rente på 0,75% halvåret ud.

Den amerikanske centralbank har i 1. halvår afventet udviklingen i den amerikanske økonomi, og som ventet har den ikke foretaget justeringer i den førte pengepolitik. Signalet fra den amerikanske centralbankchef, Janet Yellen, er imidlertid, at centralbanken må forventes at hæve styringsrenten senere i år.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2015

Kraftige udsving på obligationsmarkedet

I 1. halvår 2015 har der været store udsving i obligationsrenterne. Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser medførte sammen med deflationsfrygt negative renter på korte statsobligationer i mange nordeuropæiske lande. Tro på økonomisk opsving og øget inflation i Europa fik renten på statsobligationer til at stige kraftigt i perioden efter ultimo april.

Over halvåret steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA fra 2,2% til 2,4%. Renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer steg fra 0,5% til 0,8% ultimo halvåret, men var under 0,1% i april måned. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation holdt sig derimod nogenlunde uændret i niveauet 0,6% til 0,7% i 1. halvår 2014, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra -0,1% til -0,2%.

Det danske obligationsmarked blev påvirket af spekulatjonen mod den danske krone samt af udviklingen i det internationale renteniveau. I halvåret faldt den 2-årige danske statsrente fra lidt under 0% til -0,3%, mens den 10-årige danske statsrente steg fra 0,8% til 1,0%, men var på 0,1% i februar, da spekulatjonen mod den danske krone var på sit højeste.

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et negativt afkast på -1,3% i 1. halvår 2015 som følge af rentestigningen på danske statsobligationer.

Danske realkreditobligationer målt ved Nordea Realkreditindeks gav et negativt afkast på -1,9% i 1. halvår 2015.

Markedet for kreditobligationer

Markedet for kreditobligationer nød godt af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og det lave niveau for konkurser i 1. halvår 2015. Selvom kreditspændet har været stort set uændret siden begyndelsen af året, så har afkastudviklingen for kreditobligationer været negativt drevet af rentestigninger, der for alvor tog til i juni. Således har virksomhedsobligationer målt med BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index givet et afkast på -1,2% i årets første seks måneder.

Positiv udvikling på aktiemarkedene

Aktiemarkedene blev i første halvår af 2015 præget af en positiv kursudvikling. Lempelig pengepolitik og tro på økonomisk opsving understøttede aktiemarkedene. Mod slutningen af halvåret begyndte dramaet omkring de græske gældsproblemer at påvirke de finansielle markeder.

I første halvår af 2015 gav verdensmarkedsindekset, MSCI All Country World, et afkast på 11,6 % målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i samme periode i MSCI USA, MSCI Europa, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets Free var ligeledes positiv. De gav et afkast på henholdsvis 10,2%, 12,9%, 23,5% og 11,9%.

På det danske aktiemarked har afkastet i første halvår været 20,9% målt ved OMXCCapGI-indekset. For små- og mellemstore danske virksomheder målt ved KFMX-indekset har afkastet været 22,6% i samme periode.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningen tager hensynet 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 2014.

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.

Foreningens politik på området har i 1. halvår 2015 været opfyldt.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

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

Foreningen har ikke anvendt sin stemmeret i 1. halvår 2015.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af 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 Bank A/S.

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -0,79%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,34% i samme periode. Afkastet er lavere end forventet primo året som følge af den generelle rentestigning.

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

Afdelingens nettoresultat blev på -0,9 mio. EUR. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 107,7 mio. EUR svarende til en indre værdi på 119,55 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 2015 været 3,1% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

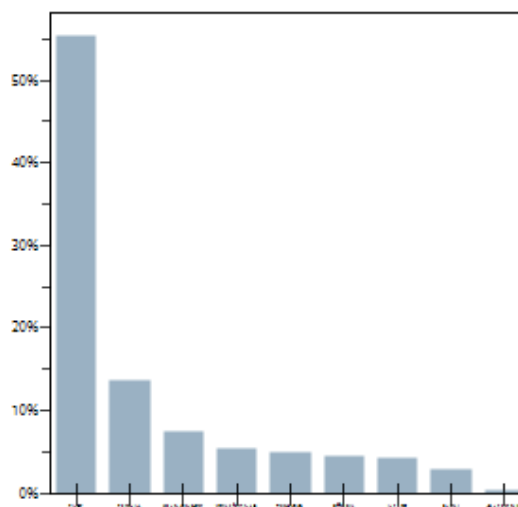
De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på 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 2014.

Forventninger

Renteniveauet i Europa forventes at forblive lavt, ligesom det vurderes, at kreditspændet alene indsnævres i begrænset omfang. På den baggrund skønnes afdelingen at levere et beskedent 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 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	1.595	1.719
Kursgevinster og -tab	-2.310	3.095
Administrationsomkostninger	-179	-149
Halvårets nettoresultat	-894	4.665

Balance i 1.000 EUR

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	3.572	2.257
Obligationer	104.338	101.097
Afledte finansielle instrumenter	60	7
Andre aktiver	1.428	1.655
Aktiver i alt	109.398	105.016
Passiver		
Medlemmernes formue	107.728	104.812
Afledte finansielle instrumenter	70	118
Anden gæld	1.600	86
Passiver i alt	109.398	105.016

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	93,9	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,7
	97,2	98,4
Andre aktiver/Anden gæld	2,8	1,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-0,79	9,31	5,20	0,33	6,72	1,61
Indre værdi pr. andel	119,55	127,24	122,45	112,82	103,65	99,33
Omkostningsprocent	0,17	0,26	0,16	0,15	0,16	0,10
Sharpe ratio	1,93	2,01	1,46	0,41	0,10	0,02
Periodens nettoresultat	-894	8.230	4.665	433	5.705	1.768
Medlemmernes formue ultimo	107.728	104.812	90.286	135.999	129.122	111.174
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	901	824	737	1.205	1.245	1.119

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 6,47%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,01% i samme periode. Afkastet er noget lavere end benchmark, men højere end ledelsens forventning primo året.

Investeringsstilen i afdelingen har fokus på relativ value, hvor der disciplineret bliver investeret ud fra fundamentale forhold og relativt lave værdiansættelser i forhold til vækstpotentialet i den enkelte aktie. Denne investeringsstil havde udfordringer i 1. halvår 2015. Emerging markets aktiemarkederne blev domineret af momentum investeringer med det resultat, at relativt dyre aktier gav højere afkast end relativt billige aktier. Fx steg kinesiske aktier voldsomt frem mod ultimo juni, for derefter at falde markant igen i begyndelsen af juli.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var negativ i 1. halvår som følge af aktievalget i energi- og finanssektoren samt som følge af overvægt i Indonesien. Omvendt blev afdelingens relative afkast øget af en overvægt i russiske aktier, der i halvåret gav gode afkast efter et dårligt 2014.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,8 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 136,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 121,02 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 2015 været 16,5% 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.

Afdelingens primære risikofaktorer er emerging markedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges emerging markedsrisikoen 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 2014.

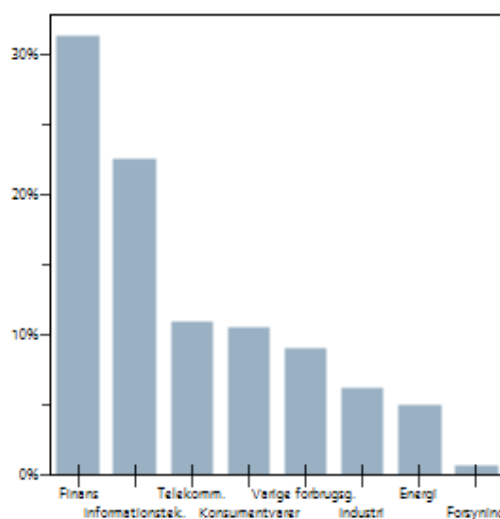
Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets lande ventes at blive præget af fremgangen i global økonomi. Et usikkerhedsmoment vil imidlertid være udviklingen i Kina, der både kan påvirke råvarepriserne og usikkerheden på aktiemarkederne i emerging markets landene generelt.

Aktivklassen vurderes at handle til attraktive priser, hvorfor der kan være basis for en svag optimisme for kursudviklingen i 2. halvår.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor 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 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	2.852	27.641
Kursgevinster og -tab	8.638	153.817
Administrationsomkostninger	-1.231	-7.678
Resultat før skat	10.259	173.780
Skat	-480	-3.381
Halvårets nettoresultat	9.779	170.399

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	5.303	7.515
Kapitalandele	130.461	138.669
Andre aktiver	850	24
Aktiver i alt	136.614	146.208
Passiver		
Medlemmernes formue	135.951	142.676
Anden gæld	663	3.532
Passiver i alt	136.614	146.208

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	6,0
	98,9	97,6
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	2,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	6,47	12,37	10,18	-6,57	10,29	-8,26
Indre værdi pr. andel	121,02	116,50	114,23	101,94	101,88	102,50
Omkostningsprocent	0,84	0,89	0,44	0,49	0,51	0,54
Sharpe ratio	0,35	0,42	0,73	0,19	0,02	0,25
Periodens nettoresultat	9.779	265.650	170.399	-115.687	70.629	-65.311
Medlemmernes formue ultimo	135.951	142.677	1.907.474	1.746.274	893.158	767.349
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.123	1.224	16.698	17.131	8.767	7.487

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. Fravalg af selskaber kan medføre afkastafvigelse i forhold til benchmark.

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 1,70%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,35% i samme periode. Afkastet er lidt højere end benchmark og på niveau med ledelsens forventning primo året.

Afdelingens afkast i 1. halvår er primært kommet fra den løbende rente og en marginal indsnævring af rentespændet, hvorimod den generelle rente er steget til ugunst for afkastet.

Selvom afdelingen søger at følge afkastudviklingen af benchmark, har afdelingen på grund af SRI-politikken ikke kunnet investere i dele af indekset. Således var ca. 11% af indekset ikke investerbar ved udgangen af første halvår. Da de alternative investeringer oppebar et højere afkast end de frasorterede dele af benchmark, medførte det sammen med en øget handels-effektivitet, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,7 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 856,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,48 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 2015 været 6,0% 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 eurodenominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer.

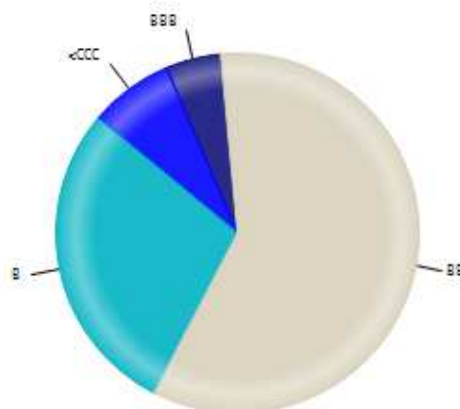
Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på ca. 30 selskaber fordelt på lande og brancher som i benchmark. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Renteniveauet i Europa forventes at forblive lavt, ligesom det vurderes, at kreditspændet alene kan indsnævres i begrænset omfang. På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2. halvår.

Ratingfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	21.181	18.671
Kursgevinster og -tab	-5.253	11.116
Administrationsomkostninger	-2.274	-1.699
Halvårets nettoresultat	13.654	28.088

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	23.640	13.281
Obligationer	826.006	813.406
Afledte finansielle instrumenter	4	135
Andre aktiver	16.489	16.726
Aktiver i alt	866.139	843.548
Passiver		
Medlemmernes formue	856.099	842.201
Afledte finansielle instrumenter	-	369
Anden gæld	10.040	978
Passiver i alt	866.139	843.548

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,2
	97,0	97,9
Andre aktiver/Anden gæld	3,0	2,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	1,70	4,28	4,54	1,22	6,47	5,94
Indre værdi pr. andel	112,48	119,00	119,29	111,18	99,58	105,44
Omkostningsprocent	0,26	0,53	0,26	0,26	0,30	0,53
Sharpe ratio	1,28	1,21	1,07	0,53	0,18	0,39
Periodens nettoresultat	13.654	26.067	28.088	6.311	4.570	6.721
Medlemmernes formue ultimo	856.099	842.201	702.282	544.278	344.432	88.740
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.611	7.076	5.887	4.895	3.458	841

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -0,61%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,54% i samme periode. Afkastet er lavere end forventningen primo året som følge af rentestigningen samt udvidelsen af realkreditspændet i halvåret.

Trods en høj allokering til danske realkreditobligationer, der har givet et lavere afkast end danske statsobligationer i 1. halvår, har afdelingen givet et afkast på niveau med benchmark. Årsagen var en undervægt i lange, danske nominelle statsobligationer og en overvægt af den danske stats indeksobligation.

Der har i halvåret været begrænset omlægningsaktivitet. Afdelingen har i forbindelse med udtrækninger i konverterbare realkreditobligationer øget eksponeringen til variabelt forrentede realkreditobligationer. Endvidere er positionen i statsindeksobligationer blevet reduceret som et resultat af gevinsthjemtagning og placeret i nominelle statsobligationer i stedet.

Afdelingens nettoresultat blev på -2,9 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.701,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 9.994,40 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 2015 været 3,4% 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.

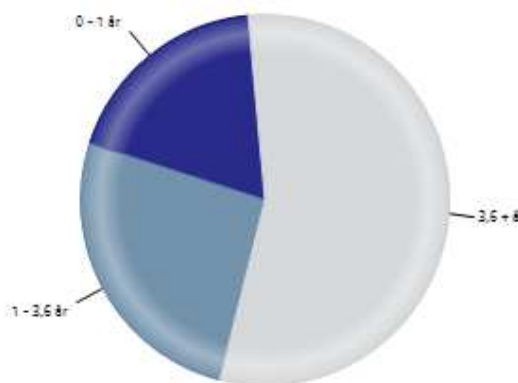
Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes i afdelingen på mellem 4 år og 6 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Som følge af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram, forventes den korte rente at forblive på et lavt niveau i 2. halvår. Den lange obligationsrente skønnes at holde sig uændret eller alene stige svagt. På den baggrund ventes et beskedent 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 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	32.081	31.314
Kursgevinster og -tab	-33.135	65.239
Administrationsomkostninger	-1.817	-2.020
Halvårets nettoresultat	-2.871	94.533

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	12.709	15.546
Obligationer	1.922.008	2.688.554
Andre aktiver	328.058	142.576
Aktiver i alt	2.262.775	2.846.676
Passiver		
Medlemmernes formue	1.701.726	2.029.669
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	222.823	677.004
Anden gæld	338.226	140.003
Passiver i alt	2.262.775	2.846.676

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,1	73,4
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	18,9
	76,4	92,3
Andre aktiver/Anden gæld	23,6	7,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-0,61	7,26	4,97	-1,08	3,33	0,60
Indre værdi pr. andel	9.994,40	10.367,95	10.146,76	10.193,34	10.593,56	9.662,82
Omkostningsprocent	0,10	0,20	0,10	0,11	0,11	0,11
Sharpe ratio	1,16	1,67	1,48	1,26	1,08	0,47
Periodens nettoresultat	-2.871	136.965	94.533	-22.117	65.563	7.687
Medlemmernes formue ultimo	1.701.726	2.029.669	1.943.794	2.098.462	2.043.254	1.962.220
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	171	195	191	206	193	203

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 15,33%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 11,70% i samme periode. Afkastet er væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og højere end benchmark.

Afdelingens merafkast kan tilskrives aktievalget indenfor sektorerne Finans, Sundhedspleje og Stabile forbrugsgoder, men også allokeringen til sektorerne Sundhedspleje, Energi og Forsyningsvirksomhed bidrog positivt til afdelingens merafkast i 1. halvår 2015.

Afdelingens overvægtede position i børsen Hong Kong Exchanges var den investering, som bidrog mest positivt til afdelingens merafkast. Derudover opnåede afdelingen et markant bidrag fra afdelingens investering i det amerikanske sundhedsforsikringselskab Aetna.

Afdelingens aktievalg i sektorerne Informationsteknologi og Telekommunikation reducerede afdelingens merafkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 142,1 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.115,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 156,34 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 2015 været 14,8% 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 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.

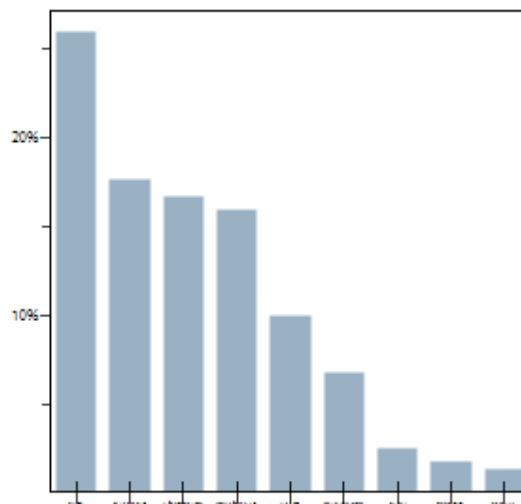
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den fortsat lempelige pengepolitik i 2. halvår. Den stærke amerikanske dollar skønnes at styrke indtjeningsvæksten i europæiske virksomheder, men dæmpe udviklingen i store amerikanske selskaber. Der forventes derfor kun moderat positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2. halvår. Store afkastudsving må forventes i det kommende halve år.

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 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	10.878	6.342
Kursgevinster og -tab	135.214	20.491
Administrationsomkostninger	-3.634	-2.230
Resultat før skat	142.458	24.603
Skat	-348	-1.003
Halvårets nettoresultat	142.110	23.600

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	18.329	10.571
Kapitalandele	1.095.276	809.824
Afledte finansielle instrumenter	973	-
Andre aktiver	5.293	741
Aktiver i alt	1.119.871	821.136
Passiver		
Medlemmernes formue	1.115.701	818.752
Anden gæld	4.170	2.384
Passiver i alt	1.119.871	821.136

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	1,3
	99,1	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	15,33	20,14	4,32	13,31	10,51	-4,30
Indre værdi pr. andel	156,34	149,90	130,16	117,25	97,82	90,62
Omkostningsprocent	0,34	0,76	0,34	0,41	0,39	0,37
Sharpe ratio	1,14	1,00	1,41	0,44	-0,11	-0,15
Periodens nettoresultat	142.110	128.597	23.600	64.051	49.425	-39.886
Medlemmernes formue ultimo	1.115.701	818.752	634.807	606.817	449.023	583.165
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.136	5.461	4.877	5.175	4.590	6.435

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 22,86%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 20,94% i samme periode. Afkastet overstiger væsentligt ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Med et afkast på over 20% i 1. halvår 2015 udviklede det danske aktiemarked sig mere positivt end ventet, hvilket gavnet afdelingens afkast.

Afdelingens afkast oversteg markedets udvikling, da en række af afdelingens investeringer steg kraftigt i 1. halvår. Således gav en af afdelingens største positioner, Genmab, en kursstigning på 61,5%. Genmabs samarbejdspartner Janssen Pharmaceuticals tilkendegav i halvåret, at selskabet ville søge om godkendelse hos de amerikanske myndigheder af midlet Daratumumab, der har vist lovende resultater i behandlingen af patienter med knoglemarvskræft.

Investeringen i Exiqon, der beskæftiger sig med produkter til genetisk forskning og kræfttest, bidrog ligeledes til afdelingens merafkast i 1. halvår. Aktien steg ca. 105%. Endvidere steg afdelingens investering i biotekselskabet, Bavarian Nordic, med over 50% i halvåret som følge af, at selskabet indgik aftale med amerikanske Bristol-Meyer Squibb vedrørende midlet Prostavac mod prostatacancer.

Afdelingens afkast blev i 1. halvår endvidere påvirket positivt af investeringen i D/S Norden, der i tidligere år har skuffet. En positiv udvikling i selskabets tankdivision medførte et bedre end ventet resultat i 1. kvartal samt en opjustering ultimo juni. Aktien steg 28% i 1. halvår.

Gennem 1. halvår har der været en række omlægninger i afdelingens portefølje. Således er der købt aktier i UIE, Bavarian Nordic og Lundbeck, mens positionerne i Vestas, DSV og ISS er blevet øget. Omvendt er TDC, Auriga, GN Store Nord, Boconcept, Matas, North Media og Asgaard Group blevet solgt helt ud af porteføljen, mens vægten i Coloplast, Össur, Nordea og G4S er blevet reduceret i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 27,2 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 135,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 307,86 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 2015 været 15,1% 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.

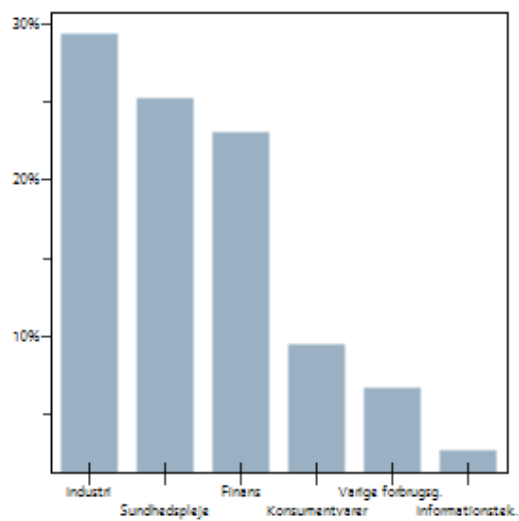
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling, den lempelige pengepolitik samt af den svækkede euro i 2. halvår. Der forventes derfor moderat 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. Store afkastudsving må forventes.

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 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	3.651	2.002
Kursgevinster og -tab	24.766	18.265
Administrationsomkostninger	-1.153	-1.091
Resultat før skat	27.264	19.176
Skat	-50	-17
Halvårets nettoresultat	27.214	19.159

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	1.579	673
Kapitalandele	134.859	119.764
Andre aktiver	757	340
Aktiver i alt	137.195	120.777
Passiver		
Medlemmernes formue	135.311	119.869
Anden gæld	1.884	908
Passiver i alt	137.195	120.777

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,6
	98,1	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	1,9	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	22,86	16,38	15,16	9,93	11,50	-8,10
Indre værdi pr. andel	307,86	302,28	299,11	222,27	183,30	200,34
Omkostningsprocent	0,86	1,72	0,81	0,83	0,87	0,83
Sharpe ratio	0,96	0,75	1,04	0,07	-0,33	-0,06
Periodens nettoresultat	27.214	19.986	19.159	9.997	11.163	-15.623
Medlemmernes formue ultimo	135.311	119.869	135.288	103.129	91.026	167.234
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	440	396	452	464	496	836

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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -0,50%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,07% i samme periode. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end markedsudviklingen.

Afdelingens negative afkast i 1. halvår kan tilskrives den generelle rentestigning i de toneangivende obligationsmarkeder i perioden april til ultimo juni. Inflationsforventningerne har samtidig været for opadgående, hvilket afbød noget af de stigende renter. Bedringen i den amerikanske konjunkturudvikling har sammen med Den Europæiske Centralbanks meget lempelige pengepolitik skabt en forventning om stigende inflation på sigt.

Afdelingen leverede et afkast, der i halvåret var lavere end benchmark som følge af en overvægt i 10-årige renter på bekostning af de 2- og 30-årige renter. Da der specielt har været en stigning i 10 års renten, har dette medført et lavere afkast end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,1 mio. EUR. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 21,7 mio. EUR svarende til en indre værdi på 107,57 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 2015 været 5,0% 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 valutakurssikring af positioner i udenlandsk valuta med undtagelse af EUR, hvorved valutarisikoen søges begrænset i afdelingen.

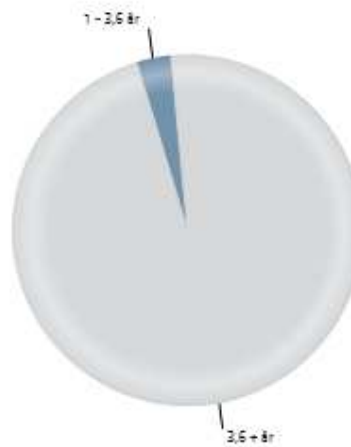
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler. Centralbankerne forventes at fortsætte med at spille en væsentlig rolle i udviklingen på de finansielle markeder. Som følge af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram skønnes inflationsforventningen i Europa at ændres i opadgående retning. Væksten antages tillige at løfte inflationsforventningen i USA.

På den baggrund ventes et beskedent 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.

Globale indeksobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 EUR	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	139	135
Kursgevinster og -tab	-202	894
Administrationsomkostninger	-45	-50
Halvårets nettoresultat	-108	979

Balance i 1.000 EUR	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	961	123
Obligationer	21.538	22.047
Afledte finansielle instrumenter	232	5
Andre aktiver	79	83
Aktiver i alt	22.810	22.258
Passiver		
Medlemmernes formue	21.689	21.796
Afledte finansielle instrumenter	88	444
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.015	-
Anden gæld	18	18
Passiver i alt	22.810	22.258

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,6	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	12,0	4,8
	99,6	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-0,50	8,63	4,88	-4,71	2,53	3,51
Indre værdi pr. andel	107,57	108,10	104,37	101,25	107,66	103,50
Omkostningsprocent	0,21	0,36	0,25	0,27	0,22	0,23
Sharpe ratio	0,52	0,62	0,66	0,61	-	-
Periodens nettoresultat	-108	1.732	979	-1.023	483	569
Medlemmernes formue ultimo	21.689	21.796	21.044	20.702	21.366	16.804
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	202	202	202	204	198	163

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2014. Årsrapporten 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2014.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent						
EuroKredit	-0,79	9,31	5,20	0,33	6,72	1,61
Vækstlande	6,47	12,37	10,18	-6,57	10,29	-8,26
European High Yield SRI	1,70	4,28	4,54	1,22	6,47	5,94
Lange obligationer	-0,61	7,26	4,97	-1,08	3,33	0,60
Global Opportunities	15,33	20,14	4,32	13,31	10,51	-4,30
Danske aktier - Unit Link	22,86	16,38	15,16	9,93	11,50	-8,10
Globale indeksobligationer	-0,50	8,63	4,88	-4,71	2,53	3,51
Indre værdi pr. andel						
EuroKredit	119,55	127,24	122,45	112,82	103,65	99,33
Vækstlande	121,02	116,50	114,23	101,94	101,88	102,50
European High Yield SRI	112,48	119,00	119,29	111,18	99,58	105,44
Lange obligationer	9.994,40	10.367,95	10.146,76	10.193,34	10.593,56	9.662,82
Global Opportunities	156,34	149,90	130,16	117,25	97,82	90,62
Danske aktier - Unit Link	307,86	302,28	299,11	222,27	183,30	200,34
Globale indeksobligationer	107,57	108,10	104,37	101,25	107,66	103,50
Omkostningsprocent						
EuroKredit	0,17	0,26	0,16	0,15	0,16	0,10
Vækstlande	0,84	0,89	0,44	0,49	0,51	0,54
European High Yield SRI	0,26	0,53	0,26	0,26	0,30	0,53
Lange obligationer	0,10	0,20	0,10	0,11	0,11	0,11
Global Opportunities	0,34	0,76	0,34	0,41	0,39	0,37
Danske aktier - Unit Link	0,86	1,72	0,81	0,83	0,87	0,83
Globale indeksobligationer	0,21	0,36	0,25	0,27	0,22	0,23
Sharpe ratio						
EuroKredit	1,93	2,01	1,46	0,41	0,10	0,02
Vækstlande	0,35	0,42	0,73	0,19	0,02	0,25
European High Yield SRI	1,28	1,21	1,07	0,53	0,18	0,39
Lange obligationer	1,16	1,67	1,48	1,26	1,08	0,47
Global Opportunities	1,14	1,00	1,41	0,44	-0,11	-0,15
Danske aktier - Unit Link	0,96	0,75	1,04	0,07	-0,33	-0,06
Globale indeksobligationer	0,52	0,62	0,66	0,61	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	-894	8.230	4.665	433	5.705	1.768
Vækstlande	9.779	265.650	170.399	-115.687	70.629	-65.311
European High Yield SRI	13.654	26.067	28.088	6.311	4.570	6.721
Lange obligationer	-2.871	136.965	94.533	-22.117	65.563	7.687
Global Opportunities	142.110	128.597	23.600	64.051	49.425	-39.886
Danske aktier - Unit Link	27.214	19.986	19.159	9.997	11.163	-15.623
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	-108	1.732	979	-1.023	483	569
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	107.728	104.812	90.286	135.999	129.122	111.174
Vækstlande	135.951	142.677	1.907.474	1.746.274	893.158	767.349
European High Yield SRI	856.099	842.201	702.282	544.278	344.432	88.740
Lange obligationer	1.701.726	2.029.669	1.943.794	2.098.462	2.043.254	1.962.220
Global Opportunities	1.115.701	818.752	634.807	606.817	449.023	583.165
Danske aktier - Unit Link	135.311	119.869	135.288	103.129	91.026	167.234
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	21.689	21.796	21.044	20.702	21.366	16.804

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EuroKredit	901	824	737	1.205	1.245	1.119
Vækstlande	1.123	1.224	16.698	17.131	8.767	7.487
European High Yield SRI	7.611	7.076	5.887	4.895	3.458	841
Lange obligationer	171	195	191	206	193	203
Global Opportunities	7.136	5.461	4.877	5.175	4.590	6.435
Danske aktier - Unit Link	440	396	452	464	496	836
Globale indeksobligationer	202	202	202	204	198	163

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 70

nykreditinvest.dk

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
DKK 13,40 pr. 30-06-2015 (13,43 pr. 31-12-2014)				
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	-	-	99.83	1.998
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	104.70	737	104.91	740
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.125 12/09/25	108.50	1.164	107,40	1.154
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.00	3.997	103,25	4.014
DSV AS DSVDC 3.5 03/18/22	105.60	142	106,90	144
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107.51	721	107.34	721
EUR 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
ABBEY NATL TREAS ABBEY 1.125 03/10/25	91.68	1.375	-	-
ABN AMRO BANK NV ABNAV 1 04/16/25	92.18	461	-	-
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27/21	121.77	609	124.52	1.030
ACHMEA BV ACHMEA 6 04/04/43	-	-	114,54	344
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	93,99	329	-	-
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49	-	-	105,38	738
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49	-	-	106,13	178
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 09/29/49	96.98	970	100.72	1.007
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	117.77	471	121.25	485
APPLE INC AAPL 1.625 11/10/26	-	-	102.09	408
AQUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/43	110.33	441	113,17	453
ASSICURAZIONI ASSGEN 2.875 01/14/20	-	-	109,55	1.096
AT&T INC T 1.45 06/01/22	-	-	102,28	511
AT&T INC T 2.5 03/15/23	104.08	312	109,43	724
AT&T INC T 2.65 12/17/21	107.11	214	110.39	773
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/20	114.78	402	117.24	410
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44	99.77	249	103,25	258
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 7 12/29/49	100.39	201	-	-
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	99.55	697	101,95	714
BANK OF IRELAND BKIR 10 07/30/16	106.66	2.933	-	-
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	124.06	620	129,21	1.603
BASF SE BASGR 2 12/05/22	105.66	528	-	-
BASF SE BASGR 2 12/05/22	-	-	109,44	1.094
BBVA INTL PREF BBVASM 3.798 09/29/49	99.52	249	-	-
BERTELSMANN SE BERTEL 3 04/23/75	95.98	96	-	-
BERTELSMANN SE BERTEL 3.5 04/23/75	91.51	92	-	-
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	98.95	891	100,50	905
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25	94.15	565	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	-	-	108,73	326
BNP PARIBAS BNP 5.019 04/29/49	104.54	784	-	-
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	115.21	2.477	116,25	581
BOUYGUES ENFP 3.641 10/29/19	-	-	113,35	1.700
BP CAPITAL PLC BPLN 2.994 02/18/19	-	-	109,52	767
BPCE BPCEGP 6.117 10/29/49	108.20	541	-	-
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18	104.70	524	105,38	527
BRIT SKY BROADCA SKYLN 1.875 11/24/23	99.02	1.386	103,05	1.443
BTPS BTPS 2.15 12/15/21	-	-	104,98	2.100
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	118.00	2.360	-	-
CARREFOUR SA CAFF 1.75 05/22/19	103.76	564	104,90	571
CARREFOUR SA CAFF 3.875 04/25/21	115.12	1.151	117,83	1.178
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76	95.88	96	-	-
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	99.31	993	101,94	1.529
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23	103.09	1.031	106,03	1.060
CRED AGRICOLE SA ACAFP 6.5 04/29/49	-	-	102,02	204
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 05/20/24	-	-	111,17	556
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	111.27	2.003	113,50	2.043
CREDIT SUISSE LD CS 1.375 01/31/22	99.20	1.190	102,85	1.749
DAIMLER AG DAIGR 1.875 07/08/24	102.48	410	107,51	1.075
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	93.93	376	-	-
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/49	105.27	2.764	104,51	1.487
DEUTSCHE POST IV DPB 5.983 06/29/49	105.50	211	-	-
DEUTSCHLAND REP DBR 0.5 02/15/25	97.57	976	-	-
EDP FINANCE BV ELEPOR 2.625 01/18/22	100.49	1.005	-	-
EDP FINANCE BV ELEPOR 4.875 09/14/20	113.09	679	-	-
ELERING ELERIN 4.625 07/12/18	112.52	450	112,77	451
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	98,68	691	-	-

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUOKREDIT**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	97.25	486	-	-
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	93.51	748	-	-
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	124.94	1.562	130.92	1.637
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	109.17	546	-	-
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/72	108.49	1.437	111.56	1.367
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 2 04/30/20	-	-	105,12	2.608
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	98.70	987	-	-
FORTUM OYJ FUMVFH 4 05/24/21	-	-	118.56	981
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/24	106.58	533	112.52	563
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 12/29/49	90.84	182	-	-
GDF SUEZ ENGIFP 0.5 03/13/22	95.93	959	-	-
GDF SUEZ ENGIFP 1 03/13/26	92.71	927	-	-
GEN ELECTRIC CO GE 1.25 05/26/23	97.94	686	-	-
GEN ELECTRIC CO GE 1.25 05/26/23	98.25	688	-	-
GEN ELECTRIC CO GE 1.875 05/28/27	98.70	494	-	-
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 07/26/22	97.96	980	-	-
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21	105.85	423	108.54	434
GOLDMAN SACHS GP GS 3.25 02/01/23	-	-	113.98	1.551
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.13 03/29/49	101.96	510	103.56	518
HSBC HOLDINGS HSBC 3 06/30/25	99.60	598	-	-
IBERDROLA INTL IBESM 1.875 10/08/24	98.27	491	103,35	517
IBM CORP IBM 1.25 05/26/23	-	-	101.97	510
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	97.73	977	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	-	-	103.95	1.040
INTL GAME TECH IGT 5.375 02/02/18	110.65	830	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	100.19	1.002	102.77	1.644
KLEPI LIFF 1 04/17/23	95.06	380	-	-
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/49	102.28	780	103,56	790
KPN NV KPN 4.25 03/01/22	115.42	577	119.40	597
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	99.24	1.489	-	-
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	105.31	685	106.99	695
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/21	114.70	2.007	120.50	3.556
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.5 02/28/22	100.30	401	102,27	409
MORGAN STANLEY MS 1.75 01/30/25	96.02	480	-	-
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	100.06	951	103,55	984
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	107.63	1.561	109.88	1.593
NATIONWIDE BLDG NWIDE 1.125 06/03/22	97.26	973	-	-
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22	96.16	1.346	-	-
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44	103.18	413	105.75	423
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.125 06/03/20	98.07	981	-	-
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.875 05/29/18	-	-	103,28	1.708
NYKRE-CALL04/15 NYKRE 9 11/29/49	-	-	101.90	1.659
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	98.27	1.143	-	-
ORANGE ORAFP 4 10/29/49	101.95	306	104.37	313
ORANGE ORAFP 5 10/29/49	103.36	310	106.19	319
PERNOD-RICARD SA RIFP 2.125 09/27/24	101.10	1.011	104.55	1.045
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	90.53	815	-	-
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	105.69	634	106,92	642
ROCHE FINANCE EU ROSW 0.875 02/25/25	94.40	755	-	-
SABMILLER HLD IN SABLN 1.875 01/20/20	104.52	1.829	105.68	1.849
SANOFI SANFP 1.125 03/10/22	-	-	102.77	617
SANTAN CONS FIN SANTAN 0.9 02/18/20	98.18	1.178	-	-
SAP SE SAPGR 1.125 02/20/23	-	-	102.40	512
SAP SE SAPGR 1.75 02/22/27	-	-	103,51	259
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.875 03/11/25	92.59	741	-	-
SEB-CALL03/15 SEB 9.25 09/29/49	-	-	102,12	255
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27	96.71	725	101,48	761
SKANDINAV ENSKIL SEB 7.0922 12/29/49	113.00	186	-	-
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20	106.03	1.060	108.02	1.080
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22	102.79	514	105.61	528
SPANISH GOV'T SPGB 4.4 10/31/23	117.62	1.235	124,48	1.307
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 04/30/21	-	-	127,20	2.544

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROKREDIT

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
SSE PLC SSELN 2.375 12/29/49	95.09	95	-	-
SWISS RE SRENVX 2.6 12/29/49	91.83	138	-	-
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/27	89.27	357	-	-
TALANX-CALL06/15 TALANX 6.75 06/29/49	100.12	988	102,78	1.014
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 01/25/21	-	-	109,35	547
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17	-	-	107,63	538
TELECOM ITALIA TITIM 4.875 09/25/20	-	-	111.16	139
TELECOM ITALIA TITIM 7 01/20/17	-	-	111.13	667
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22	103.39	1.551	107.18	1.608
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.961 03/26/21	113.53	1.135	-	-
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	115,46	693	119,13	715
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	109,14	464	110,35	359
TEOLLISUUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	100,33	1.806	105,30	1.895
TEOLLISUUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	109,53	1.175	113,18	1.214
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.375 03/19/25	97,38	390	100,87	1.009
TOTAL SA TOTAL 2.25 12/29/49	96,92	388	-	-
TOTAL SA TOTAL 2.625 12/29/49	93,35	513	-	-
TRYG FORS TRYGFO 4.5 12/19/25	102,50	872	-	-
UBS AG LONDON UBS 1.125 06/30/20	100,04	1.501	-	-
UBS AG LONDON UBS 1.25 09/03/21	-	-	103,04	1.133
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,18	1.911	107,18	1.608
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	92,04	276	-	-
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 04/15/30	87,28	349	-	-
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	89,63	134	-	-
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22	105,89	529	109,41	1.094
VOLVO TREAS AB VLVY 4.2 06/10/75	-	-	100,30	301
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	99,14	793	101,57	813
WELLS FARGO CO WFC 1.625 06/02/25	97,04	485	-	-
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24	105,51	528	110,24	551
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	96,10	1.634	-	-
USD 89,75 pr. 30-06-2015 (82,64 pr. 31-12-2014)				
CERB 2013-1X A1 CERB 2013-1X A1	100,00	1.795	100,10	1.654

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
VÆKSTLANDE

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
BRL 215,53 pr. 30-06-2015 (231,50 pr. 31-12-2014)				
BANCO DO BRASIL S.A.	24.28	3.892	23.77	4.907
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	34.10	2.631	32.16	3.231
CCR SA	14,91	1.247	15,41	1.516
CIELO SA	43,82	3.676	41,67	3.428
LOCALIZA RENT A CAR	30,69	827	35,71	1.124
NATURA COSMETICOS SA	27,54	778	31,85	1.018
SOUZA CRUZ SA	24,43	1.343	19,32	1.248
VIA VAREJO SA	11,23	494	20,77	1.072
CAD 536,29 pr. 30-06-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)				
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	4,71	194	7,19	1.520
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
SBERBANK-SPONSORED ADR	4,68	113	3,20	77
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,08	5.746	6,37	5.695
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	17,68	1.084	22,95	1.411
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	4,67	988	6,33	1.577
WEICHAI POWER CO LTD-H	25,85	920	32,70	1.173
WYNN MACAU LTD	12,94	997	21,85	1.692
HUF 2,37 pr. 30-06-2015 (2,36 pr. 31-12-2014)				
OTP BANK PLC	5.600,00	1.945	3.811,00	1.444
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.075,00	1.482	7.425,00	1.595
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	10.050,00	2.348	10.775,00	2.386
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	12.000,00	977	16.200,00	1.096
UNITED TRACTORS TBK PT	20.375,00	1.210	17.350,00	1.116
INR 10,51 pr. 30-06-2015 (9,75 pr. 31-12-2014)				
AXIS BANK LTD	558,95	2.788	502,40	2.904
BAJAJ AUTO LTD	2.541,95	1.225	2.432,45	614
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	247,90	1.254	265,25	1.362
HCL TECHNOLOGIES LTD	919,75	1.288	1.596,90	1.056
HERO MOTOCORP LTD	2.523,50	1.595	3.106,65	779
JINDAL STEEL & POWER LTD	-	-	151,85	151
PUNJAB NATIONAL BANK	138,80	1.659	219,10	2.658
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	2.550,95	3.670	2.558,25	3.477
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
COWAY CO LTD	91.400,00	1.465	84.200,00	1.247
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	7.930,00	1.853	8.290,00	2.268
HYUNDAI MOBIS CO LTD	212.000,00	1.885	236.000,00	2.142
KB FINANCIAL GROUP INC	36.900,00	1.925	36.150,00	2.521
KT&G CORP	94.900,00	1.907	76.100,00	1.569
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.268.000,00	3.866	1.327.000,00	5.186
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	41.550,00	2.875	44.450,00	3.456
SK HYNIX INC	42.300,00	2.553	47.750,00	2.535
MXN 42,67 pr. 30-06-2015 (41,75 pr. 31-12-2014)				
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	47,38	1.442	42,82	996
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	33,92	1.128	32,09	1.053
MYR 177,45 pr. 30-06-2015 (176,00 pr. 31-12-2014)				
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	62,00	1.056	65,10	1.203
PKR 6,58 pr. 30-06-2015 (6,12 pr. 31-12-2014)				
HABIB BANK LTD	215,15	1.121	-	-
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	179,24	329	205,87	386
PAKISTAN PETROLEUM LTD	164,26	486	176,52	532
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
CP ALL PCL-FOREIGN	46,25	1.477	42,50	1.402
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	189,00	970	-	-
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	109,00	1.052	112,00	882
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	520,00	1.020	448,00	1.441
TRY 249,88 pr. 30-06-2015 (263,21 pr. 31-12-2014)				
AKBANK T.A.S.	7,75	1.643	8,66	1.478
KOC HOLDING AS	12,40	1.278	12,40	2.062
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	12,35	1.528	14,30	1.726
TURKIYE IS BANKASI-C	5,64	1.617	6,74	2.229
TWD 21,70 pr. 30-06-2015 (19,47 pr. 31-12-2014)				
HON HAI PRECISION INDUSTRY	97,00	1.510	87,90	1.348
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	140,50	5.541	141,00	6.061
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
AMBEV SA-ADR	6,10	2.103	6,22	2.101
BAIDU INC - SPON ADR	199,08	4.132	227,97	3.086

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
VÆKSTLANDE

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
CEMIG SA -SPONS ADR	3.81	847	4.97	1.086
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	64.09	3.743	58.82	4.026
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	7.35	1.955	6.60	1.766
EURASIA DRILLIN-GDR REGS	16.47	42	17,80	780
GAZPROM PAO -SPON ADR	5.15	1.827	4,65	1.660
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	55.66	1.116	45,40	959
MEGAFON-REG S GDR	13.90	926	13.78	859
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	9.78	1.581	7.18	1.266
NETEASE INC-ADR	144.87	3.007	99.14	3.660
PHILIPPINE LONG DIST -SP ADR	62.30	2.461	63.29	2.532
SBERBANK-SPONSORED ADR	5.22	370	4,05	264
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	43.39	3.079	45,23	3.479
YPF S.A.-SPONSORED ADR	27.43	1.451	26,47	1.401
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
BIDVEST GROUP LTD	30.815,00	1.283	30.388,00	1.336
IMPERIAL HOLDINGS LTD	18.550,00	1.173	18.500,00	1.235
NEDBANK GROUP LTD	24.180,00	1.233	24.900,00	1.341
PPC LTD	1.765,00	554	2.750,00	911
SANLAM LTD	6.634,00	1.000	7.000,00	1.126
SHOPRITE HOLDINGS LTD	17.350,00	2.130	16.824,00	2.389
STANDARD BANK GROUP LTD	16.017,00	1.365	14.348,00	1.291
TIGER BRANDS LTD	28.349,00	708	36.806,00	1.077
VODACOM GROUP LTD	13.870,00	1.071	12.843,00	1.047
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	9.860,00	1.491	7.710,00	1.231

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROPEAN HIGH YIELD SRI

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/18	104.55	5.228	101.50	5.075
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/18	105.40	19.264	96.30	16.134
ALTICE ATCNA 7.25 05/15/22	101.20	42.277	102.23	40.728
ARCELORMITTAL MTNA 4.625 11/17/17	108.80	33.398	110.76	33.940
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	99.78	4.094	99.22	35.093
AVIS BUDGET FINA CAR 6 03/01/21	105.92	3.951	105.30	3.921
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18	110.41	40.030	112.29	39.802
DT LUFTHANSA AG LHAGR 1.125 09/12/19	-	-	100.09	5.217
EDP FINANCE BV ELEPOR 2.625 01/18/22	-	-	101.95	21.256
EDP FINANCE BV ELEPOR 4.875 09/14/20	-	-	115.49	18.920
EILEME 2 AB POLKOM 11.75 01/31/20	110.75	4.131	-	-
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	109.17	3.257	-	-
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	105.17	27.459	106.89	27.858
FIAT FIN & TRADE FCAIM 4.75 03/22/21	105.47	8.655	-	-
FIAT FIN & TRADE FCAIM 6.75 10/14/19	113.72	15.100	114.79	24.617
FINDUS BONDCO FINDUS 9.125 07/01/18	-	-	106.25	3.956
FRESENIUS FIN FREGR 2.375 02/01/19	-	-	105.12	6.653
FRESENIUS FIN FREGR 2.875 07/15/20	105.49	10.624	107.04	10.760
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	100.35	37.431	-	-
GRP ISOLUX CORSA ISOLUX 6.625 04/15/21	-	-	87.25	1.299
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 4.75 04/01/21	102.02	7.610	104.11	7.752
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 5.125 06/30/22	102.05	1.903	-	-
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20	124.70	12.093	129.87	19.341
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	110.55	15.009	114.36	31.253
IGLO FOODS BONDC IGBOND 0 06/15/20	100.54	1.500	96.50	15.090
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	96.63	23.787	-	-
INEOS GROUP HOLD INEGRP 5.75 02/15/19	101.84	3.039	96.50	14.371
INEOS GROUP HOLD INEGRP 6.5 08/15/18	102.47	3.822	98.75	3.677
ITALCEMENTI FIN ITCIT 6.625 03/19/20	113.45	2.539	-	-
KERLING PLC KERLIN 10.625 02/01/17	102.50	2.294	-	-
LAFARGE SA LGFP 5.375 11/29/18	114.30	34.960	117.11	35.753
NEW WORLD RESOUR NWRLN 4 10/07/20	14.50	136	46.56	435
NEW WORLD RESOUR NWRLN 8 04/07/20	57.46	77	78.50	1.912
NUMERICABLE-SFR NUMFP 5.375 05/15/22	101.88	4.560	103.63	3.858
NUMERICABLE-SFR NUMFP 5.625 05/15/24	101.31	38.543	104.00	35.623
OTE PLC HTOGA 3.5 07/09/20	-	-	94.53	14.781
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18	96.25	42.363	-	-
PEUGEOT PEUGOT 7.375 03/06/18	114.09	10.289	115.64	34.098
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/20	98.67	29.444	102.07	30.403
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19	59.50	8.877	-	-
RENAULT RENAUL 3.625 09/19/18	-	-	108.83	14.181
RENAULT RENAUL 4.625 09/18/17	-	-	109.54	19.779
SAPPI PAPIER HOL SAPSJ 3.375 04/01/22	95.40	3.203	-	-
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	94.58	14.816	-	-
SEALED AIR CORP SEE 4.5 09/15/23	101.71	1.897	-	-
SHAEFF-CALL04/15 SHAEFF 7.75 02/15/17	-	-	112.45	27.800
SMURFIT KAPPA AQ SKGID 3.25 06/01/21	102.14	4.572	105.00	10.164
STORA ENSO OYJ STERV 5 03/19/18	-	-	109.86	17.915
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23	100.47	29.231	-	-
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 01/25/21	-	-	109.35	7.328
TELECOM ITALIA TITIM 4.875 09/25/20	-	-	111.16	27.149
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 09/29/49	115.88	2.593	-	-
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01/19	96.84	36.845	-	-
THOMAS COOK FINA TCGLN 7.75 06/15/20	106.00	19.373	105.25	17.634
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	106.78	42.618	107.85	41.357
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/21	106.50	15.890	-	-
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	102.13	31.236	-	-
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22	107.50	19.086	-	-
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	97.24	43.524	-	-
VERISURE HOLDING VERISR 8.75 09/01/18	105.97	15.502	107.08	14.512
WIND ACO WINDIM 0 07/15/20	100.00	3.730	-	-
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	100.30	44.146	98.25	22.680

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
EUROPEAN HIGH YIELD SRI

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014) WIND ACO WINDIM 7 04/23/21	-	-	98.50	10.269

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
0.00% BOS 18 ERHVE	100.20	50.100	100.70	50.350
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	86.75	86.629	-	-
1.50% 1,5RDS23S47 47 201646	87.35	34.895	-	-
1.75% Danske Stat 25 180966	107.46	161.195	-	-
2.00% 21S. S. 29 201646	100.32	22.990	-	-
2.00% 2NDASDRO47 47 218773	91.45	9.086	-	-
2.00% 2RDS23S47 47 201646	91.60	30.068	-	-
2.50% 2.5 B 2047 I 47 210910	92.20	23.026	-	-
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	94.85	42.498	99.85	45.849
2.50% 2,5RDS23S 47 201646	94.85	11.050	99.88	11.964
2.50% 223.s.IS 47 BRF	-	-	120,00	107.383
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	-	-	122,60	71.679
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	123.00	6.480	121.50	6.475
2.50% 85.s.IS 44 KKD	123.50	25.241	122.00	25.321
2.50% 90 s. AI 16æ 17 KKD	102.50	-	103.00	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	124.00	9.544	115.50	9.010
2.50% INK 35.s.IS 26 RD	101.05	102	101,50	489
2.50% LRF IS 47 LBANK	116.50	9.703	116,50	9.830
2.50% LRF IS 54 LBANK	127.75	2.366	120,50	7.959
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104.80	22.065	105.10	23.637
2.99% 13D 6F OA 38 RD	-	-	97.20	205.420
3.00% 01E A 31 NK	102.75	64.776	104.00	100.796
3.00% 111.B. 23 BRF	101.50	634	104.00	919
3.00% 111.B. 38 BRF	100.25	1.763	101,60	4.045
3.00% 111.E 44 174766	99.00	87.000	103,50	123.252
3.00% 210 s. A 33 KKD	104.00	1.379	104,00	21.214
3.00% 211 s. A 22 KKD	101.50	342	102,00	2.712
3.00% 21S. S. 29 RD	103.00	5.090	103,65	8.591
3.00% 22S. S. 31 RD	102.80	50.085	104.00	70.726
3.00% 23S.S 44 201646	99.18	10.442	103.58	100.799
3.00% 27S. S OA 44 201646	98.40	37.279	-	-
3.00% 3 BRF 411.E. 47 174766	97.05	50.432	101,95	56.056
3.00% 3RDS23S47 47 201646	97.20	18.413	-	-
3.50% 411.E.OA 44 174766	100.50	29.945	103,00	72.190
3.50% 43 s.A. B 44 210910	101.65	5.378	103,73	8.989
3.50% 43s.OA. B 44 210910	100.95	5.328	102,65	9.180
3.50% Huseiernes Kreditkasse 1.a.1.s. BRF	103.15	641	103,00	640
4.00% 01E DA 41 NK	104.85	6.670	105,20	12.960
4.00% 200 s. A.32æ 32 KKD	-	-	103,50	9.449
4.00% 208.s.A 30 KKD	-	-	101,00	114
4.00% 214s A. 34 KKD	103.90	104	104,85	172
4.00% 223 s.A 22 KKD	-	-	103,50	248
4.00% 225 s.A 37 KKD	102.00	18	102,00	108
4.00% 27S. S OA 44 RD	102.80	64.764	-	-
4.00% 411.E.OA 41 BRF	102.25	15.781	103,00	32.904
4.00% 53s.A 19 KKD	101.00	-	101,45	2
4.00% 80 D 15 NK	100.00	149	100,00	875
4.00% INK St.lån 15 STAT	101.57	19.603	103,36	19.948
4.00% INK St.lån 17 STAT	110.14	16.532	111,47	16.732
4.00% Nordea ann 28 UNIK	107.15	18.338	106,10	24.828
4.00% Nordea ann 44 UNIK	103.00	27.810	-	-
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	104.85	24.193	-	-
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	119.05	982	118,10	974
5.00% 01E A 41 NK	110.50	58.433	110,00	97.020
5.00% 23D s. 38 RD	110.65	5.354	109,00	7.630
5.00% 23S. S. 41 RD	111.50	27.255	110,35	43.836
5.00% 27S. S OA 41 RD	110.40	14.260	109,43	23.186
5.00% 411.EOA 41 BRF	110.00	932	111,30	1.340
5.00% 43s. OA 38 DLR	110.30	17.224	110,75	26.951
5.00% 73 D OA 38 NK	110.75	31.426	110,75	55.213
5.00% Nordea ann 38 UNIK	112.45	23.317	109,80	34.038
5.00% Nordea ann 41 UNIK	108.25	30.763	109,75	49.844
5.00% Nordea OA 41 UNIK	111.00	28.191	109,75	8.052

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
5.00% O3D 38 NK	110.90	39.693	110.75	59.575
6.50% 9.s.2019æ 17 BRF	104.75	344	104.75	767
7.00% INK St.lån 24 STAT	155.80	123.098	161.98	32.413
8.00% 42.s.A 16 DLR	104.25	-	104.25	1
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/22	100.95	60.570	-	-
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116.43	132.968	118.28	135.078
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	117.27	47	118.87	215.923
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	104.55	52.923	102.81	558.743
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	91.33	76.071	-	-
Var 21E F3H 41 NK	97.35	43.300	95.20	47.334
Var 30C. CF 38 TOTAL	105.50	10.206	105,45	11.456
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
BRL (231,50 pr. 31-12-2014)				
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	-	-	32.16	2.345
CAD 536,29 pr. 30-06-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)				
IMPERIAL OIL LTD	48,25	2.641	50,05	10.399
RESTAURANT BRANDS INTERN	-	-	45,50	2.464
TRANSCANADA CORP	-	-	57,10	11.753
CHF 716,42 pr. 30-06-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)				
JULIUS BAER GROUP LTD	52,45	13.763	45,81	9.471
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
AIR LIQUIDE SA	-	-	102.85	14.699
AIRBUS GROUP SE	58.20	17.923	-	-
ALPHA BANK A.E.	-	-	0.47	4.257
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	107.50	20.018	93.86	15.846
ASSICURAZIONI GENERALI	-	-	17.00	9.513
BANCA GENERALI SPA	31.58	5.984	23.05	3.545
BNP PARIBAS	54.15	17.373	-	-
BRENNTAG AG	51.43	5.000	46.51	3.788
CAIXABANK S.A	-	-	4.36	4.484
CONTINENTAL AG	212.25	7.649	175.55	782
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIE	25.47	14.573	28.12	10.581
FINCOBANK SPA	6.66	4.671	4.66	3.481
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29.16	11.358	-	-
ING GROEP NV-CVA	14.81	11.122	10,83	12.908
KONINKLIJKE KPN NV	-	-	2.63	7.310
LEGRAND SA	50.36	9.749	43.55	6.561
ORANGE	13.81	6.141	-	-
REXEL SA	-	-	14.85	1.830
VOLKSWAGEN AG-PREF	208.55	3.113	-	-
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ASTRAZENECA PLC	4.019.00	10.475	4.555.50	17.798
CRH PLC	1.786.00	5.313	1.544.00	5.235
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	-	-	486.10	4.086
SKY PLC	1.037.00	13.778	-	-
STANDARD CHARTERED PLC	1.019.00	2.150	-	-
WPP PLC	-	-	1.345.00	11.910
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,08	11.935	6,37	5.646
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	33,75	9.444	-	-
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	46,75	6.783	44,00	2.793
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	273,60	5.566	171,70	8.052
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	21,90	1.405	-	-
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	17,66	5.491	15,08	2.896
INR 10,51 pr. 30-06-2015 (9,75 pr. 31-12-2014)				
ICICI BANK LTD	308.00	16.086	353.10	11.107
STATE BANK OF INDIA	262,75	6.400	311,85	3.712
JPY 5,47 pr. 30-06-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)				
ASICS CORP	3.165.00	7.654	-	-
BRIDGESTONE CORP	-	-	4.199.00	356
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	12.680.00	9.921	-	-
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.853.00	4.074	2.293.00	5.826
HITACHI LTD	-	-	900.70	7.212
HONDA MOTOR CO LTD	3.961.50	15.173	-	-
ISUZU MOTORS LTD	1.607.50	1.416	1.481.50	6.281
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.420.00	1.849	-	-
M3 INC	2.462.00	4.998	2.023.00	3.125
MINITUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	-	-	664.50	6.129
MINITUBISHI FUDOSAN CO LTD	3.427.00	3.285	3.255.00	9.610
OLYMPUS CORP	4.230.00	7.291	4.270.00	5.852
RAKUTEN INC	-	-	1.682.50	1.684
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	5.260.00	15.875	4.358.50	9.722
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	5.459.00	9.857	-	-
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	-	-	4.996.50	4.155
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.094.00	9.170	3.933.50	5.249
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
SK HYNIX INC	42.300.00	10.172	47.750.00	7.156
MXN 42,67 pr. 30-06-2015				
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	25.58	928	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
SEK 80,69 pr. 30-06-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)				
ASSA ABLOY AB-B	-	-	414.80	7.707
ELECTROLUX AB-SER B	259.80	11.027	228.80	6.559
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	319.20	8.946	-	-
SKF AB-B SHARES	-	-	164.90	5.745
TRY (263,21 pr. 31-12-2014)				
TURKIYE GARANTI BANKASI	-	-	9,42	4.054
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ACCENTURE PLC-CL A	96,78	19.479	89,31	6.678
ADVANCE AUTO PARTS INC	159,29	10.942	159,28	4.920
AETNA INC	127,46	15.583	88,83	9.025
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	82,27	11.612	103,94	8.128
ALKERMES PLC	64,34	9.559	58,56	8.501
ALLERGAN PLC	303,46	29.806	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	291,94	8.614	286,05	6.460
AMAZON.COM INC	434,09	18.040	310,35	4.412
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	39,94	10.364	53,63	1.786
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	61,82	10.402	56,01	8.706
AMGEN INC	-	-	159,29	9.077
ANADARKO PETROLEUM CORP	78,06	18.186	82,50	8.062
APPLE INC	125,43	11.818	110,38	12.159
APPLIED MATERIALS INC	-	-	24,92	3.418
BAIDU INC - SPON ADR	199,08	7.821	227,97	3.364
BANK OF AMERICA CORP	17,02	26.455	-	-
BECTON DICKINSON AND CO	141,65	12.599	139,16	8.452
BIOGEN INC	403,94	12.419	339,45	6.434
BLACKROCK INC	345,98	17.044	357,56	21.739
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	66,54	29.525	59,03	23.672
CBRE GROUP INC - A	37,00	12.094	34,25	6.698
CELGENE CORP	-	-	111,86	8.494
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	9,16	4.162	-	-
CISCO SYSTEMS INC	27,46	8.708	27,82	10.984
CITIGROUP INC	-	-	54,11	8.521
COCA-COLA CO/THE	-	-	42,22	12.305
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	85,09	15.251	72,72	5.553
DUNKIN' BRANDS GROUP INC	55,00	7.943	-	-
EDISON INTERNATIONAL	55,58	5.781	65,48	6.701
ELI LILLY & CO	83,49	7.589	68,99	8.296
ENVESTNET INC	40,43	2.071	-	-
EOUIFAX INC	97,09	4.648	80,87	9.346
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86,66	14.068	76,20	4.395
FACEBOOK INC-A	85,77	16.168	-	-
GOLDMAN SACHS GROUP INC	208,79	14.385	-	-
GOOGLE INC-CL C	520,51	25.142	526,40	10.515
HALLIBURTON CO	43,07	3.353	-	-
HARLEY-DAVIDSON INC	56,35	7.696	65,91	7.459
HCA HOLDINGS INC	90,72	7.546	73,39	5.424
HDFC BANK LTD-ADR	60,53	2.625	-	-
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27,55	10.919	26,09	9.633
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	101,97	16.672	-	-
ILLUMINA INC	218,36	10.219	-	-
INTEL CORP	-	-	36,29	9.210
INVESCO LTD	37,49	9.455	-	-
L BRANDS INC	85,73	2.468	86,55	7.206
LEGG MASON INC	51,53	7.349	53,37	5.692
LINCOLN NATIONAL CORP	59,22	5.137	57,67	5.987
MANPOWERGROUP INC	89,38	5.547	-	-
MARATHON OIL CORP	-	-	28,29	1.673
MARKIT LTD	-	-	26,43	4.796
MCKESSON CORP	224,81	8.683	207,58	8.502
MERCK & CO. INC.	56,93	10.904	56,79	8.418
MICROSOFT CORP	44,15	21.399	46,45	19.740
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	41,14	16.788	36,33	8.255
MONSTER BEVERAGE CORP	134,02	7.547	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
MYLAN NV	67.86	4.789	-	-
NIELSEN NV	44.77	10.539	44.73	7.977
NORFOLK SOUTHERN CORP	-	-	109.61	10.212
NORTHERN TRUST CORP	76.46	12.031	-	-
NXP SEMICONDUCTORS NV	98.20	6.725	76.40	8.294
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	9.05	3.003	7.30	2.583
PHILLIPS 66	-	-	71.70	3.327
PRICELINE GROUP INC/THE	1.151.37	7.663	1.140.21	1.516
RAYTHEON COMPANY	-	-	108.17	11.589
REGENERON PHARMACEUTICALS	510.13	11.985	410.25	10.368
ROBERT HALF INTL INC	55.50	8.188	58.38	6.549
SALESFORCE.COM INC	-	-	59.31	9.314
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	114.97	13.506	-	-
SOLERA HOLDINGS INC	44.56	3.073	51.18	3.509
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	105.51	6.537	102.74	6.243
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	32.55	5.907	38.41	7.615
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	53.01	4.078	-	-
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	-	-	118.80	6.631
VF CORP	69.74	5.713	74.90	6.969
VISA INC-CLASS A SHARES	67.15	18.186	-	-
VULCAN MATERIALS CO	83.93	6.479	65.73	10.606
WABCO HOLDINGS INC	123.72	10.411	104.78	4.040
WESTERN DIGITAL CORP	78.42	12.085	110.70	12.214
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	21.97	4.251	15.68	3.613
ZOETIS INC	-	-	43.03	5.955

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	11.750.00	5.675	11.950.00	6.644
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	12.120.00	2.654	12.370.00	1.905
ASGAARD GROUP A/S	-	-	49,00	127
AURIGA INDUSTRIES-B	-	-	307,50	3.541
BAVARIAN NORDIC A/S	311,50	1.538	-	-
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	-	-	70,00	359
CARLSBERG AS-B	607,50	4.851	478,80	2.213
CHR HANSEN HOLDING A/S	326,50	1.491	274,30	1.584
COLOPLAST-B	439,10	5.836	519,00	9.807
D/S NORDEN	168,50	3.535	131,40	2.700
DANSKE BANK A/S	196,80	12.729	167,40	10.155
DSV A/S	216,80	6.250	188,20	4.586
EXIOON A/S	14,40	1.564	7,00	893
FLSMIDTH & CO A/S	322,00	3.376	272,30	3.595
G4S PLC	28,43	1.888	26,10	2.480
GENMAB A/S	582,00	9.137	360,30	5.778
GN STORE NORD A/S	-	-	134,80	1.146
H LUNDBECK A/S	129,00	916	-	-
ISS A/S	220,80	4.389	178,10	3.264
JYSKE BANK-REG	336,20	3.822	312,80	1.026
MATAS A/S	-	-	141,00	1.633
NKT HOLDING A/S	384,10	2.253	331,50	1.357
NORDEA BANK AB	83,95	3.393	71,95	5.049
NORTH MEDIA AS	-	-	18,20	373
NOVO NORDISK A/S-B	364,60	12.274	260,30	9.962
NOVOZYMES A/S-B SHARES	318,10	2.996	259,80	1.769
OSSUR HF	22,90	1.092	17,70	2.944
PANDORA A/S	719,00	8.261	504,50	6.440
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.485,00	5.230	1.152,00	4.124
ROBLON A/S-B	302,50	1.120	282,00	1.506
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.004,00	2.521	695,50	1.732
ROYAL UNIBREW	228,80	2.928	-	-
SCHOUW & CO	349,50	2.042	290,00	2.707
SIMCORP A/S	266,50	3.501	162,50	2.197
TDC A/S	-	-	47,23	1.210
TOPDANMARK A/S	179,40	2.509	200,20	1.952
TRYG A/S	-	-	689,00	3.333
TRYG A/S	139,50	3.361	-	-
UNITED INTL ENTERPRISES	1.103,00	2.946	-	-
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	334,00	6.679	226,50	5.012
WILLIAM DEMANT HOLDING	510,50	2.102	468,20	1.834

INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS
GLOBALE INDEKSobligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
DKK 13,40 pr. 30-06-2015 (13,43 pr. 31-12-2014)				
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	-	-	121.50	855
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	-	-	122.15	1.109
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	104.55	1.024	102,81	1.505
EUR 100,00 pr. 30-06-2015				
BTPS I/L BTPS 2.35 09/15/24	110.00	1.662	-	-
GBP 141,15 pr. 30-06-2015 (128,86 pr. 31-12-2014)				
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/24	108,28	976	110,10	1.885
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/29	111.79	2.297	113.42	2.126
UK TSY I/L GILT UKTI 0.375 03/22/62	167.64	518	-	-
UK TSY I/L GILT UKTI 1.125 11/22/37	145.09	3.527	146.55	3.248
SEK 10,82 pr. 30-06-2015 (10,56 pr. 31-12-2014)				
SWEDEN I/L SGBI 3.5 12/01/28 #3104	152.18	402	149.95	388
USD 89,75 pr. 30-06-2015 (82,64 pr. 31-12-2014)				
TSY INFL IX N/B TII 0.375 07/15/23	100.31	1.647	98.99	1.502
TSY INFL IX N/B TII 1.375 01/15/20	106.90	1.784	104.83	1.617
TSY INFL IX N/B TII 1.375 07/15/18	106.00	678	104.56	1.189
TSY INFL IX N/B TII 1.875 07/15/19	109.00	1.626	107.61	1.484
TSY INFL IX N/B TII 2.125 02/15/41	123.52	1.437	131.42	1.413
TSY INFL IX N/B TII 3.625 04/15/28	136.08	3.394	138.02	3.182