
INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

HALVÅRSRAPPORT

2019



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

Telefon 33 28 28 28
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 opsparing.

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 tretten afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo halvåret.

Otte 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.

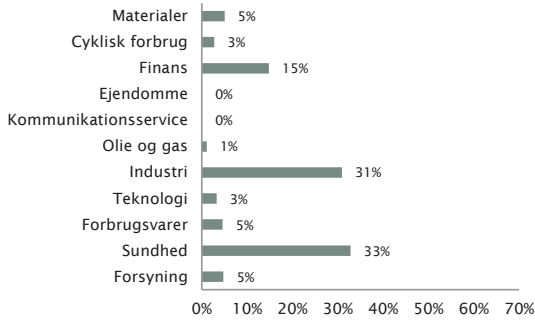
INDHOLDSFORTEGNELSE

Aktivfordeling	4
Afkast og performance	6
Stamdata	8
Halvårsregnskab for afdelinger og andelsklasser	
Danske Aktier KL	10
Danske Aktier	11
Danske Aktier W	12
Vækstaktier KL	13
Vækstaktier	14
Vækstaktier W	15
Value Aktier KL	16
Value Aktier	17
Value Aktier W	18
Value Aktier Akkumulerende KL	19
Value Aktier Akkumulerende	20
Value Aktier Akkumulerende W	21
Value Aktier SRI+ KL	22
Value Aktier SRI+	23
Value Aktier SRI+ W	24
Emerging Markets KL	25
Emerging Markets	26
Emerging Markets W	27
Global Sundhed KL	28
Global Sundhed	29
Global Sundhed W	30
Danske Obligationer	31
Globale Obligationer	33
High Income Obligationer	35
Pension	37
Kontra KL	39
Kontra	41
Kontra W	42
Makro	43
Fælles noter og påtegning	
Anvendt regnskabspraksis	45
Revision	45
Ledelsespåtegning	46
Samarbejdsbanker	47
Hotline	47

AKTIVFORDELING

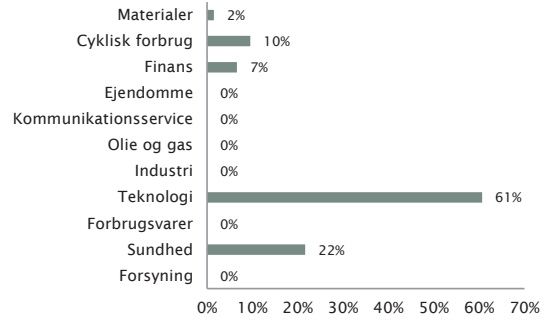
DANSKE AKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



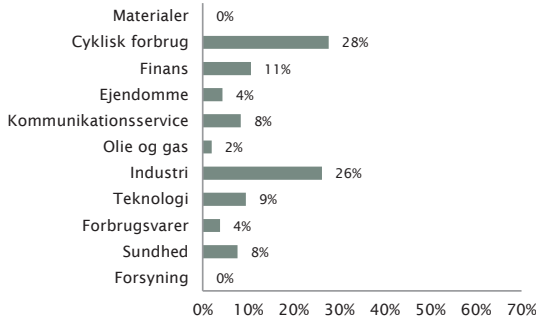
VÆKSTAKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



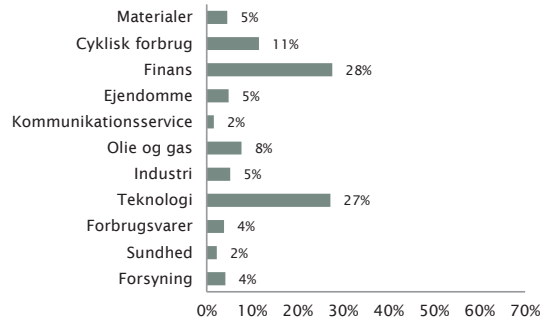
VALUE AKTIER KL & VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på sektorer i pct.



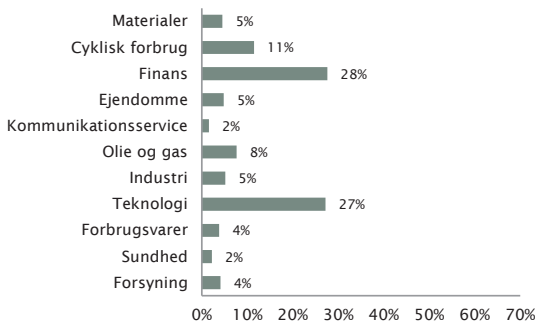
VALUE AKTIER SRI+

Fordeling på sektorer i pct.



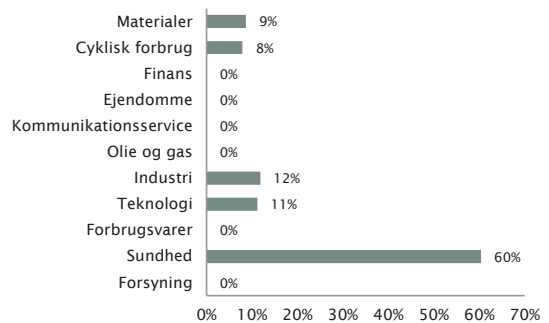
EMERGING MARKETS KL

Fordeling på sektorer i pct.



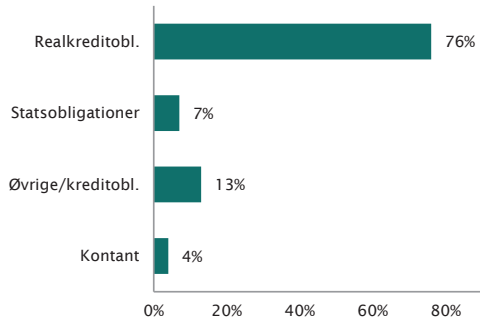
GLOBAL SUNDHED KL

Fordeling på sektorer i pct.



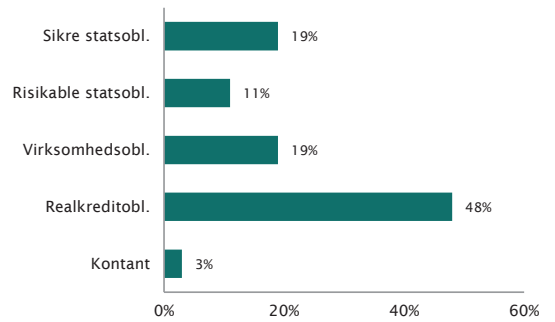
DANSKE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



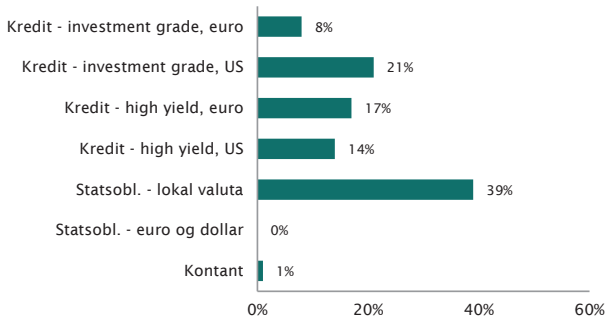
GLOBALE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



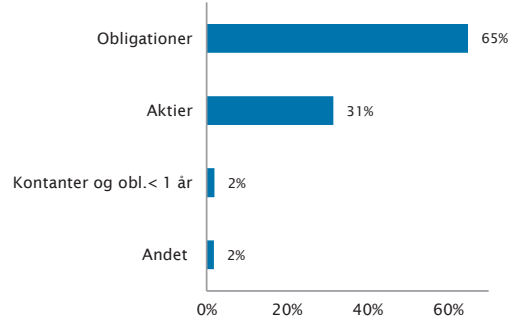
HIGH INCOME OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



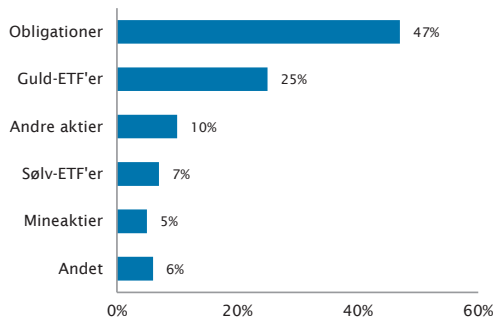
PENSION

Fordeling på aktivtyper i pct.



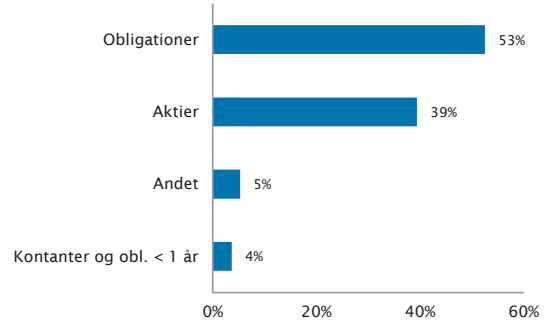
KONTRA KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAKRO

Fordeling på aktivtyper i pct.



AFKAST OG PERFORMANCE

	AFKAST I PROCENT							SIDEN START	
	2014	2015	2016	2017	2018	1. halvår	Indeks*	Afkast pct.	Perfor- mance
						2019	1. halvår 2019		
Aktieafdelinger									
Danske Aktier	15,3	31,3	1,3	18,6	-14,5	22,5	14,6	275,2	+27,9
Danske Aktier W	15,3	31,3	1,3	18,9	-14,2	22,7	14,6	278,4	+31,1
Vækstaktier	8,6	10,1	7,6	13,3	-12,0	24,0	17,5	151,9	+12,5
Vækstaktier W	8,6	10,1	7,6	13,6	-11,6	24,3	17,5	154,2	+14,8
Value Aktier	26,3	14,9	14,3	5,4	-6,5	10,6	17,5	198,4	+59,0
Value Aktier W	26,3	14,9	14,3	5,8	-5,9	10,9	17,5	202,4	+63,0
Value Aktier Akk.	-	-4,6	14,2	5,3	-6,6	10,5	17,5	20,5	-13,1
Value Aktier Akk. W	-	-4,6	14,2	5,7	-5,9	10,9	17,5	22,1	-11,4
Value Aktier SRI+	-	-	-	-	-	10,9	17,5	-2,7	-5,6
Value Aktier SRI+ W	-	-	-	-	-	11,4	17,5	-2,1	-5,0
Emerging Markets	9,5	-11,3	8,3	18,6	-13,4	8,4	11,0	19,3	-27,5
Emerging Markets W	9,5	-11,3	8,3	19,0	-12,9	8,8	11,0	20,9	-25,9
Global Sundhed	23,9	11,3	0,0	11,4	-7,8	10,0	17,5	89,3	-13,0
Global Sundhed W	23,9	11,7	0,0	11,7	-7,3	10,3	17,5	91,4	-10,9
Obligationsafdelinger									
Danske Obligationer	4,8	1,4	3,6	2,7	0,2	0,9	2,4	65,5	10,6
Globale Obligationer	6,9	3,0	4,2	0,4	0,2	3,0	2,4	71,7	16,8
High Income Obligationer	-	-0,3	7,0	0,3	-0,8	5,7	8,2	12,3	-6,5
Blandede afdelinger									
Pension	7,5	5,9	9,3	2,8	-1,6	5,6	7,6	100,9	+15,3
Kontra	9,0	1,9	5,2	-4,8	2,3	-1,6	-	71,0	-
Kontra W	9,0	1,9	5,2	-4,5	3,0	-1,3	-	73,3	-
Makro	13,6	5,8	10,4	9,0	-6,4	7,9	9,8	49,6	-0,2

Noter: *Indeks er sammenligningsindeks, se tabel side 7. Afdeling Kontra har ikke et sammenligningsindeks. Performance (merafkast i forhold til sammenligningsindeks) siden start er i forhold til den enkelte afdelings sammenligningsindeks siden afdelingens lancering. Afdelingerne Danske Aktier (W), Vækstaktier (W), Value Aktier (W), Danske Obligationer, Globale Obligationer og Pension blev lanceret 16.12.2005. Afdeling Value Aktier Akkumulerende (W) blev lanceret den 29.06.2015. Afdeling Value Aktier SRI+ (W) blev lanceret 02.10.2018. Afdeling Emerging Markets (W) blev lanceret den 16. december 2013. Afdeling Global Sundhed (W) blev lanceret den 01.03.2013. Afdeling High Income Obligationer blev lanceret den 30.10.2015. Afdeling Kontra blev lanceret den 11.06.2006. Afdeling Makro blev lanceret den 22.03.2013.

Når man skal bedømme årets afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset og vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man bør dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrækkeligt gode resultater i forhold til markedet målt ved afdelingens sammenligningsindeks. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i Årsrapport 2018 side 12.

For specialafdelingerne er nedenstående vurderinger baseret på afkastet i de børsnoterede andelsklasser. Afkast i de unoterede andelsklasser fremgår af tabellen. Ved sammenligning af afkast i noterede og unoterede afdelinger bemærkes, at investor kan have omkostninger til at købe de unoterede afdelinger, som investor ikke har til at købe de noterede.

Ser man isoleret på afkastene for første halvår gav Maj Invest Danske Aktier et afkast på 22,5 pct., hvilket i både absolut forstand og relativt til sammenligningsindekset, der steg 14,6 pct., er særdeles tilfredsstillende.

Afdeling Vækstaktier gav ligeledes et særdeles tilfredsstillende afkast på 24,0 pct. i første halvår, hvilket skal ses i forhold til sammenligningsindekset, der steg 17,5 pct.

Value-afdelingerne gav afkast mellem 10,5 og 10,9 pct. i første halvår hvilket i absolutforstand er særdeles tilfredsstillende men lavere end for sammenligningsindekset, der steg 17,5 pct.

Maj Invest Emerging Markets gav et afkast på 8,8 pct. i første halvår, hvilket i absolut forstand vurderes som særdeles tilfredsstillende men også er lavere end for sammenligningsindekset, der steg 11,0 pct.

Maj Invest Global Sundhed gav et afkast på 10,0 pct. i første halvår, hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende men lavere end sammenligningsindekset der steg 17,5 pct.

Maj Invest Danske Obligationer gav et afkast på 0,9 pct. i første halvår, hvilket i absolut forstand og i forhold til renteniveauet er meget tilfredsstillende, men lavere end for sammenligningsindekset, der steg 2,4 pct.

Maj Invest Globale Obligationer gav et afkast på 3,0 pct., hvilket i absolut forstand og i forhold til renteniveauet er særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset steg 2,4 pct. i samme periode.

Afdeling High Income Obligationer gav et afkast på 5,7 pct., hvilket i absolut forstand og i forhold til renteniveauet er særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset steg 8,2 pct. i samme periode.

Afdeling Pension gav et afkast på 5,6 pct., hvilket i absolut forstand er særdeles tilfredsstillende med lavere end for sammenligningsindekset, der steg 7,6 pct.

Maj Invest Kontra gav et afkast på -1,6 pct. Afkastet skal evalueres i forhold til afdelingens særlige investeringsområde og målsætning om at give et væsentligt, positivt afkast under krise og uro på finansmarkederne. I lyset af udviklingen i aktiekurserne i samme periode anses resultatet som tilfredsstillende.

Afdeling Makro gav et afkast på 7,9 pct., hvilket i absolut forstand anses som særdeles tilfredsstillende men lavere end for sammenligningsindekset, der steg 9,8 pct.

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 ELLER ANDELSKLASSE	ISIN	STARTDATO	TYPE	PORTEFØLJEMANAGER	BØRSNOTERING
Danske Aktier	DK0060005171	16.12.2005	Udloddende	Keld Henriksen, Karsten Søndermølle & 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
Value Aktier SRI+	DK0061074432	02.10.2018	Udloddende	Kurt Kara & Ulrik Jensen	Ja
Value Aktier SRI+ W	DK0061074515	02.10.2018			Nej
Emerging Markets	DK0060522316	16.12.2013	Udloddende	Klaus Bockstaller	Ja
Emerging Markets W	DK0060825990	13.06.2017			Nej
Global Sundhed	DK0060157196	10.11.2008	Udloddende	Erik Bak	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	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
High Income Obligationer	DK0060642809	30.10.2015	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Tino Henriksen	Ja
Pension	DK0060004877	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Kontra	DK0060037455	16.06.2006	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth & Torsten Bech	Ja
Kontra W	DK0060826022	13.06.2017			Nej
Makro	DK0060442713	22.03.2013	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth & Torsten Bech	Ja

Valg af sammenligningsindeks er begrundet i årsrapporten for 2018 side 12. Finans Danmark og Morningstar© placerer afdelinger og andelsklasser i kategorier.

AFDELING/ANDELSKLASSE	SAMMENLIGNINGSINDEKS	FINANS DANMARK-KATEGORI	MORNINGSTAR KATEGORI™
Danske Aktier Danske Aktier W	OMXCCAP	Aktier Danmark	Aktier - Danmark
Vækstaktier Vækstaktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier Value Aktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier Akk. Value Aktier Akk. W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier SRI+ Value Aktier SRI+ W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Emerging Markets Emerging Markets W	MSCI EM NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Emerging Markets	Aktier - Globale Nye Markeder
Global Sundhed Global Sundhed W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Øvrige
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	Sammensat	Obl. Øvrige	Obligationer - Globale Højrente
Pension	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Moderat Risiko Global
Kontra Kontra W	Intet	Blandede - Fleksibel	Alternative - Øvrige
Makro	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering Global

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

DANSKE AKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.202	6.582
Kursgevinster og -tab	68.333	-10.726
Administrationsomkostninger	-2.101	-2.095
Resultat før skat	75.434	-6.239
Skat	443	-1
Halvårets nettoresultat	75.877	-6.240

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.078	5.888
1 Kapitalandele	407.973	343.412
Andre aktiver	1.340	1.649
Aktiver i alt	410.391	350.949
Passiver		
2 Investorenes formue	409.947	345.408
Anden gæld	444	5.541
Passiver i alt	410.391	350.949

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	345.408	382.956
Udlodning fra sidste år	-23.312	-54.476
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-17	-1.109
Emissioner i perioden	26.133	94.974
Indløsninger i perioden	-14.230	-20.190
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	88	125
Ovf. til udlodning næste år	0	11
Foreslået udlodning	0	23.312
Periodens resultat	75.877	-80.195
Investorenes formue ultimo	409.947	345.408

DANSKE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	64.459	-4.826
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-881	-893
Andelsklassens nettoresultat	63.576	-5.721

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	289.836	349.465
Udlodning fra sidste år	-19.326	-49.651
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-46	-1.109
Emissioner i perioden	23.347	51.088
Indløsninger i perioden	-13.671	-11.768
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	111
Ovf. til udlodning næste år	0	2
Foreslået udlodning	0	19.326
Periodens resultat	63.576	-67.627
Investorernes formue ultimo	343.801	289.836

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	22,47	-1,79
Benchmark afkast (pct.) *)	14,64	2,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	149,87	149,95
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,58	0,58
Investorernes formue (t.DKK)	343.801	328.017
Antal andele	2.294.010	2.187.568
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	34,07	34,09
Tracking Error	5,23	4,94

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

DANSKE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.330	-502
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-29	-16
Andelsklassens nettoresultat	12.301	-519

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	55.572	33.491
Udlodning fra sidste år	-3.988	-4.825
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	29	0
Emissioner i perioden	2.786	43.886
Indløsninger i perioden	-558	-8.422
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	117
Ovf. til udlodning næste år	0	9
Foreslået udlodning	0	3.987
Periodens resultat	12.301	-12.671
Investorernes formue ultimo	66.145	55.572

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	22,74	-1,56
Benchmark afkast (pct.) *)	14,64	2,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	150,07	150,25
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,35	0,33
Investorernes formue (t.DKK)	66.145	63.983
Antal andele	440.753	425.854
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	34,07	34,09
Tracking Error	5,23	4,95

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VÆKSTAKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.344	4.016
Kursgevinster og -tab	133.550	43.146
Administrationsomkostninger	-3.424	-3.716
Resultat før skat	134.470	43.446
Skat	1	-413
Halvårets nettoresultat	134.471	43.033

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	14.037	7.989
1 Kapitalandele	650.046	584.920
Andre aktiver	1.521	1.833
Aktiver i alt	665.604	594.742
Passiver		
2 Investorenes formue	665.184	593.256
Anden gæld	420	1.486
Passiver i alt	665.604	594.742

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	593.256	767.434
Udlodning fra sidste år	-49.811	-142.747
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	961	-212
Emissioner i perioden	33.640	215.320
Indløsninger i perioden	-47.477	-165.781
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	144	366
Ovf. til udlodning næste år	0	503
Foreslået udlodning	0	49.813
Periodens resultat	134.471	-131.440
Investorenes formue ultimo	665.184	593.256

VÆKSTAKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.105	24.243
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-918	-943
Andelsklassens nettoresultat	76.185	23.297

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	337.371	408.315
Udlodning fra sidste år	-27.518	-75.614
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	344	-460
Emissioner i perioden	14.654	74.399
Indløsninger i perioden	-19.187	-21.924
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	64	149
Ovf. til udlodning næste år	0	252
Foreslået udlodning	0	27.519
Periodens resultat	76.185	-75.266
Investorernes formue ultimo	381.913	337.371

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	24,02	6,23
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	115,12	121,29
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,62	0,64
Investorernes formue (t.DKK)	381.913	422.286
Antal andele	3.317.458	3.481.647
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,64	95,82
Tracking Error	6,19	5,11

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

VÆKSTAKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	58.333	19.764
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-45	-26
Andelsklassens nettoresultat	58.286	19.735

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	255.885	359.119
Udlodning fra sidste år	-22.294	-67.133
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	617	247
Emissioner i perioden	18.986	140.921
Indløsninger i perioden	-28.289	-143.857
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	80	564
Ovf. til udlodning næste år	0	252
Foreslået udlodning	0	22.294
Periodens resultat	58.286	-56.522
Investorernes formue ultimo	283.271	255.885

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	24,30	6,47
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	115,27	121,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,40
Investorernes formue (t.DKK)	283.271	254.165
Antal andele	2.457.357	2.090.596
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,64	95,82
Tracking Error	6,19	5,11

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VALUE AKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	112.723	115.245
Kursgevinster og -tab	799.731	133.007
Andre indtægter	11	0
Administrationsomkostninger	-51.100	-56.074
Resultat før skat	861.365	192.178
Skat	-15.734	-15.617
Halvårets nettoresultat	845.631	176.561

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	157.329	73.546
1 Kapitalandele	8.472.001	8.110.137
Andre aktiver	19.876	26.478
Aktiver i alt	8.649.206	8.210.161
Passiver		
2 Investorerne formue	8.629.270	8.196.066
Anden gæld	19.936	14.095
Passiver i alt	8.649.206	8.210.161

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	8.196.066	10.372.312
Udlodning fra sidste år	-859.173	-733.528
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-3.741	-1.417
Emissioner i perioden	869.169	1.492.302
Indløsninger i perioden	-420.917	-2.511.267
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.235	1.107
Ovf. til udlodning næste år	0	1.118
Foreslået udlodning	0	859.173
Periodens resultat	845.631	-1.283.734
Investorerne formue ultimo	8.629.270	8.196.066

VALUE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	549.279	105.970
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-38	-18
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-19.030	-17.891
Andelsklassens nettoresultat	530.211	88.061

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	5.187.916	5.418.498
Udlodning fra sidste år	-529.806	-376.121
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-759	-1.867
Emissioner i perioden	634.531	669.491
Indløsninger i perioden	-42.714	-162.927
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.165	1.224
Ovf. til udlodning næste år	0	314
Foreslået udlodning	0	529.806
Periodens resultat	530.211	-890.502
Investorernes formue ultimo	5.780.544	5.187.916

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,56	1,47
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	147,03	159,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,71	0,71
Investorernes formue (t.DKK)	5.780.544	5.410.639
Antal andele	39.316.519	33.928.772
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,75	96,93
Tracking Error	5,06	4,91

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

VALUE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	315.738	88.907
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-20	-18
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-298	-389
Andelsklassens nettoresultat	315.420	88.500

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	3.008.150	4.953.814
Udlodning fra sidste år	-329.367	-357.407
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.982	450
Emissioner i perioden	234.638	822.811
Indløsninger i perioden	-378.202	-2.348.339
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.070	1.673
Ovf. til udlodning næste år	0	804
Foreslået udlodning	0	329.367
Periodens resultat	315.420	-395.023
Investorernes formue ultimo	2.848.727	3.008.150

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,91	1,82
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	147,47	160,09
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,38
Investorernes formue (t.DKK)	2.848.727	5.115.574
Antal andele	19.317.542	31.954.887
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,75	96,93
Tracking Error	5,06	4,92

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	33.829	30.556
Kursgevinster og -tab	251.271	27.223
Administrationsomkostninger	-14.081	-13.878
Resultat før skat	271.019	43.901
Skat	-4.906	-4.314
Halvårets nettoresultat	266.113	39.587

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.758	34.333
1 Kapitalandele	2.395.385	2.412.460
Andre aktiver	325.639	6.065
Aktiver i alt	2.731.782	2.452.858
Passiver		
2 Investorenes formue	2.398.261	2.450.209
Anden gæld	333.521	2.649
Passiver i alt	2.731.782	2.452.858

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.450.209	2.795.369
Emissioner i perioden	91.521	394.518
Indløsninger i perioden	-410.784	-572.193
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.202	1.709
Periodens resultat	266.113	-169.194
Investorenes formue ultimo	2.398.261	2.450.209

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	118.322	19.324
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-4.408	-3.729
Andelsklassens nettoresultat	113.913	15.594

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.094.701	956.699
Emissioner i perioden	81.198	265.814
Indløsninger i perioden	-59.764	-48.843
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	325	763
Periodens resultat	113.913	-79.732
Investorenes formue ultimo	1.230.373	1.094.701

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,49	1,50
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,40	116,43
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,72
Investorenes formue (t.DKK)	1.230.373	1.089.094
Antal andele	10.391.771	9.353.880
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,75	96,93
Tracking Error	5,05	4,92

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

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	152.249	24.039
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-49	-46
Andelsklassens nettoresultat	152.200	23.993

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.355.507	1.838.670
Emissioner i perioden	10.324	128.704
Indløsninger i perioden	-351.020	-523.351
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	877	1.433
Periodens resultat	152.200	-89.949
Investorenes formue ultimo	1.167.888	1.355.507

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,87	1,87
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,06	117,25
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,37
Investorenes formue (t.DKK)	1.167.888	1.668.729
Antal andele	9.727.649	14.232.635
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,75	96,93
Tracking Error	5,05	4,93

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VALUE AKTIER SRI+ KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	03.10-31.12.2018* 1.000 DKK
Renter og udbytter	19.684	5.539
Kursgevinster og -tab	185.666	-226.753
Administrationsomkostninger	-7.291	-3.879
Resultat før skat	198.059	-225.093
Skat	-2.985	-754
Halvårets nettoresultat	195.074	-225.847

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	37.907	14.670
1 Kapitalandele	1.638.920	1.632.915
Andre aktiver	2.248	2.557
Aktiver i alt	1.679.075	1.650.142
Passiver		
2 Investorenes formue	1.678.260	1.649.698
Anden gæld	815	444
Passiver i alt	1.679.075	1.650.142

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.649.698	0
Emissioner i perioden	216.465	1.875.545
Indløsninger i perioden	-384.477	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.500	0
Periodens resultat	195.074	-225.847
Investorenes formue ultimo	1.678.260	1.649.698

VALUE AKTIER SRI+

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	03.10-31.12.2018* 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.332	-15.880
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	
Administrationsomkostninger	-582	-253
Andelsklassens nettoresultat	12.749	-16.133

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	117.778	0
Emissioner i perioden	11.418	133.889
Indløsninger i perioden	-875	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	22
Periodens resultat	12.749	-16.133
Investorenes formue ultimo	141.099	117.778

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	10,89
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,33
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,78
Investorenes formue (t.DKK)	141.099
Antal andele	1.449.736
Stykstørrelse i DKK	100
Active share	97,14

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

VALUE AKTIER SRI+ W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	03.10-31.12.2018* 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	182.392	-209.608
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	
Administrationsomkostninger	-66	-130
Andelsklassens nettoresultat	182.325	-209.738

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.531.921	0
Emissioner i perioden	205.047	1.741.657
Indløsninger i perioden	-383.603	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.471	2
Periodens resultat	182.325	-209.738
Investorenes formue ultimo	1.537.161	1.531.921

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	11,35
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,94
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37
Investorenes formue (t.DKK)	1.537.161
Antal andele	15.695.716
Stykstørrelse i DKK	100
Active share	97,14

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

EMERGING MARKETS KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.463	4.261
Kursgevinster og -tab	16.692	-18.845
Administrationsomkostninger	-1.466	-1.863
Resultat før skat	20.689	-16.447
Skat	-325	-416
Halvårets nettoresultat	20.364	-16.863

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.805	11.827
1 Kapitalandele	244.483	233.320
Andre aktiver	2.037	194
Aktiver i alt	250.325	245.341
Passiver		
2 Investorenes formue	249.376	245.158
Anden gæld	949	183
Passiver i alt	250.325	245.341

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	245.158	514.481
Udlodning fra sidste år	-8.178	-86.117
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	83	21.037
Emissioner i perioden	23.110	50.849
Indløsninger i perioden	-31.504	-221.045
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	343	333
Ovf. til udlodning næste år	0	221
Foreslået udlodning	0	8.178
Periodens resultat	20.364	-42.779
Investorenes formue ultimo	249.376	245.158

EMERGING MARKETS

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.557	-6.484
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-366	-438
Andelsklassens nettoresultat	8.191	-6.923

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	97.801	153.768
Udlodning fra sidste år	-2.889	-25.372
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-32	-238
Emissioner i perioden	3.373	12.522
Indløsninger i perioden	-6.934	-28.391
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	51	69
Ovf. til udlodning næste år	0	65
Foreslået udlodning	0	2.889
Periodens resultat	8.191	-17.511
Investorernes formue ultimo	99.561	97.801

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	8,44	-6,87
Benchmark afkast (pct.) *)	11,03	-3,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,40	98,29
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,77	0,83
Investorernes formue (t.DKK)	99.561	109.312
Antal andele	1.032.759	1.112.108
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	79,59	88,44
Tracking Error	4,39	6,05

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

EMERGING MARKETS W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.220	-9.901
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-47	-38
Andelsklassens nettoresultat	12.173	-9.940

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	147.356	360.712
Udlodning fra sidste år	-5.289	-60.745
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	115	21.275
Emissioner i perioden	19.737	38.327
Indløsninger i perioden	-24.568	-192.654
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	291	867
Ovf. til udlodning næste år	0	157
Foreslået udlodning	0	5.289
Periodens resultat	12.173	-25.873
Investorernes formue ultimo	149.815	147.356

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	8,78	-6,57
Benchmark afkast (pct.) *)	11,03	-3,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,70	98,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,45	0,48
Investorernes formue (t.DKK)	149.815	155.674
Antal andele	1.549.346	1.579.173
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	79,59	88,44
Tracking Error	4,38	6,04

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

GLOBAL SUNDHED KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.582	3.092
Kursgevinster og -tab	44.162	10.906
Administrationsomkostninger	-2.424	-2.501
Resultat før skat	44.320	11.497
Skat	-198	-265
Halvårets nettoresultat	44.122	11.232

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.697	2.443
1 Kapitalandele	464.612	434.927
Andre aktiver	4.030	1.084
Aktiver i alt	472.339	438.454
Passiver		
2 Investorenes formue	470.714	438.149
Anden gæld	1.625	305
Passiver i alt	472.339	438.454

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	438.149	446.812
Udlodning fra sidste år	-40.230	-54.307
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-220	-423
Emissioner i perioden	36.808	195.459
Indløsninger i perioden	-7.985	-116.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	70	732
Ovf. til udlodning næste år	0	189
Foreslået udlodning	0	40.230
Periodens resultat	44.122	-73.895
Investorenes formue ultimo	470.714	438.149

GLOBAL SUNDHED

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.989	3.711
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-550	-473
Andelsklassens nettoresultat	16.438	3.237

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	168.286	168.682
Udlodning fra sidste år	-14.821	-20.202
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-148	-436
Emissioner i perioden	17.555	39.848
Indløsninger i perioden	-7.428	-5.412
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	50	70
Ovf. til udlodning næste år	0	105
Foreslået udlodning	0	14.821
Periodens resultat	16.438	-29.190
Investorernes formue ultimo	179.932	168.286

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,03	1,79
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	153,94	167,97
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,68
Investorernes formue (t.DKK)	179.932	175.754
Antal andele	1.168.827	1.046.359
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	97,70	96,01
Tracking Error	7,64	4,93

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

GLOBAL SUNDHED W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.758	8.059
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-73	-61
Andelsklassens nettoresultat	27.684	7.996

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorernes formue primo	269.863	278.130
Udlodning fra sidste år	-25.409	-34.105
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-72	13
Emissioner i perioden	19.253	155.612
Indløsninger i perioden	-557	-111.236
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	861
Ovf. til udlodning næste år	0	84
Foreslået udlodning	0	25.409
Periodens resultat	27.684	-44.905
Investorernes formue ultimo	290.782	269.863

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,33	2,04
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	154,23	168,37
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,41	0,41
Investorernes formue (t.DKK)	290.782	295.854
Antal andele	1.885.435	1.757.130
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	97,70	96,01
Tracking Error	7,65	4,94

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

DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.776	8.569
Kursgevinster og -tab	6.117	-2.898
Administrationsomkostninger	-1.921	-1.491
Resultat før skat	13.972	4.180
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	13.972	4.180

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	8.408	79.610
1 Obligationer	1.580.298	1.486.494
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.189	301
Andre aktiver	115.495	56.912
Aktiver i alt	1.705.390	1.623.317
Passiver		
2 Investorerne formue	1.666.292	1.560.384
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.109	317
Anden gæld	37.989	62.616
Passiver i alt	1.705.390	1.623.317

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.560.384	1.140.756
Udlodning fra sidste år	-15.294	-21.971
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	323	-1.560
Emissioner i perioden	199.017	457.316
Indløsninger i perioden	-92.300	-16.632
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	190	241
Ovf. til udlodning næste år	0	40
Foreslået udlodning	0	15.294
Periodens resultat	13.972	-13.100
Investorenes formue ultimo	1.666.292	1.560.384

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	167.995
EUR	-167.932

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-107.009
---------------------	----------

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	0,88	0,30
Benchmark afkast (pct.) *)	2,40	0,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,93	102,15
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,12	0,12
Investorenes formue (t.DKK)	1.666.292	1.392.521
Antal andele	16.347.966	13.632.116
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.

GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	24.085	22.351
Kursgevinster og -tab	35.122	-22.505
Administrationsomkostninger	-3.289	-3.051
Resultat før skat	55.918	-3.205
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	55.918	-3.205

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	32.381	32.784
1 Obligationer	1.922.451	1.741.800
1,3 Afledte finansielle instrumenter	10.171	12.082
Andre aktiver	107.859	104.544
Aktiver i alt	2.072.862	1.891.210
Passiver		
2 Investorerne formue	2.010.210	1.804.433
1,3 Afledte finansielle instrumenter	10.136	11.175
Anden gæld	52.516	75.602
Passiver i alt	2.072.862	1.891.210

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.804.433	1.855.586
Udlodning fra sidste år	-8.763	-54.334
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	11	-427
Emissioner i perioden	183.567	161.331
Indløsninger i perioden	-25.176	-161.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	220	388
Ovf. til udlodning næste år	0	1.574
Foreslået udlodning	0	8.763
Periodens resultat	55.918	-7.264
Investorenes formue ultimo	2.010.210	1.804.433

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	73.918
EUR -73.890	

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	382.698
Solgte aktiefutures	-55.130
Solgte rentefutures	-180.498

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	2,95	-0,17
Benchmark afkast (pct.) *)	2,40	0,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,51	102,59
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	2.010.210	1.860.368
Antal andele	19.053.020	18.134.753
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.

HIGH INCOME OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	17.711	17.081
Kursgevinster og -tab	19.540	-21.798
Administrationsomkostninger	-2.143	-2.015
Resultat før skat	35.108	-6.732
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	35.108	-6.732

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	11.218	47.462
1 Obligationer	665.903	533.331
1,3 Afledte finansielle instrumenter	357	202
Andre aktiver	16.592	10.191
Aktiver i alt	694.070	591.186
Passiver		
2 Investorerne formue	686.366	589.315
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	1.861
Anden gæld	7.704	10
Passiver i alt	694.070	591.186

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,9	101,0
Øvrige	0,1	-1,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	589.315	651.020
Udlodning fra sidste år	0	-49.082
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-186
Emissioner i perioden	74.146	79.590
Indløsninger i perioden	-12.382	-87.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	179	327
Periodens resultat	35.108	-5.201
Investorenes formue ultimo	686.366	589.315

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	199.726
EUR	-48.514
USD	-151.396

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	5,74	-1,07
Benchmark afkast (pct.) *)	8,22	-1,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,36	94,64
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,33
Investorenes formue (t.DKK)	686.366	579.488
Antal andele	6.839.157	6.123.291
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

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	11.732	10.689
Kursgevinster og -tab	41.028	-3.289
Administrationsomkostninger	-2.452	-2.215
Resultat før skat	50.308	5.185
Skat	-552	-488
Halvårets nettoresultat	49.756	4.697

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.984	17.141
1 Obligationer	691.073	591.078
1 Kapitalandele	325.074	265.979
1,3 Afledte finansielle instrumenter	3.296	3.869
Andre aktiver	23.599	34.997
Aktiver i alt	1.054.026	913.064
Passiver		
2 Investorenes formue	1.034.391	878.747
1,3 Afledte finansielle instrumenter	3.287	3.736
Anden gæld	16.348	30.581
Passiver i alt	1.054.026	913.064

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	878.747	895.081
Udlodning fra sidste år	-38.937	-41.651
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-364	74
Emissioner i perioden	147.481	57.562
Indløsninger i perioden	-2.508	-17.038
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	216	77
Ovf. til udlodning næste år	0	350
Foreslået udlodning	0	38.937
Periodens resultat	49.756	-54.644
Investorerne formue ultimo	1.034.391	878.747

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	19.413
EUR	-19.405

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	113.041
Solgte aktiefutures	-18.043
Solgte rentefutures	-77.356

Nøgletal for halvåret

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	5,62	0,64
Benchmark afkast (pct.) *)	7,59	1,66
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,07	115,38
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,26	0,25
Investorerne formue (t.DKK)	1.034.391	878.841
Antal andele	9.068.373	7.616.828
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

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.099	10.354
Kursgevinster og -tab	-35.381	-27.103
Administrationsomkostninger	-11.124	-12.719
Resultat før skat	-34.406	-29.468
Skat	-659	-334
Halvårets nettoresultat	-35.065	-29.802

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	112.864	172.220
1 Obligationer	803.942	1.055.951
1 Kapitalandele	809.112	750.121
1,3 Afledte finansielle instrumenter	16.575	28.599
Andre aktiver	14.283	16.652
Aktiver i alt	1.756.776	2.023.543
Passiver		
2 Investorenes formue	1.737.728	1.980.854
1,3 Afledte finansielle instrumenter	12.882	37.344
Anden gæld	6.166	5.345
Passiver i alt	1.756.776	2.023.543

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,8	101,4
Øvrige	0,2	-1,4
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.980.854	2.178.392
Emissioner i perioden	78.196	164.579
Indløsninger i perioden	-286.900	-404.189
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	643	962
Periodens resultat	-35.065	41.110
Investorerne formue ultimo	1.737.728	1.980.854

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	528.256
USD	-526.283

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
SEB Danmark

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	396.982
Solgte aktiefutures	-744.121
Solgte rentefutures	-82

KONTRA

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.999	-19.160
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-4.938	-5.637
Andelsklassens nettoresultat	-25.939	-24.798

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.515.345	1.703.807
Emissioner i perioden	71.406	56.440
Indløsninger i perioden	-129.236	-272.417
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	358	590
Periodens resultat	-25.939	26.925
Investorerne formue ultimo	1.431.934	1.515.345

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	-1,62	-1,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	171,03	167,45
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,80	0,73
Investorerne formue (t.DKK)	1.431.934	1.607.032
Antal andele	8.372.629	9.597.152
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.

KONTRA W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.097	-4.983
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-29	-22
Andelsklassens nettoresultat	-9.126	-5.005

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	465.509	474.586
Emissioner i perioden	6.791	108.139
Indløsninger i perioden	-157.667	-131.773
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	286	412
Periodens resultat	-9.126	14.145
Investorerne formue ultimo	305.793	465.509

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	-1,29	-1,16
Indre værdi (DKK pr. andel)	173,31	168,56
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,46	0,40
Investorerne formue (t.DKK)	305.793	438.040
Antal andele	1.764.388	2.598.709
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.

MAKRO

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.908	4.645
Kursgevinster og -tab	28.514	-14.978
Administrationsomkostninger	-1.516	-1.535
Resultat før skat	31.906	-11.868
Skat	-228	-300
Halvårets nettoresultat	31.678	-12.168

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	5.183	10.241
1 Obligationer	229.390	241.925
1 Kapitalandele	185.112	155.958
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.565	1.556
Andre aktiver	7.807	18.789
Aktiver i alt	429.057	428.469
Passiver		
2 Investorenes formue	426.196	410.426
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.488	2.625
Anden gæld	1.373	15.418
Passiver i alt	429.057	428.469

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,8
Øvrige	0,0	-0,8
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	410.426	373.696
Emissioner i perioden	5.327	88.412
Indløsninger i perioden	-21.289	-23.258
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	54	177
Periodens resultat	31.678	-28.601
Investorenes formue ultimo	426.196	410.426

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	85.556
EUR	-29.855
USD	-55.709

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	49.253
Solgte aktiefutures	-30.396
Solgte rentefutures	-24.496

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	7,93	-2,73
Benchmark afkast (pct.) *)	9,84	2,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	148,79	143,22
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37	0,36
Investorenes formue (t.DKK)	426.196	444.710
Antal andele	2.864.492	3.104.992
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

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Revision

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

LEDELSESPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Maj Invest

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2019 for Investeringsforeningen Maj Invest.

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

- Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

København, den 26. august 2019

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
- Lån & Spar Bank
- Maj Bank
- Merkur Andelskasse
- Middelfart Sparekasse
- Møns Bank
- Nordnet Bank
- Nordfyns Bank
- Nordjyske Bank
- Nykredit Bank
- Ringkjøbing Landbobank
- Saxo Bank
- Skjern Bank
- Sparekassen Kronjylland
- Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
- Sparekassen Sjælland-Fyn
- Sparekassen Thy
- Sparekassen Vendsyssel
- 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, hvis du ønsker at blive ringet op.

BRUG

MAJINVEST.DK

På majinvest.dk finder du materiale om foreningen. Læs Kvartalsnyt og månedsopdateringerne eller se nærmere på vores opsparingsmodeller.

Ønsker du materiale tilsendt med posten, kan det bestilles på majinvest.dk/bestil.

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR-nr. 28 70 59 21

Telefon 33 28 28 28

info@majinvest.dk

www.majinvest.dk