

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

# HALVÅRSRAPPORT 2017



**Investeringsforeningen  
Maj Invest**  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

Telefon 33 38 73 33  
info@majinvest.dk  
www.majinvest.dk

CVR-nr. 28 70 59 21

**Medlemmer**

Alle, der har investeret penge i Investeringsforeningen Maj Invest (Maj Invest), er medlem af foreningen. Bestyrelsen for Maj Invest vælges på generalforsamlingen.

**Porteføljerådgiver: Fondsmægler-  
selskabet Maj Invest A/S**

Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S er porteføljerådgiver for Maj Invest og står for den daglige porteføljerådgivning af alle Maj Invests afdelinger.

**Investeringsforvaltningsselska-  
bet SEBinvest A/S**

Udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

**Depotbank: Skandinaviska En-  
skilda Banken AB**

Har til opgave at udføre en lang række kontrolopgaver for at sikre medlemmernes opsparring.

**Tilsyn: Finanstilsynet**

Investeringsforeningen Maj Invest er under tilsyn af Finanstilsynet. Det er den offentlige myndighed, der også fører kontrol med bl.a. banker og forsikringsselskaber.

# INDHOLD

## SÅDAN LÆSES HALVÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af tolv afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo halvåret.

Syv af foreningens afdelinger er opdelt i andelsklasser og aflægger både et konsolideret regnskab og et regnskab for hver andelsklasse.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

For mere information om udviklingen på finansmarkederne og i de enkelte afdelinger henvises til Kvartalsnyt. For mere information om foreningernes struktur henvises til årsrapporten. Begge dele kan findes på [www.majinvest.dk/download](http://www.majinvest.dk/download).

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Aktivfordeling	4
Afkast og performance	5
Nye andelsklasser	6
Stamdata	7

## Halvårsregnskab for afdelinger og andelsklasser

Maj Invest Danske Aktier KL	8
Maj Invest Danske Aktier	9
Maj Invest Danske Aktier W	10
Maj Invest Vækstaktier KL	11
Maj Invest Vækstaktier	12
Maj Invest Vækstaktier W	13
Maj Invest Value Aktier KL	14
Maj Invest Value Aktier	15
Maj Invest Value Aktier W	16
Maj Invest Value Aktier Akkumulerende KL	17
Maj Invest Value Aktier Akkumulerende	18
Maj Invest Value Aktier Akkumulerende W	19
Maj Invest Emerging Markets KL	20
Maj Invest Emerging Markets	21
Maj Invest Emerging Markets W	22
Maj Invest Global Sundhed KL	23
Maj Invest Global Sundhed	24
Maj Invest Global Sundhed W	25

Maj Invest Danske Obligationer	26
Maj Invest Globale Obligationer	28
Maj Invest High Income Obligationer	30

Maj Invest Pension	32
Maj Invest Kontra KL	34
Maj Invest Kontra	36
Maj Invest Kontra W	37
Maj Invest Makro	38

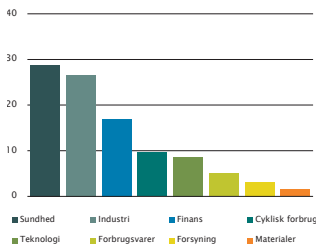
## Fælles noter og påtegning

Anvendt regnskabspraksis	40
Revision	40
Ledelsespåtegning	41
Samarbejdsbanker	42
Hotline og information	42

# AKTIVFORDELING

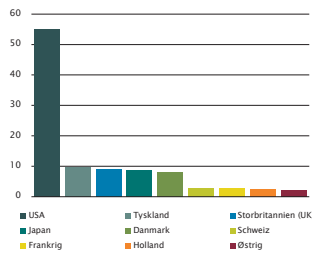
## DANSKE AKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



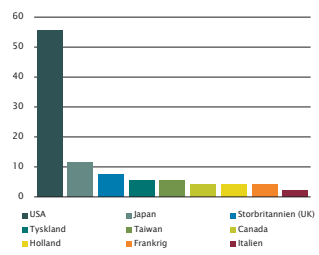
## VÆKSTAKTIER KL

Fordeling på lande i pct.



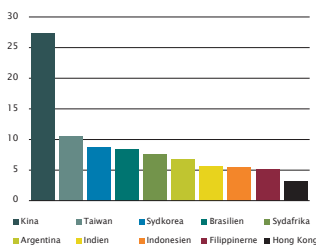
## VALUE AKTIER KL & VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på lande i pct.



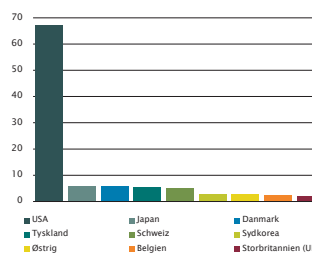
## EMERGING MARKETS KL

Fordeling på lande i pct.



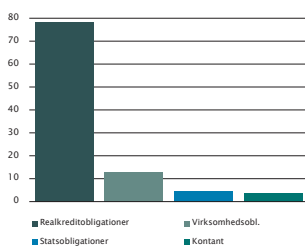
## GLOBAL SUNDHED KL

Fordeling på lande i pct.



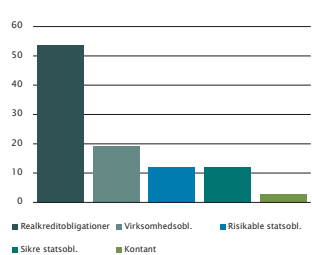
## DANSKE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



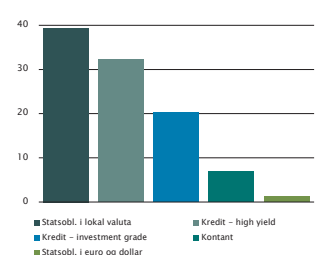
## GLOBAL OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



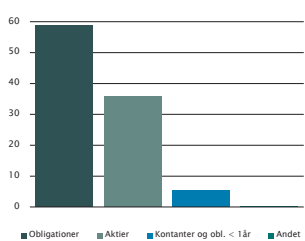
## HIGH INCOME OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



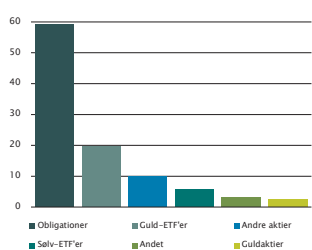
## PENSION

Fordeling på aktivtyper i pct.



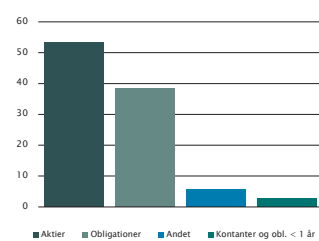
## KONTRA KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



## MAKRO

Fordeling på aktivtyper i pct.



# AFKAST OG PERFORMANCE

	MORNINGSTAR RATING™	AFKAST I PROCENT							SIDEN START	
		2012	2013	2014	2015	2016	1. halvår 2017	Indeks* 1. halvår 2017	Afkast procent	Perfor- mance
<b>Aktieafdelinger</b>										
Danske Aktier	★★★	26,0	35,7	15,3	31,3	1,3	12,5	15,3	239,6	+16,4
Danske Aktier W	★★★	26,0	35,7	15,3	31,3	1,3	12,5	15,3	239,6	+16,4
Vækstaktier	★★★★	8,2	20,3	8,6	10,1	7,6	4,3	2,3	112,5	+11,0
Vækstaktier W	★★★★	8,2	20,3	8,6	10,1	7,6	4,3	2,3	112,5	+11,0
Value Aktier	★★★★★	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	-3,5	2,3	164,4	+62,8
Value Aktier W	★★★★★	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	-3,5	2,3	164,4	+62,8
Value Aktier Akk.	★★★★★	-	-	-	-4,6	14,2	-3,6	2,3	6,8	-5,6
Value Aktier Akk. W	★★★★★	-	-	-	-4,6	14,2	-3,6	2,3	6,8	-5,6
Emerging Markets	★	-	1,2	9,7	-11,3	8,3	10,0	9,5	18,0	-15,4
Emerging Markets W	★	-	1,2	9,7	-11,3	8,3	10,0	9,5	18,0	-15,4
Global Sundhed	Rates ikke	-	-	23,9	11,3	0,0	8,1	2,3	79,9	+9,6
Global Sundhed W	Rates ikke	-	-	23,9	11,3	0,0	8,1	2,3	79,9	+9,6
<b>Obligationsafdelinger</b>										
Danske Obligationer	★★★★★	5,9	3,0	4,8	1,4	3,6	1,4	-0,4	61,6	+12,5
Globale Obligationer	★★★★★	10,5	0,2	6,9	3,0	4,2	0,9	-0,4	67,2	+18,0
High Income Obligationer	Rates i 2018	-	-	-	-0,3	7,0	1,8	-1,7	8,7	-4,2
<b>Blandede afdelinger</b>										
Pension	★★★★★	10,5	8,5	7,4	5,9	9,3	-0,6	-	86,8	-
Kontra	Rates ikke	-0,4	-6,8	9,0	1,9	5,2	-1,7	-	75,6	-
Kontra W	Rates ikke	-0,4	-6,8	9,0	1,9	5,2	-1,7	-	75,6	-
Makro	★★★★★	-	2,2	13,6	5,8	10,4	3,3	-	40,3	-

Noter: \*Indeks er sammenligningsindeks, se tabel side 7. Afdelingerne Pension, Kontra og Makro har ikke et sammenligningsindeks. **Performance (merafkast i forhold til sammenligningsindeks) siden start er i forhold til den enkelte afdelings sammenligningsindeks siden afdelingens lancering.** Global Sundhed og Kontra er placeret i Morningstar Kategorier™, hvor der ikke beregnes kategoriafkast. Afkastet i afdeling Makro er siden lancering d. 22.03.2013. Emerging Markets blev lanceret den 16.12.2013. Afdeling Value Aktier Akkumulerende blev lanceret den 29.06.2015. Afdeling High Income Obligationer blev lanceret den 30.10.2015.

# NYE ANDELSKLASSER

Som følge af forbud mod at modtage provision i et porteføljeplejeset-up, der følger af MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive), og som i Danmark trådte delvist i kraft 1. juli 2017, er det på foreningens ordinære generalforsamling i 2017 besluttet at opdele en række af foreningens afdelinger i andelsklasser.

Opdelingen skal sikre, at afdelingerne via målrettede andelsklasser kan rumme såvel medlemmer med porteføljeplejeaftaler (som er omfattet af forbuddet mod provision), som øvrige kunder, hvor formidlingsprovision stadig er tilladt.

For medlemmer, der ikke har indgået en porteføljeplejeaftale med deres pengeinstitut, er der ikke sket ændringer. De er fortsat med uændret ISIN-kode og omkostningsstruktur, ligesom der uændret ydes formidlingsprovision til foreningens samarbejdsbanker.

Andelsklassen til porteføljeplejekunder er en ny, unoteret andelsklasse, hvor der ikke opereres med formidlingsprovision. Disse andelsklasser har fået tilnavnet W, mens moderafdelingen har fået tilnavnet KL. Den fremtidige andelsklassestruktur fremgår af skemaet.

Ombytningen af porteføljeplejekundernes beviser i den eksisterende afdeling til beviser i den nye, unoterede andelsklasse uden formidlingsprovision er sket i VP Securities A/S den 12. juni 2017 i ombytningsforholdet 1:1 på baggrund af instruktioner fra medlemmernes depotbanker.

Der gøres for god ordens skyld opmærksom på, at VP Securities A/S ikke har udsendt investormeddelelser i forbindelse med opdelingen i andelsklasser.

Investeringsforeningen Maj Invest har indhentet bindende svar fra SKAT om, at denne ombytning af porteføljeplejekundernes beviser i de eksisterende afdelinger til nye beviser i en ny, unoteret andelsklasse uden formidlingsprovision ikke vil have skattemæssige konsekvenser for de berørte investorer. Betingelsen for at oppebære skatteneutralitet er, at porteføljeplejekundernes beviser er ombyttet på foranledning af kundens pengeinstitut som en del af den ovenfor nævnte ombytning i VP Securities A/S.

Øvrige afdelinger fortsætter uændret.

AFDELING	ANDELSKLASSE	MÅLGRUPPE	PROVISION
Danske Aktier KL	Danske Aktier	Øvrige kunder	Ja
	Danske Aktier W	Porteføljeplejekunder	Nej
Vækstaktier KL (tidl. Globale Aktier)	Vækstaktier	Øvrige kunder	Ja
	Vækstaktier W	Porteføljeplejekunder	Nej
Value Aktier KL	Value Aktier	Øvrige kunder	Ja
	Value Aktier W	Porteføljeplejekunder	Nej
Value Aktier Akkumulerende KL	Value Aktier Akk.	Øvrige kunder	Ja
	Value Aktier Akk. W	Porteføljeplejekunder	Nej
Emerging Markets KL	Emerging Markets	Øvrige kunder	Ja
	Emerging Markets W	Porteføljeplejekunder	Nej
Global Sundhed KL	Global Sundhed	Øvrige kunder	Ja
	Global Sundhed W	Porteføljeplejekunder	Nej
Kontra KL	Kontra	Øvrige kunder	Ja
	Kontra W	Porteføljeplejekunder	Nej

# STAMDATA

Alle afdelinger/andelsklasser i tabellen er udstedt i danske kroner i stykstørrelse 100. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er investeringsrådgiver for alle afdelinger.

AFDELING/ANDELSKLASSE	ISIN	STARTDATO	TYPE	PORTEFØLJEMANAGER	BØRSNOTERING
Danske Aktier	DK0060005171	16.12.2005	Udloddende	Keld Henriksen & Peter Stenholt	Ja
Danske Aktier W	DK0060825487	13.06.2017			Nej
Vækstaktier	DK0060005254	16.12.2005	Udloddende	Mads Peter Søndergaard	Ja
Vækstaktier W	DK0060825560	13.06.2017			Nej
Value Aktier	DK0060005338	16.12.2005	Udloddende	Kurt Kara & Ulrik Jensen	Ja
Value Aktier W	DK0060825644	13.06.2017			Nej
Value Aktier Akk.	DK0060642726	29.06.2015	Akkumulerende	Kurt Kara & Ulrik Jensen	Ja
Value Aktier Akk. W	DK0060825727	13.06.2017			Nej
Emerging Markets	DK0060522316	16.12.2013	Udloddende	Pascal Pierre Lasnier & Lars Rømer Sørensen	Ja
Emerging Markets W	DK0060825990	13.06.2017			Nej
Global Sundhed	DK0060157196	10.11.2008	Udloddende	Mads Peter Søndergaard	Ja
Global Sundhed W	DK0060825800	13.06.2017			Nej
Danske Obligationer	DK0060005098	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Globale Obligationer	DK0060004950	16.12.2005	Udloddende	Peter Mosbæk	Ja
High Income Obligationer	DK0060642809	30.10.2015	Udloddende	Peter Mosbæk	Ja
Pension	DK0060004877	16.12.2005	Udloddende	Peter Mosbæk	Ja
Kontra	DK0060037455	16.06.2006	Akkumulerende	Peter Mosbæk	Ja
Kontra W	DK0060826022	13.06.2017			Nej
Makro	DK0060442713	22.03.2013	Akkumulerende	Peter Mosbæk & Ulrik Jensen	Ja

AFDELING/ANDELSKLASSE	SAMMENLIGNINGSINDEKS	IFB-KATEGORI	MORNINGSTAR KATEGORI™
Danske Aktier	OMXCCAP	Aktier Danmark	Aktier - Danmark
Danske Aktier W			
Vækstaktier	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Vækstaktier W			
Value Aktier	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier W			
Value Aktier Akk.	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier Akk. W			
Emerging Markets	MSCI EM NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Emerging Markets	Aktier - Globale Nye Markeder
Emerging Markets W			
Global Sundhed	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Sektor - Øvrige, Aktier
Global Sundhed W			
Danske Obligationer	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Øvrige Danske	Obligationer - DKK Indenlandske
Globale Obligationer	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Investment Grade	Obligationer - Globale EUR Fokus
High Income Obligationer	Merrill Lynch GIB HY	Obl. Øvrige	Obligationer - Globale Højrente
Pension	Ingen	Blandede	Balanceret - EUR Moderat Risiko Global
Kontra	Ingen	Blandede	Alternative - Øvrige
Kontra W			
Makro	Ingen	Blandede	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering Global

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## DANSKE AKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.744	7.965
Kursgevinster og -tab	33.794	-18.500
Administrationsomkostninger	-1.975	-1.984
Resultat før skat	37.563	-12.519
Skat	-4	-205
Halvårets nettoresultat	37.559	-12.724

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.398	5.385
1 Kapitalandele	321.390	334.450
Andre aktiver	733	177
Aktiver i alt	326.521	340.012
Passiver		
2 Investorerens formue	325.962	339.516
Anden gæld	559	496
Passiver i alt	326.521	340.012

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorerens formue primo	339.516
Udlodning fra sidste år	-51.730
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-121
Emissioner i perioden	18.653
Indløsninger i perioden	-17.986
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	71
Periodens resultat	37.559
Investorerens formue ultimo	325.962



## DANSKE AKTIER

	13.06-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.421
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-2.423

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerne formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	294.455
Emissioner i perioden	2.229
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6
Periodens resultat	-2.423
Investorerne formue ultimo	294.267

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	12,49	-3,57
Sammenligningsindeks (pct.) *)	15,27	-1,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,18	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,62	0,60
Investorerne formue (t.DKK)	294.267	
Antal andele	1.749.692	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	37,22	34,53
Tracking Error	2,74	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## DANSKE AKTIER W

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-257
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-259

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	31.954
Periodens resultat	-259
Investorerens formue ultimo	31.695

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	12,49	-3,57
Sammenligningsindeks (pct.) *)	15,27	-1,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,17	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,62	0,60
Investorerens formue (t.DKK)	31.695	
Antal andele	188.467	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	37,22	34,53
Tracking Error	2,74	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## VÆKSTAKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	11.187	13.642
Kursgevinster og -tab	25.740	-51.747
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-5.040	-5.648
Resultat før skat	31.888	-43.753
Skat	-1.138	-1.437
Halvårets nettoresultat	30.750	-45.190

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.351	14.478
1 Kapitalandele	724.380	729.834
Andre aktiver	2.781	1.207
Aktiver i alt	728.512	745.519
Passiver		
2 Investorerne formue	726.189	744.460
Anden gæld	2.323	1.059
Passiver i alt	728.512	745.519

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	744.460
Udlodning fra sidste år	-35.291
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	814
Emissioner i perioden	43.683
Indløsninger i perioden	-58.453
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	226
Periodens resultat	30.750
Investorerne formue ultimo	726.189

## VÆKSTAKTIER

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.800
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-4.802

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	391.491
Indløsninger i perioden	-5.043
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	11
Periodens resultat	-4.802
Investorerens formue ultimo	381.657

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	4,29	-5,50
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	128,23	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,68
Investorerens formue (t.DKK)	381.657	
Antal andele	2.976.301	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	96,72	92,04
Tracking Error	3,74	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## VÆKSTAKTIER W

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.319
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-4.321

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	346.363
Emissioner i perioden	2.485
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5
Periodens resultat	-4.321
Investorerens formue ultimo	344.532

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	4,29	-5,50
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	128,23	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,68
Investorerens formue (t.DKK)	344.532	
Antal andele	2.686.832	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	96,72	92,04
Tracking Error	3,74	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## VALUE AKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	105.318	89.318
Kursgevinster og -tab	-360.414	-139.407
Andre indtægter	47	0
Administrationsomkostninger	-68.246	-47.409
Resultat før skat	-323.295	-97.498
Skat	-13.537	-13.331
Halvårets nettoresultat	-336.832	-110.829

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	56.587	75.337
1 Kapitalandele	9.074.693	9.151.549
Andre aktiver	113.116	40.842
Aktiver i alt	9.244.396	9.267.728
Passiver		
2 Investorenes formue	9.151.617	9.242.759
1 Afledte finansielle instrumenter	0	56
Anden gæld	92.779	24.913
Passiver i alt	9.244.396	9.267.728

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	9.242.759
Udlodning fra sidste år	-538.994
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-12.811
Emissioner i perioden	1.073.100
Indløsninger i perioden	-278.404
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.799
Periodens resultat	-336.832
Investorenes formue ultimo	9.151.617

## VALUE AKTIER

	13.06-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-100.812
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	-1
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-100.814

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	5.420.982
Emissioner i perioden	617
Indløsninger i perioden	-129.976
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	129
Periodens resultat	-100.814
Investorerens formue ultimo	5.190.938

	30.06.2017	30.06.2016
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-3,49	-1,78
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	154,28	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,67
Investorerens formue (t.DKK)	5.190.938	
Antal andele	33.647.099	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	97,16	95,36
Tracking Error	5,15	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## VALUE AKTIER W

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-76.501
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-76.503

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerne formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	3.921.599
Emissioner i perioden	115.491
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	91
Periodens resultat	-76.503
Investorerne formue ultimo	3.960.679

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	-3,49	-1,78
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	154,27	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,67
Investorerne formue (t.DKK)	3.960.679	
Antal andele	25.673.174	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	97,16	95,36
Tracking Error	5,15	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".



# KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

### Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	27.896	20.620
Kursgevinster og -tab	-98.375	-30.146
Administrationsomkostninger	-18.603	-11.632
Resultat før skat	-89.082	-21.158
Skat	-3.803	-3.109
Halvårets nettoresultat	-92.885	-24.267

### Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	27.230	19.955
1 Kapitalandele	2.454.130	2.228.454
Andre aktiver	9.422	9.610
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.490.782</b>	<b>2.258.019</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	2.477.879	2.250.744
1 Afledte finansielle instrumenter	0	18
Anden gæld	12.903	7.257
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.490.782</b>	<b>2.258.019</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.250.744
Emissioner i perioden	331.559
Indløsninger i perioden	-12.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	860
Periodens resultat	-92.885
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.477.879</b>

## VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.572
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-15.574

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	821.823
Emissioner i perioden	1.766
Indløsninger i perioden	-7.842
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24
Periodens resultat	-15.574
Investorerens formue ultimo	800.197

	30.06.2017	30.06.2016
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-3,55	-1,73
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,03	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,74	0,71
Investorerens formue (t.DKK)	800.197	
Antal andele	7.618.972	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	97,16	95,36

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

	13.06.-30.06.2017	
	1.000 DKK	
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-32.439	
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	
Kursgevinster og -tab	0	
Administrationsomkostninger	-2	
Andelsklassens nettoresultat	-32.441	
Investorerens formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Formue fra opdeling i andelsklasser	1.710.123	
Periodens resultat	-32.441	
Investorerens formue ultimo	1.677.681	
Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	-3,55	-1,73
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,03	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,74	0,71
Investorerens formue (t.DKK)	1.677.681	
Antal andele	15.974.096	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	97,16	95,36

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## EMERGING MARKETS KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.551	3.691
Kursgevinster og -tab	45.451	-2.441
Administrationsomkostninger	-3.764	-3.242
Resultat før skat	46.238	-1.992
Skat	-238	-123
Halvårets nettoresultat	46.000	-2.115

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.968	5.366
1 Kapitalandele	478.951	482.018
Andre aktiver	9.341	327
Aktiver i alt	499.260	487.711
Passiver		
2 Investorerne formue	489.736	481.974
Anden gæld	9.524	5.737
Passiver i alt	499.260	487.711

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	481.974
Emissioner i perioden	17.636
Indløsninger i perioden	-56.258
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	384
Periodens resultat	46.000
Investorerne formue ultimo	489.736

## EMERGING MARKETS

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.377
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-2.379

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	192.369
Indløsninger i perioden	-11.314
Periodens resultat	-2.379
Investorerens formue ultimo	178.675

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	10,04	-0,15
Sammenligningsindeks (pct.) *)	9,52	3,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,45	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,78	0,84
Investorerens formue (t.DKK)	178.675	
Antal andele	1.534.316	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	82,78	91,91
Tracking Error	6,88	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## EMERGING MARKETS W

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.309
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-4.311

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	302.301
Emissioner i perioden	13.058
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13
Periodens resultat	-4.311
Investorerens formue ultimo	311.061

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	10,04	-0,15
Sammenligningsindeks (pct.) *)	9,52	3,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,45	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,78	0,84
Investorerens formue (t.DKK)	311.061	
Antal andele	2.671.168	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	82,78	91,91
Tracking Error	6,88	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## GLOBAL SUNDHED KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	7.812	5.782
Kursgevinster og -tab	46.262	-33.505
Administrationsomkostninger	-4.804	-3.756
Resultat før skat	49.270	-31.479
Skat	-674	-594
Halvårets nettoresultat	48.596	-32.073

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	7.313	4.930
1 Kapitalandele	645.422	607.411
Andre aktiver	1.392	7.858
Aktiver i alt	654.127	620.199
Passiver		
2 Investorerens formue	652.986	612.038
Anden gæld	1.141	8.161
Passiver i alt	654.127	620.199

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2017 1.000 DKK
Investorerens formue primo	612.038
Udlodning fra sidste år	-5.445
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	84
Emissioner i perioden	22.939
Indløsninger i perioden	-25.331
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	105
Periodens resultat	48.596
Investorerens formue ultimo	652.986

## GLOBAL SUNDHED

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-560
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-562

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	160.317
Emissioner i perioden	544
Indløsninger i perioden	-2.711
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1
Periodens resultat	-562
Investorerens formue ultimo	157.590

	30.06.2017	30.06.2016
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	8,12	-5,92
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	180,81	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,76	0,71
Investorerens formue (t.DKK)	157.590	
Antal andele	871.597	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	94,63	94,39
Tracking Error	5,09	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".



## GLOBAL SUNDHED W

	13.06.-30.06.2017
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.820
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Andelsklassens nettoresultat	-1.822

	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerne formue	
Formue fra opdeling i andelsklasser	493.315
Emissioner i perioden	3.900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	-1.822
Investorerne formue ultimo	495.396

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	8,13	-5,92
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,33	-1,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	180,81	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,75	0,71
Investorerne formue (t.DKK)	495.396	
Antal andele	2.739.908	
Stykstørrelse i DKK	100	
Active Share	94,63	94,39
Tracking Error	5,09	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## DANSKE OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	7.139	7.233
Kursgevinster og -tab	5.264	7.347
Administrationsomkostninger	-988	-648
Resultat før skat	11.415	13.932
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	11.415	13.932

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	26.362	25.024
1 Obligationer	877.397	684.976
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.114	638
Andre aktiver	28.405	24.132
Aktiver i alt	933.278	734.770
Passiver		
2 Investorerne formue	932.129	697.620
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.115	578
Anden gæld	34	36.572
Passiver i alt	933.278	734.770

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	697.620	
Udlodning fra sidste år	-10.872	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.629	
Emissioner i perioden	240.126	
Indløsninger i perioden	-4.655	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	124	
Periodens resultat	11.415	
Investorenes formue ultimo	932.129	

Note 3:

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-66.193
---------------------	---------

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	1,40	2,34
Sammenligningsindeks (pct.) *)	-0,38	3,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,49	101,40
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,12	0,11
Investorenes formue (t.DKK)	932.129	620.711
Antal andele	9.094.859	6.121.621
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	1,92	1,86

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

## GLOBALE OBLIGATIONER

### Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	22.504	19.649
Kursgevinster og -tab	-7.294	9.700
Administrationsomkostninger	-2.789	-1.838
Resultat før skat	12.421	27.511
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	12.421	27.511

### Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	48.083	17.235
1 Obligationer	1.648.200	1.407.236
1,3 Afledte finansielle instrumenter	4.969	1.349
Andre aktiver	24.101	30.280
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.725.353</b>	<b>1.456.100</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	1.723.173	1.453.613
1,3 Afledte finansielle instrumenter	2.133	2.466
Anden gæld	47	21
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.725.353</b>	<b>1.456.100</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	99,8	100,1
Øvrige		0,2
-0,1		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.453.613
Udlodning fra sidste år	-27.069
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.923
Emissioner i perioden	322.540
Indløsninger i perioden	-36.778
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	369
Periodens resultat	12.421
Investorernes formue ultimo	1.723.173

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	50.403
USD	-47.587

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-166.081
---------------------	----------

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	0,86	2,05
Sammenligningsindeks (pct.) *)	-0,38	3,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,30	105,23
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,14
Investorernes formue (t.DKK)	1.723.173	1.383.755
Antal andele	16.210.141	13.150.425
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,33	2,27

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

## HIGH INCOME OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.291	6.950
Kursgevinster og -tab	-4.588	3.020
Administrationsomkostninger	-1.722	-751
Resultat før skat	6.981	9.219
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	6.981	9.219

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	29.517	30.239
1 Obligationer	533.617	388.325
1,3 Afledte finansielle instrumenter	7.436	192
Andre aktiver	13.282	6.143
Aktiver i alt	583.852	424.899
Passiver		
2 Investorerne formue	583.093	421.556
1,3 Afledte finansielle instrumenter	729	3.337
Anden gæld	30	6
Passiver i alt	583.852	424.899

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	98,8	100,5
Øvrige		1,2
-0,5		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Investorerens formue primo	421.556	
Udlodning fra sidste år	-12.700	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-3.778	
Emissioner i perioden	170.706	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	328	
Periodens resultat	6.981	
Investorerens formue ultimo	583.093	

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	121.197
USD	-114.731

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

## Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	1,84	2,86
Sammenligningsindeks (pct.) *)	-1,69	5,81
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,01	102,09
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,26
Investorerens formue (t.DKK)	583.093	312.016
Antal andele	5.552.778	3.056.271
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

## PENSION

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	11.266	11.271
Kursgevinster og -tab	-13.750	-3.716
Administrationsomkostninger	-2.295	-1.966
Resultat før skat	-4.779	5.589
Skat	-498	-643
Halvårets nettoresultat	-5.277	4.946

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	31.246	14.574
1 Obligationer	523.328	473.778
1 Kapitalandele	316.322	354.975
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.983	508
Andre aktiver	8.931	13.198
Aktiver i alt	881.810	857.033
Passiver		
2 Investorenes formue	880.830	849.646
1,3 Afledte finansielle instrumenter	943	827
Anden gæld	37	6.560
Passiver i alt	881.810	857.033



Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige		0,1
0,0		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Investorernes formue primo	849.646	
Udlodning fra sidste år	-28.772	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.691	
Emissioner i perioden	68.359	
Indløsninger i perioden	-1.535	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	100	
Periodens resultat	-5.277	
Investorernes formue ultimo	880.830	

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	18.634
USD	-17.601

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-69.273
---------------------	---------

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	-0,59	0,59
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,33	111,41
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,26	0,26
Investorernes formue (t.DKK)	880.830	757.590
Antal andele	7.571.864	6.800.238
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## KONTRA KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.314	6.038
Kursgevinster og -tab	-41.552	80.831
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-13.940	-4.741
Resultat før skat	-45.177	82.128
Skat	-461	-773
Halvårets nettoresultat	-45.638	81.355

## Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	85.873	39.224
1 Obligationer	1.269.565	998.505
1 Kapitalandele	834.820	596.692
1,3 Afledte finansielle instrumenter	43.243	4.217
Andre aktiver	49.271	11.527
Aktiver i alt	2.282.772	1.650.165
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	2.223.728	1.629.948
1,3 Afledte finansielle instrumenter	21.507	17.708
Anden gæld	37.537	2.509
Passiver i alt	2.282.772	1.650.165

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	99,0	100,4
Øvrige		1,0
-0,4		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2017
	1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.629.948
Emissioner i perioden	652.055
Indløsninger i perioden	-13.941
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.304
Periodens resultat	-45.638
Investorerens formue ultimo	2.223.728

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	440.151
USD	-419.161

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	82.223
Solgte aktiefutures	-487.882
Solgte rentefutures	-12.035

## KONTRA

	13.06.-30.06.2017	
	1.000 DKK	
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen		-9.866
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter		0
Kursgevinster og -tab		0
Administrationsomkostninger		-2
Andelsklassens nettoresultat		-9.869
Investorerne formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Formue fra opdeling i andelsklasser	1.733.598	
Emissioner i perioden	14.519	
Indløsninger i perioden	-4.246	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	
Periodens resultat	-9.869	
Investorerne formue ultimo	1.734.027	
Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	-1,65	11,15
Indre værdi (DKK pr. andel)	175,67	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,67	0,59
Investorerne formue (t.DKK)	1.734.027	
Antal andele	9.870.996	
Stykstørrelse i DKK	100	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## KONTRA W

	13.06.-30.06.2017	
	1.000 DKK	
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.922
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter		0
Kursgevinster og -tab		0
Administrationsomkostninger		-2
Andelsklassens nettoresultat		-2.924
Investorerens formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Formue fra opdeling i andelsklasser	475.045	
Emissioner i perioden	27.215	
Indløsninger i perioden	-9.695	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	60	
Periodens resultat	-2.924	
Investorerens formue ultimo	489.701	
Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	-1,65	11,15
Indre værdi (DKK pr. andel)	175,67	
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,67	0,59
Investorerens formue (t.DKK)	489.701	
Antal andele	2.787.641	
Stykstørrelse i DKK	100	

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Se i øvrigt fællesnoten "Anvendt regnskabspraksis".

## MAKRO

### Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK	1.1.-30.06.2016 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.871	4.572
Kursgevinster og -tab	6.951	473
Administrationsomkostninger	-1.124	-1.013
Resultat før skat	9.698	4.032
Skat	-194	-308
Halvårets nettoresultat	9.504	3.724

### Balance

Note	30.06.2017 1.000 DKK	31.12.2016 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.785	8.535
1 Obligationer	122.579	75.685
1 Kapitalandele	185.668	201.190
1,3 Afledte finansielle instrumenter	2.717	20
Andre aktiver	2.363	3.124
Aktiver i alt	320.112	288.554
Passiver		
2 Investorerne formue	320.002	286.978
1,3 Afledte finansielle instrumenter	83	1.572
Anden gæld	27	4
Passiver i alt	320.112	288.554

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2017	30.06.2016
Børsnoterede	99,2	100,4
Øvrige		0,8
-0,4		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2017	
	1.000 DKK	
Investorernes formue primo	286.978	
Emissioner i perioden	23.473	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	
Periodens resultat	9.504	
Investorernes formue ultimo	320.002	

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)	
Valuta	Eksponering
DKK	57.898
USD	-55.410

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte aktiefutures	-16.242
Solgte rentefutures	-3.273

Nøgletal for halvåret	30.06.2017	30.06.2016
Afkast (pct.) *)	3,28	1,54
Indre værdi (DKK pr. andel)	139,53	124,30
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,37
Investorernes formue (t.DKK)	320.002	270.819
Antal andele	2.293.392	2.178.668
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

# FÆLLES NOTER

## **Anvendt regnskabspraksis**

For andelsklasser oprettet d. 13.06.2017 er nøgletalene Afkast, Sammenligningsindeks, Administrationsomkostninger og Tracking Error for perioden 01.01-30.06.2017 beregnet på baggrund af resultatet for perioden og værdier i de afdelinger, som andelsklasserne ejer investeringsbeviser i.

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016.

## **Revision**

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.



# LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2017.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

København, den 29. august 2017

Direktion:  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock  
Adm. direktør

Bestyrelse:

Henrik Normann  
Formand

Mads Bryde Andersen  
Næstformand

Mette Kynne Frandsen

Carsten Koch

Mads Krage

## SAMARBEJDSBANKER

Vores samarbejdsbanker kan rådgive dig om risiko, skat og andre individuelle forhold i forbindelse med investering.

- Arbejdernes Landsbank
- BankNordik
- BIL Bank Danmark
- Carnegie Bank
- Danske Bank
- Den Jyske Sparekasse
- Djurslands Bank
- Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter
- Frøslev-Møllerup Sparekasse
- Fynske Bank
- Hvidbjerg Bank
- Jutlander Bank
- Lollands Bank
- Lægernes Bank
- Lån & Spar Bank
- Maj Bank
- Merkur Andelskasse
- Middelfart Sparekasse
- Møns Bank
- Nordnet Bank
- Nordfyns Bank
- Nordjyske Bank
- Nykredit Bank
- Ringkjøbing Landbobank
- Saxo Privatbank
- Skjern Bank
- Sparekassen Fyn
- Sparekassen Kronjylland
- Sparekassen for Nr. Nebel og omegn
- Sparekassen Sjælland
- Sparekassen Thy
- Spar Nord Bank
- Sydbank
- Vestjysk Bank

## HOTLINE 33 38 73 33

Du er altid velkommen til at ringe til vores hotline. Vi yder ikke rådgivning, men svarer gerne på spørgsmål og giver dig information om produkterne.

Du kan også skrive til [info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk), hvis du ønsker at blive ringet op.

## MERE INFORMATION PÅ MAJINVEST.DK

På [majinvest.dk](http://majinvest.dk) finder du materiale om foreningen. Du kan downloade Kvartalsnyt og månedsopdateringer eller se nærmere på vores opsparingsmodeller.

Ønsker du materiale tilsendt med posten, kan du også bestille det på [www.majinvest.dk/bestil](http://www.majinvest.dk/bestil).

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ  
INVEST

Følg dine  
investeringer  
- læs Kvartalsnyt

Ring 33 38 73 33 eller klik ind på  
[www.majinvest.dk/download](http://www.majinvest.dk/download)

INVESTERINGSFORENINGEN

# MAJ INVEST

---

Investeringsforeningen Maj Invest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR-nr. 28 70 59 21  
Telefon 33 38 73 33  
info@majinvest.dk  
www.majinvest.dk