

Kapitalforeningen TRP-Invest

Halvårsrapport 2016

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----------|
| Foreningsoplysninger..... | 2 |
| Ledelsespåtegning..... | 3 |
| Ledelsesberetning..... | 4 |
| <i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i> | <i>4</i> |
| Halvårsregnskab..... | 5 |
| <i>Global High Yield Bonds.....</i> | <i>5</i> |
| <i>Anvendt regnskabspraksis.....</i> | <i>6</i> |

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen TRP-Invest blev stiftet den 6. december 2001. Medio 2016 omfattede foreningen en afdeling:

Global High Yield Bonds

Kapitalforeningen TRP-Invest
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 26 08 65 31
Finanstilsynets reg.nr.: 24.047
Hjemmeside: trpinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Hasse Nilsson (formand)
Claus Buchwald Christjansen
Søren Gjelstrup
Niels Elmo Jensen

Depositær

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

T. Rowe Price

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2016 for Kapitalforeningen TRP-Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

København, den 24. august 2016

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Christian Bindslev

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Hasse Nilsson
Formand

Claus Buchwald Christjansen

Søren Gjelstrup

Niels Elmo Jensen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen blev stiftet som Specialforeningen TRP-Invest i 2001 og havde ved udgangen af juni 2016 en enkelt afdeling – Global High Yield Bonds.

Foreningen blev i 2014 omdannet fra en specialforening til en kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I forbindelse med omdannelsen blev Nykredit Portefølje Administration A/S udpeget som forvalter for foreningen, og Nykredit Bank A/S som depositar.

Afdeling Global High Yield Bonds

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i amerikanske højt forrentede obligationer, hvor kreditvurderingen normalt vil ligge mellem BB+ og CCC+. Endvidere kan afdelingen investere i præferenceaktier og strukturerede værdipapirudstedelser samt globalt i højt forrentede obligationer. Afdelingen valutakurssikrer positioner, der ikke er i euro eller danske kroner.

Afdelingen rådgives af T. Rowe Price Global Investment Services Ltd. Investeringsstilen i afdelingen er aktiv med det formål at levere et afkast, der som minimum er på niveau med afdelingens benchmark.

Benchmark for afdelingen er J.P. Morgan Institutional High Yield Index 98% kurssikret til danske kroner.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der er fortrolige med at investere i såvel obligations- som aktiebaserede investeringsfonde, og som finder investering i erhvervsobligationer velegnede til en langsigtet investering.

Investorer i afdelingen bør have en mellemlang investeringshorisont eller accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Udviklingen i første halvår 2016

Afdelingen gav i 1. halvår et afkast på 5,03%. Til sammenligning gav benchmark for afdelingen et afkast på 6,19%. Afdelingens afkast er højere end ledelsens forventninger primo året, men lavere end afdelingens benchmark.

Markedet for high yield obligationer steg i 1. halvår 2016 som følge af det generelle rentefald, indsnævringen i kreditspændet og vendingen i en række råvarepriser, herunder især for råolien.

Efter lang tids faldende kurser for obligationer udstedt af selskaber i oliesektoren og i metal- og minesektoren medførte vendingen i råvarepriserne, at obligationerne i de to sektorer udviste kraftige kursstigninger fra et lavt niveau. Dette til trods for en fortsat høj rate af konkurser og betalingsstandsninger blandt selskaberne i de to sektorer.

Afdelingens undervægt i energisektoren og metal- og minesektoren havde den største negative effekt på afdelingens relative afkast i 1. halvår. Derimod opnåede afdelingen et merafkast på valget af udstedelser i de to sektorer. Dette skete blandt andet ved løbende opkøb i olie- og minerelaterede udstedelser, som blev nedgraderet fra investment grade til high yield segmentet.

Afkastet i 1. halvår blev endvidere påvirket negativt af kreditudvælgelsen indenfor sundhedssektoren og kabeloperatører, mens overvægten i sidstnævnte sektor bidrog til det relative afkast.

Afdelingens resultat blev 136,5 mio. kr. Formuen i afdelingen var 3.119 mio. kr. ultimo juni 2016, svarende til 22.233,77 kr. pr. andel.

Global High Yield Bonds

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Renter og udbytter | 86.046 | 90.336 |
| Kursgevinster og -tab | 58.850 | 2.129 |
| Administrationsomkostninger | -8.124 | -8.216 |
| Resultat før skat | 136.772 | 84.249 |
| Skat | -273 | -63 |
| Halvårets nettoresultat | 136.499 | 84.186 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2016 | 31. dec. 2015 |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 61.567 | 28.510 |
| Obligationer | 3.019.056 | 2.422.003 |
| Kapitalandele | 16.680 | 16.710 |
| Afledte finansielle instrumenter | 16.317 | 8.776 |
| Andre aktiver | 63.156 | 40.506 |
| Aktiver i alt | 3.176.776 | 2.516.505 |

| | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Passiver | | |
| Investorerne formue | 3.118.509 | 2.446.918 |
| Afledte finansielle instrumenter | 41.859 | 65.142 |
| Anden gæld | 16.408 | 4.445 |
| Passiver i alt | 3.176.776 | 2.516.505 |

| Finansielle instrumenter i procent | | |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 49,7 | 48,5 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 47,8 | 49,8 |
| | 97,5 | 98,3 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 2,5 | 1,7 |
| Finansielle instrumenter i procent | 100,0 | 100,0 |

| Nøgletal | 1. halvår 2016 | 2015 | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2014 | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 |
|----------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Periodens afkast i procent | 5,03 | -2,16 | 3,10 | 5,12 | 0,49 | 5,43 |
| Indre værdi pr. andel | 22.233,77 | 21.169,13 | 22.308,46 | 22.138,67 | 20.083,57 | 18.680,40 |
| Omkostningsprocent | 0,29 | 0,59 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,28 |
| Sharpe ratio | 1,05 | 1,08 | 1,92 | 1,79 | 0,50 | 0,30 |
| Periodens nettoresultat | 136.499 | -59.176 | 84.186 | 140.766 | 14.102 | 197.135 |
| Investorerne formue ultimo | 3.118.509 | 2.446.918 | 2.796.857 | 2.914.002 | 2.736.686 | 3.009.991 |

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 2015. Årsrapporten 2015 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 matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2015.

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.

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.

Kapitalforeningen TRP-Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

CVR nr. 26 08 65 31

trpinvest.dk

Kapitalforeningen TRP-Invest
Global High Yield Bonds

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

| Papirnavn | Kurs 30-06-2016 | Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016 | Kurs 31-12-2015 | Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015 |
|--|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Kapitalandele | | | | |
| USD 669,68 pr. 30-06-2016 (686,98 pr. 31-12-2015) | | | | |
| ALLERGAN PLC | 833,01 | 4.134 | 1.026,77 | 5.227 |
| AMERICAN TOWER CORP | 112,20 | 4.344 | 102,32 | 4.045 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 121,26 | 8.202 | 107,21 | 7.438 |
| Obligationer | | | | |
| EUR 743,98 pr. 30-06-2016 | | | | |
| CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.75 05/15/21 | 101,80 | 3.408 | | |
| CONTOURGLOB PWR CONGLO 5.125 06/15 | 100,00 | 7.812 | | |
| HORIZON HOLDINGS VERALL 7.25 08/01/ | 104,26 | 3.685 | 104,75 | 3.713 |
| LINCOLN FINANCE LPTY 6.875 04/15/21 | 107,42 | 8.192 | | |
| MDMFP-CALL05/16 MDMFP 9 08/01/20 | | | 106,96 | 2.794 |
| NYRSTAR NETHERLA NYRBB 8.5 09/15/19 | 101,26 | 6.592 | | |
| ONEX WIZARD SIGCBL 7.75 02/15/23 | 105,83 | 17.888 | 104,68 | 7.226 |
| SWISSPORT INVEST SWPORT 6.75 12/15/ | 102,95 | 1.149 | 103,79 | 1.162 |
| UPC HOLDING BV UPCB 6.75 03/15/23 | 107,63 | 1.601 | 108,38 | 1.618 |
| GBP 895,22 pr. 30-06-2016 (1.012,54 pr. 31-12-2015) | | | | |
| AROIVA BROAD FIN AROIVA 9.5 03/31/20 | 108,00 | 14.261 | 108,60 | 9.622 |
| ENTERTAINMENT ON ETOLN 6.875 12/15/ | 101,50 | 3.180 | 99,94 | 3.542 |
| USD 669,68 pr. 30-06-2016 | | | | |
| ACADIA HEALTH ACHC 5.625 02/15/23 | 98,13 | 2.793 | | |
| ADT CORP ADT 4.125 06/15/23 | 93,63 | 3.292 | | |
| ADT CORP ADT 6.25 10/15/21 | 106,38 | 8.014 | | |
| ADVANCED MICRO D AMD 6.75 03/01/19 | | | 73,09 | 4.519 |
| AES CORP AES 5.5 03/15/24 | 102,39 | 14.742 | 89,25 | 13.182 |
| AES CORP AES 6 05/15/26 | 102,17 | 3.079 | | |
| AIRCASTLE LTD AYR 5 04/01/23 | 101,75 | 5.622 | | |
| AIRCASTLE LTD AYR 5.5 02/15/22 | 104,98 | 7.909 | | |
| ALBERTA ENERGY ECACN 7.375 11/01/31 | 106,24 | 2.383 | | |
| ALBERTA ENERGY ECACN 8.125 09/15/30 | 109,62 | 1.358 | | |
| ALBERTSON'S INC NEWALB 7.45 08/01/29 | 98,02 | 1.641 | | |
| ALBERTSON'S INC NEWALB 8 05/01/31 | 99,38 | 998 | | |
| ALERIS INTL ARS 7.875 11/01/20 | 87,63 | 3.081 | | |
| ALLY FINANCIAL ALLY 5.125 09/30/24 | 101,63 | 4.424 | | |
| ALLY FINANCIAL ALLY 5.75 11/20/25 | 100,25 | 12.252 | 102,46 | 5.631 |
| ALLY FINANCIAL ALLY 7.5 09/15/20 | 112,19 | 11.848 | 113,15 | 12.258 |
| ALTICE FINANCING ALTICE 6.5 01/15/22 | 101,19 | 2.711 | 99,25 | 2.727 |
| ALTICE FINANCING ALTICE 7.5 05/15/26 | 98,34 | 7.080 | | |
| ALTICE FINCO SA ALTICE 8.125 01/15/24 | 98,75 | 9.986 | 95,60 | 2.627 |
| ALTICE FINCO SA ALTICE 9.875 12/15/20 | | | 105,19 | 13.368 |
| ALTICE LX ATCNA 7.625 02/15/25 | 97,78 | 9.495 | | |
| ALTICE LX ATCNA 7.75 05/15/22 | 101,87 | 25.754 | 90,47 | 5.594 |
| AMC ENTERTAINMNT AMC 5.75 06/15/25 | 99,54 | 18.999 | 100,50 | 11.219 |
| AMC NETWORKS INC AMCX 4.75 12/15/22 | 99,45 | 10.490 | | |
| AMC NETWORKS INC AMCX 5 04/01/24 | 99,00 | 10.276 | | |
| AMER AXLE & MFG AXL 6.25 03/15/21 | 104,35 | 3.145 | 104,38 | 3.227 |
| ANADARKO PETRO APC 8.7 03/15/19 | 114,18 | 1.415 | | |
| ARAMARK SERV INC ARMK 5.75 03/15/20 | 103,06 | 1.008 | 103,63 | 3.559 |
| ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21 | 104,50 | 13.471 | 79,95 | 10.572 |
| ARCELORMITTAL MTNA 6.25 02/25/22 | 105,38 | 2.823 | 81,09 | 2.228 |
| ARCELORMITTAL MTNA 9.85 06/01/19 | 117,72 | 6.701 | 93,59 | 5.465 |
| ARDAGH PKG FIN ARGID 6.75 01/31/21 | 101,21 | 1.356 | | |
| ARDAGH PKG FIN ARGID 7.25 05/15/24 | 102,31 | 5.653 | | |
| ARS-CALL04/16 ARS 7.625 02/15/18 | | | 83,26 | 2.574 |
| BOARDWALK PIPELI BWP 4.95 12/15/24 | 98,77 | 3.208 | | |
| BOARDWALK PIPELI BWP 5.95 06/01/26 | 105,51 | 2.614 | | |
| BOISE CASCADE CO BCC 6.375 11/01/20 | 102,13 | 6.155 | | |
| CALPINE CORP CPN 5.375 01/15/23 | 97,56 | 26.298 | 91,24 | 19.745 |
| CAN NATURAL RES CNOCN 6.25 03/15/38 | 109,00 | 2.190 | | |
| CAN NATURAL RES CNOCN 6.45 06/30/33 | 110,54 | 4.515 | | |
| CAN NATURAL RES CNOCN 6.5 02/15/37 | 109,38 | 1.099 | | |
| CASE NEW HOLLAND CNHI 7.875 12/01/1 | 107,63 | 4.685 | 106,75 | 4.767 |
| CBRE SERVICES CBG 5 03/15/23 | | | 100,32 | 11.027 |

Kapitalforeningen TRP-Invest
Global High Yield Bonds

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

| Papirnavn | Kurs 30-06-2016 | Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016 | Kurs 31-12-2015 | Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015 |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Obligationer | | | | |
| USD 669.68 pr. 30-06-2016 | | | | |
| CCO HOLDINGS LLC CHTR 5.75 01/15/24 | 105,37 | 4.763 | | |
| CEDAR FAIR LP/CA FUN 5.375 06/01/24 | 103,25 | 15.558 | 101,25 | 15.650 |
| CEMEX FINANCE CEMEX 9.375 10/12/22 | 110,25 | 6.460 | 106,10 | 4.009 |
| CENOVUS ENERGY CVECN 5.7 10/15/19 | 106,35 | 3.205 | | |
| CENOVUS ENERGY CVECN 6.75 11/15/39 | 105,16 | 4.402 | | |
| CENTURYLINK INC CTL 7.5 04/01/24 | 101,25 | 11.018 | | |
| CGG CGGFP 6.5 06/01/21 | 43,70 | 1.171 | 41,00 | 1.127 |
| CGG SA CGGFP 6.875 01/15/22 | 43,38 | 3.340 | 45,00 | 4.792 |
| CHS/COMMUNITY CYH 6.875 02/01/22 | | | 94,88 | 24.930 |
| CHS/COMMUNITY CYH 7.125 07/15/20 | | | 99,50 | 23.582 |
| CHS/COMMUNITY CYH 8 11/15/19 | | | 100,50 | 5.006 |
| CIMAREX ENERGY XEC 5.875 05/01/22 | 104,80 | 5.966 | | |
| CINEMARK USA CNK 5.125 12/15/22 | 102,53 | 8.583 | 100,50 | 8.630 |
| CIT GROUP INC CIT 5 08/15/22 | 102,48 | 22.133 | 102,69 | 17.283 |
| CITIGROUP INC C 5.95 12/29/49 | 97,44 | 10.799 | 102,26 | 9.483 |
| CITIGROUP INC C 6.25 12/29/49 | 103,00 | 3.104 | | |
| CLEAN HARBORS IN CLH 5.125 06/01/21 | 102,44 | 8.404 | 101,75 | 5.767 |
| CLEAN HARBORS IN CLH 5.25 08/01/20 | | | 102,00 | 2.628 |
| CLGX-CALL07/16 CLGX 7.25 06/01/21 | 103,81 | 8.168 | 104,25 | 8.415 |
| CNK-CALL04/16 CNK 7.375 06/15/21 | | | 106,25 | 16.606 |
| CNO FINANCIAL CNO 4.5 05/30/20 | | | 102,55 | 1.409 |
| CNO FINANCIAL CNO 5.25 05/30/25 | 103,20 | 13.649 | 102,06 | 13.848 |
| CONCHO RES/MIDLA CXO 5.5 04/01/23 | 100,31 | 22.001 | 91,07 | 7.976 |
| CONCHO RES/MIDLA CXO 5.5 10/01/22 | 100,84 | 1.013 | | |
| CONCHO RES/MIDLA CXO 6.5 01/15/22 | 102,40 | 1.029 | | |
| CONCHO RES/MIDLA CXO 7 01/15/21 | 103,59 | 9.192 | 98,00 | 4.881 |
| CONSTELLATION BR STZ 6 05/01/22 | 112,64 | 6.977 | 110,63 | 7.030 |
| COTT BEVERAGES BCBN 6.75 01/01/20 | | | 103,50 | 14.043 |
| CROWN CASTLE INT CCI 4.875 04/15/22 | 110,16 | 15.308 | 104,00 | 14.825 |
| CROWN CASTLE INT CCI 5.25 01/15/23 | 112,32 | 16.925 | 104,50 | 16.153 |
| CROWN CORK & SEAL CCK 7.375 12/15/26 | 110,04 | 737 | | |
| DARLING INGREDIE DAR 5.375 01/15/22 | 103,69 | 11.457 | | |
| DCP MIDSTREAM OP DPM 5.6 04/01/44 | 84,25 | 564 | | |
| DELL INC DELL 5.65 04/15/18 | | | 103,13 | 3.719 |
| DELL INC DELL 5.875 06/15/19 | | | 103,62 | 14.236 |
| DENBURY RESOURCE DNR 5.5 05/01/22 | | | 33,20 | 2.338 |
| DEVON ENERGY DVN 7.95 04/15/32 | 117,56 | 2.992 | | |
| DEVON FINANCING DVN 7.875 09/30/31 | 117,45 | 787 | | |
| DISCOVER FIN SVS DFS 10.25 07/15/19 | 118,94 | 11.948 | 122,12 | 12.585 |
| DISH DBS CORP DISH 6.75 06/01/21 | 104,33 | 17.990 | 100,75 | 17.822 |
| DYNEGY INC DYN 6.75 11/01/19 | 100,38 | 9.243 | 93,67 | 8.848 |
| DYNEGY INC DYN 7.375 11/01/22 | 96,87 | 7.784 | 88,46 | 7.292 |
| E*TRADE FINL ETFC 5.375 11/15/22 | | | 106,88 | 5.323 |
| ENCANA CORP ECACN 6.5 05/15/19 | 107,09 | 9.430 | | |
| ENERGY TRAN PTNR ETP 9 04/15/19 | 112,07 | 4.878 | | |
| ENERGY TRAN PTNR ETP 9.7 03/15/19 | 116,00 | 3.612 | | |
| EOT CORP EOT 8.125 06/01/19 | 109,67 | 661 | | |
| EQUINIX INC EOIX 5.375 01/01/22 | 103,19 | 19.696 | | |
| EQUINIX INC EOIX 5.375 04/01/23 | 102,79 | 5.679 | | |
| EQUINIX INC EOIX 5.75 01/01/25 | 103,45 | 2.425 | | |
| FERRELLGAS LP FGP 6.5 05/01/21 | | | 85,46 | 8.366 |
| FTI CONSULTING FCN 6 11/15/22 | 105,19 | 13.561 | 104,88 | 13.869 |
| GANNETT CO TGNA 6.375 10/15/23 | 106,50 | 11.162 | 104,11 | 16.021 |
| GENON ENERGY GENONE 9.5 10/15/18 | | | 79,60 | 4.375 |
| GMAC LLC ALLY 8 11/01/31 | 115,31 | 4.054 | | |
| GOLDMAN SACHS GP GS 5.375 12/29/49 | 98,69 | 9.748 | 102,00 | 10.336 |
| GOODYEAR TIRE GT 5.125 11/15/23 | 103,62 | 6.592 | 103,00 | 6.722 |
| GOODYEAR TIRE GT 8.75 08/15/20 | 119,03 | 3.189 | 116,50 | 3.201 |
| GROUP 1 AUTO GPI 5 06/01/22 | 98,74 | 6.117 | 99,25 | 3.580 |

Kapitalforeningen TRP-Invest
Global High Yield Bonds

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

| Papirnavn | Kurs 30-06-2016 | Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016 | Kurs 31-12-2015 | Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015 |
|--|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Obligationer | | | | |
| USD 669,68 pr. 30-06-2016 (686,98 pr. 31-12-2015) | | | | |
| GULFPORT ENERGY GPOR 7.75 11/01/20 | 102,88 | 2.756 | 91,00 | 2.501 |
| H&E EQUIPMENT HEES 7 09/01/22 | 103,60 | 9.366 | | |
| HCA INC HCA 5.25 06/15/26 | 103,88 | 18.434 | | |
| HCA INC HCA 5.875 03/15/22 | 108,88 | 10.572 | 108,46 | 3.353 |
| HCA INC HCA 5.875 05/01/23 | 106,63 | 3.749 | | |
| HCA INC HCA 6.5 02/15/20 | 111,06 | 6.694 | | |
| HCA INC HCA 7.5 02/15/22 | 113,73 | 20.564 | 110,88 | 20.566 |
| HESS CORP HES 6 01/15/40 | 103,83 | 3.129 | | |
| HESS CORP HES 7.125 03/15/33 | 110,63 | 1.556 | | |
| HESS CORP HES 7.3 08/15/31 | 115,31 | 2.471 | | |
| HESS CORP HES 7.875 10/01/29 | 119,63 | 12.297 | | |
| HESS CORP HES 8.125 02/15/19 | 111,51 | 635 | | |
| HEXION INC HXN 6.625 04/15/20 | 84,13 | 3.803 | | |
| HILTON WORLDWIDE HLT 5.625 10/15/21 | 103,63 | 5.725 | 104,00 | 5.894 |
| HSBC HOLDINGS HSBC 6.875 12/29/49 | 99,24 | 4.187 | | |
| HUDBAY MINERALS HBMCN 9.5 10/01/20 | 83,08 | 12.935 | 69,50 | 3.581 |
| HUGHES SATELLITE SATS 6.5 06/15/19 | 107,63 | 7.914 | | |
| HUGHES SATELLITE SATS 7.625 06/15/21 | 107,63 | 12.289 | | |
| HUNTSMAN INT LLC HUN 4.875 11/15/20 | 100,50 | 1.683 | | |
| ICAHN ENTER/FIN IEP 4.875 03/15/19 | 98,13 | 11.007 | | |
| INTELSAT JACKSON INTEL 6.625 12/15/22 | | | 64,00 | 4.507 |
| INTELSAT JACKSON INTEL 7.25 10/15/20 | | | 87,50 | 8.866 |
| INTELSAT JACKSON INTEL 7.5 04/01/21 | | | 87,70 | 6.477 |
| INTL GAME TECH IGT 6.25 02/15/22 | 101,69 | 6.810 | 94,00 | 6.458 |
| JC PENNEY CORP JCP 8.125 10/01/19 | 103,75 | 4.690 | | |
| JPMORGAN CHASE JPM 5.3 12/29/49 | 100,06 | 11.191 | 101,96 | 10.786 |
| KINDRED HEALTHCA KND 8 01/15/20 | 99,75 | 3.841 | 97,55 | 3.853 |
| KOSMOS ENERGY KOS 7.875 08/01/21 | 96,63 | 7.765 | | |
| LEND PROC SRV FNF 5.75 04/15/23 | 105,25 | 2.798 | 104,95 | 2.862 |
| LEVEL 3 COMM INC LVL 5.75 12/01/22 | 101,44 | 13.926 | 102,50 | 14.435 |
| LEVEL 3 FIN INC LVL 5.375 01/15/24 | 100,63 | 15.162 | | |
| LEVEL 3 FIN INC LVL 5.375 08/15/22 | | | 102,49 | 8.273 |
| LEVEL 3 FIN INC LVL 5.625 02/01/23 | 101,19 | 7.962 | 102,06 | 28.572 |
| LEVI STRAUSS LEVI 6.875 05/01/22 | 106,25 | 1.423 | | |
| LINCOLN FINANCE LPTY 7.375 04/15/21 | 103,38 | 12.461 | | |
| LYNX II CORP VMED 6.375 04/15/23 | 100,38 | 7.395 | 101,95 | 7.704 |
| MATADOR RESOURC MTDR 6.875 04/15/2 | 102,95 | 14.651 | 95,63 | 13.960 |
| MEN'S WEARHOUSE TLRD 7 07/01/22 | 84,25 | 6.065 | 72,88 | 3.880 |
| MGM RESORTS MGM 6 03/15/23 | 105,81 | 26.749 | 99,38 | 17.409 |
| MGM RESORTS MGM 6.625 12/15/21 | 108,48 | 5.994 | 102,31 | 4.920 |
| MGM RESORTS MGM 6.75 10/01/20 | 109,44 | 9.161 | 102,50 | 6.866 |
| MPG HOLDCO I INC MPG 7.375 10/15/22 | 99,50 | 9.662 | 100,99 | 10.059 |
| MPT OP PTNR/FINL MPW 6.375 03/01/24 | 107,16 | 5.382 | | |
| MPW-CALL08/16 MPW 6.875 05/01/21 | 103,78 | 16.505 | 104,00 | 16.968 |
| NATIONSTAR MORT/ NSM 6.5 07/01/21 | 87,00 | 8.885 | 88,88 | 13.891 |
| NATIONSTAR MORT/ NSM 7.875 10/01/20 | 94,00 | 1.920 | 93,29 | 1.955 |
| NAVIENT CORP NAVI 5.875 03/25/21 | | | 89,50 | 7.993 |
| NETFLIX INC NFLX 5.375 02/01/21 | | | 105,50 | 17.394 |
| NETFLIX INC NFLX 5.75 03/01/24 | 103,88 | 3.304 | | |
| NEWFIELD EXPLOR NFX 5.375 01/01/26 | 97,46 | 6.526 | 77,40 | 2.127 |
| NEWFIELD EXPLOR NFX 5.625 07/01/24 | 100,25 | 3.357 | 83,12 | 3.712 |
| NEWFIELD EXPLOR NFX 5.75 01/30/22 | 101,50 | 8.666 | 89,00 | 7.796 |
| NGL ENRGY PART/F NGL 5.125 07/15/19 | 91,13 | 1.373 | 85,01 | 1.314 |
| NOBLE ENERGY INC NBL 5.875 06/01/22 | | | 95,88 | 1.976 |
| NOBLE ENERGY INC NBL 5.875 06/01/24 | | | 96,00 | 17.147 |
| NOBLE ENERGY INC NBL 8.25 03/01/19 | 113,92 | 420 | | |
| NRG YIELD OPERAT NYLD 5.375 08/15/24 | | | 83,19 | 6.429 |
| NRG-CALL09/16 NRG 8.25 09/01/20 | 103,39 | 6.751 | | |
| NUMERICABLE-SFR SFRFP 6.25 05/15/24 | | | 96,47 | 2.651 |

Kapitalforeningen TRP-Invest
Global High Yield Bonds

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

| Papirnavn | Kurs 30-06-2016 | Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016 | Kurs 31-12-2015 | Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015 |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Obligationer | | | | |
| USD 669.68 dr. 30-06-2016 | | | | |
| NUMERICABLE-SFR SFRFP 7.375 05/01/26 | 98,88 | 12.912 | | |
| NUSTAR LOGISTICS NSUS 4.8 09/01/20 | 95,56 | 800 | | |
| OCWEN FINANCIAL OCN 6.625 05/15/19 | 68,75 | 3.913 | 90,40 | 6.210 |
| PANCANADIAN PETL ECACN 7.2 11/01/31 | 104,84 | 527 | | |
| PENSKE AUTO GRP PAG 5.5 05/15/26 | 95,06 | 477 | | |
| PENSKE AUTO GRP PAG 5.75 10/01/22 | 99,90 | 13.213 | 102,63 | 13.925 |
| PETROBRAS PETBRA 8.375 05/23/21 | 103,35 | 8.132 | | |
| POST HOLDINGS IN POST 7.375 02/15/22 | 105,61 | 12.730 | 104,52 | 12.924 |
| PRECISION DRILL PDCN 6.5 12/15/21 | | | 77,25 | 1.592 |
| PRIDE INTL INC ESV 6.875 08/15/20 | 95,69 | 192 | | |
| PRIDE INTL INC ESV 8.5 06/15/19 | 103,58 | 1.942 | | |
| OEP RESOURCES OEP 5.25 05/01/23 | 92,50 | 2.942 | | |
| OEP RESOURCES OEP 6.875 03/01/21 | 101,13 | 5.418 | | |
| RANGE RESOURCES RRC 4.875 05/15/25 | 95,28 | 6.700 | | |
| RANGE RESOURCES RRC 5 03/15/23 | | | 73,38 | 6.679 |
| RANGE RESOURCES RRC 5 08/15/22 | | | 75,52 | 8.950 |
| REGAL ENTERTAIN RGC 5.75 03/15/22 | 102,72 | 4.643 | 101,00 | 16.132 |
| REYNOLDS GROUP REYNOL 5.75 10/15/20 | 103,24 | 33.533 | 101,97 | 33.975 |
| REYNOLDS GROUP REYNOL 8.25 02/15/21 | 104,55 | 7.177 | | |
| REYNOLDS GROUP REYNOL 9.875 08/15/1 | | | 100,75 | 1.294 |
| ROWAN COS INC RDC 5 09/01/17 | 101,30 | 611 | | |
| ROWAN COS INC RDC 7.875 08/01/19 | 103,70 | 5.938 | 97,81 | 840 |
| ROYAL BK SCOTLND RBS 6.125 12/15/22 | 105,05 | 2.181 | | |
| RYERSON INC/JOE RYI 11.25 10/15/18 | | | 76,00 | 2.203 |
| RYI-CALL05/16 RYI 9 10/15/17 | | | 80,16 | 6.195 |
| SAFEWAY INC SWY 7.25 02/01/31 | 96,25 | 967 | | |
| SELECT MEDICAL SEM 6.375 06/01/21 | | | 87,88 | 2.415 |
| SESI LLC SPN 7.125 12/15/21 | 96,38 | 17.749 | 91,04 | 13.133 |
| SM ENERGY CO SM 5.625 06/01/25 | | | 64,00 | 330 |
| SM ENERGY CO SM 6.125 11/15/22 | 92,00 | 5.545 | | |
| SM ENERGY CO SM 6.5 01/01/23 | 93,00 | 5.605 | 77,32 | 5.843 |
| SONIC AUTOMOTIVE SAH 7 07/15/22 | 105,50 | 6.359 | 105,32 | 6.512 |
| SOUTHWESTERN ENE SWN 4.05 01/23/20 | 98,13 | 6.078 | | |
| SOUTHWESTERN ENE SWN 4.95 01/23/25 | 96,19 | 1.288 | | |
| SOUTHWN ENERGY SWN 7.5 02/01/18 | 106,43 | 8.197 | | |
| SPECTRUM BRANDS SPB 5.75 07/15/25 | 104,38 | 12.582 | | |
| SPECTRUM BRANDS SPB 6.625 11/15/22 | | | 106,00 | 7.828 |
| SPRINGLEAF FIN AMGFN 8.25 12/15/20 | 100,31 | 4.702 | | |
| SPRINT CAP CORP S 8.75 03/15/32 | 85,45 | 11.589 | | |
| SPRINT NEXTEL S 11.5 11/15/21 | 98,82 | 7.114 | 92,56 | 17.169 |
| SPRINT NEXTEL S 7 08/15/20 | | | 77,99 | 1.741 |
| SYNOVUS FINL SNV 7.875 02/15/19 | 110,88 | 6.497 | 111,25 | 6.687 |
| TECK RESOURCES TCKBCN 4.5 01/15/21 | 88,18 | 3.543 | | |
| TELECOM IT CAP TITIM 7.175 06/18/19 | | | 111,25 | 10.547 |
| TEMPUR SEALY INT TPX 5.625 10/15/23 | 103,25 | 3.803 | | |
| TENET HEALTHCARE THC 6.75 06/15/23 | 96,00 | 13.179 | 93,25 | 13.132 |
| TENET HEALTHCARE THC 8.125 04/01/22 | 102,54 | 13.391 | 98,50 | 13.195 |
| TENNECO PACKING REYNOL 7.95 12/15/2 | 104,88 | 3.512 | | |
| TEREX CORP TEX 6 05/15/21 | 100,16 | 5.366 | 95,30 | 18.987 |
| TEREX CORP TEX 6.5 04/01/20 | | | 98,02 | 6.734 |
| TES LOG LP/CORP TLLP 6.125 10/15/21 | 104,17 | 1.744 | | |
| TIME WARNER CABL TWC 6.55 05/01/37 | 116,73 | 1.329 | | |
| TIME WARNER CABL TWC 6.75 06/15/39 | 119,72 | 842 | | |
| TIME WARNER CABL TWC 7.3 07/01/38 | 126,10 | 1.267 | | |
| T-MOBILE USA INC TMUS 6 03/01/23 | 103,69 | 2.257 | 100,95 | 16.471 |
| T-MOBILE USA INC TMUS 6 04/15/24 | 103,66 | 15.793 | | |
| T-MOBILE USA INC TMUS 6.5 01/15/26 | 105,63 | 38.727 | 101,20 | 24.159 |
| T-MOBILE USA INC TMUS 6.633 04/28/21 | | | 104,26 | 22.025 |
| TRANSDIGM INC TDG 6.5 05/15/25 | 100,00 | 5.357 | | |

Kapitalforeningen TRP-Invest
Global High Yield Bonds

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

| Papirnavn | Kurs 30-06-2016 | Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016 | Kurs 31-12-2015 | Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015 |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Obligationer | | | | |
| USD 669,68 pr. 30-06-2016 | | | | |
| TRANSOCEAN INC RIG 6 03/15/18 | 101,63 | 2.892 | | |
| TRANSOCEAN INC RIG 6.375 12/15/21 | 84,69 | 2.127 | | |
| TRIBUNE MEDIA TRCO 5.875 07/15/22 | 99,63 | 8.006 | | |
| UAL CORP UAL 6 12/01/20 | 104,70 | 24.540 | | |
| UAL CORP UAL 6.375 06/01/18 | 104,99 | 5.976 | 103,88 | 6.066 |
| UNITED RENTAL NA URI 6.125 06/15/23 | 104,38 | 18.348 | 101,42 | 14.108 |
| USG CORP USG 7.75 01/15/18 | | | 110,33 | 947 |
| VALE OVERSEAS VALEBZ 4.375 01/11/22 | 93,86 | 1.414 | | |
| VALE OVERSEAS VALEBZ 5.875 06/10/21 | 100,24 | 6.357 | | |
| VALE OVERSEAS VALEBZ 6.875 11/21/36 | 92,75 | 9.162 | | |
| VEREIT OPERATING VER 4.875 06/01/26 | 102,81 | 3.098 | | |
| VIRGIN MEDIA SEC VMED 5.25 01/15/26 | 96,94 | 1.623 | | |
| VIRGIN MEDIA SEC VMED 5.5 08/15/26 | 97,28 | 9.283 | | |
| VULCAN MATERIALS VMC 7.5 06/15/21 | 120,19 | 19.519 | 116,50 | 19.408 |
| WALTER INVESTMEN WAC 7.875 12/15/21 | 49,00 | 1.427 | 80,00 | 5.496 |
| WEATHERFORD BERM WFT 6.75 09/15/40 | | | 70,50 | 242 |
| WEATHERFORD BERM WFT 9.625 03/01/1 | | | 96,54 | 1.990 |
| WELLCARE HEALTH WCG 5.75 11/15/20 | 103,58 | 5.723 | 105,48 | 5.978 |
| WHITING PETRO WLL 6.25 04/01/23 | | | 72,27 | 7.447 |
| WILLIAM CARTER CRI 5.25 08/15/21 | 103,79 | 9.210 | 103,25 | 9.398 |
| WIND ACO WINDIM 6.5 04/30/20 | 102,94 | 7.583 | | |
| WIND ACO WINDIM 7.375 04/23/21 | 95,44 | 12.143 | | |
| WLH PNW FIN COR WLH 7 08/15/22 | 100,50 | 6.730 | 100,50 | 6.904 |
| WOLVERINE WORLD WWW 6.125 10/15/2 | 104,16 | 8.719 | 105,10 | 9.025 |
| WPX ENERGY INC WPX 5.25 01/15/17 | | | 94,87 | 3.096 |
| WPX ENERGY INC WPX 5.25 09/15/24 | | | 64,88 | 3.343 |
| WPX ENERGY INC WPX 6 01/15/22 | | | 68,95 | 9.237 |
| WPX ENERGY INC WPX 7.5 08/01/20 | 100,19 | 7.045 | 81,01 | 5.843 |
| WPX ENERGY INC WPX 8.25 08/01/23 | | | 80,00 | 3.160 |
| ZAYO GROUP LLC ZAYOGR 6.375 05/15/25 | 102,29 | 4.453 | | |
| ZIGGO BOND FIN ZIGGO 5.875 01/15/25 | 96,88 | 6.001 | | |