

---

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

# HALVÅRSRAPPORT

## 2018

---





**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 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

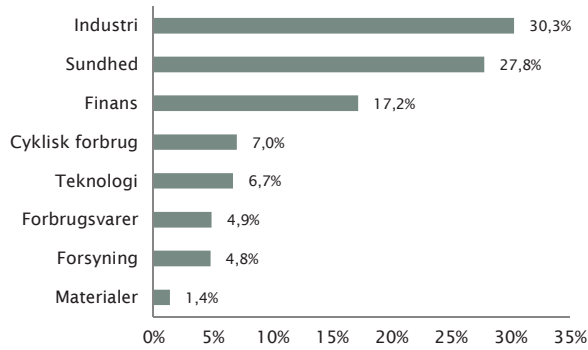
## Fælles noter og påtegning

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

# AKTIVFORDELING

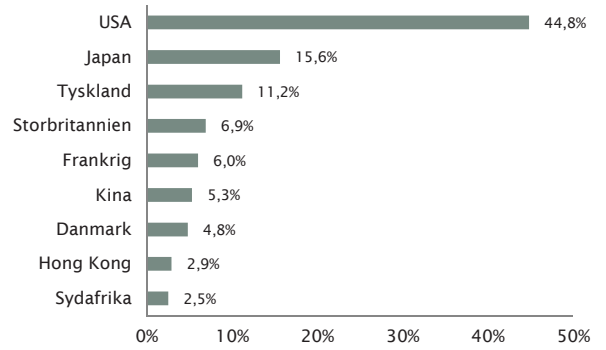
## DANSKE AKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



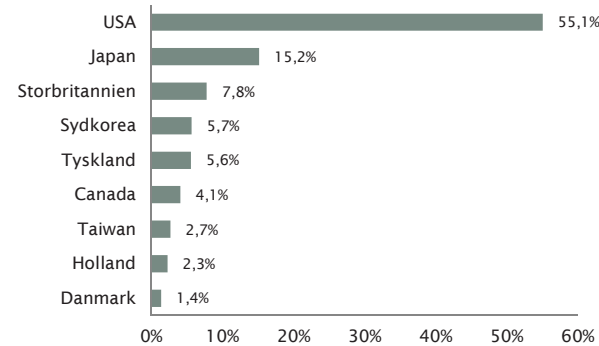
## VÆKSTAKTIER KL

Fordeling på lande i pct.



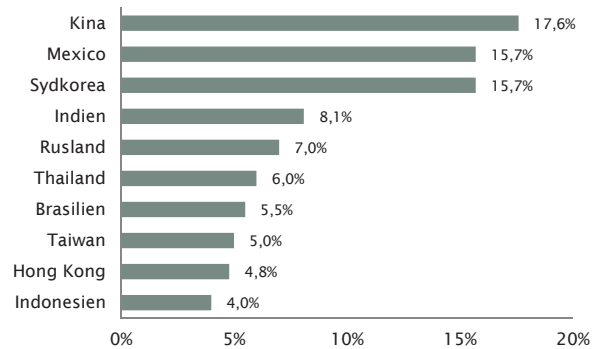
## VALUE AKTIER KL & VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på lande i pct.



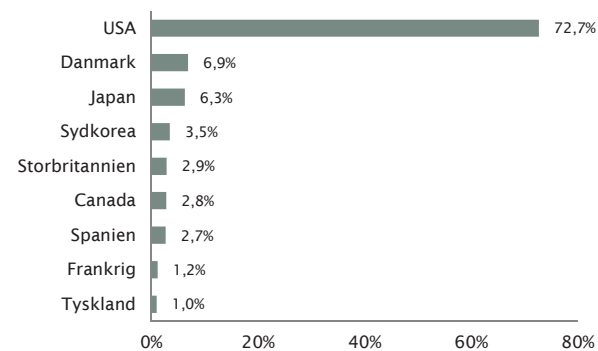
## EMERGING MARKETS KL

Fordeling på lande i pct.



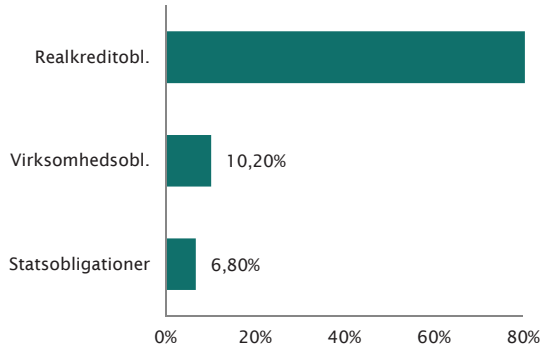
## GLOBAL SUNDHED KL

Fordeling på lande i pct.



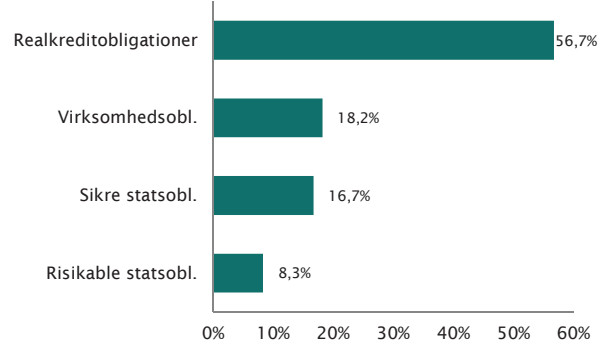
DANSKE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



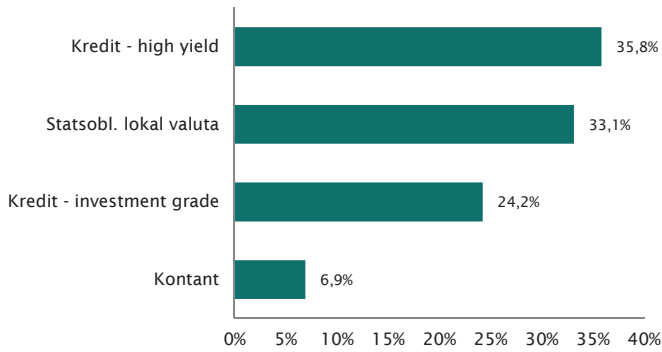
GBLALE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



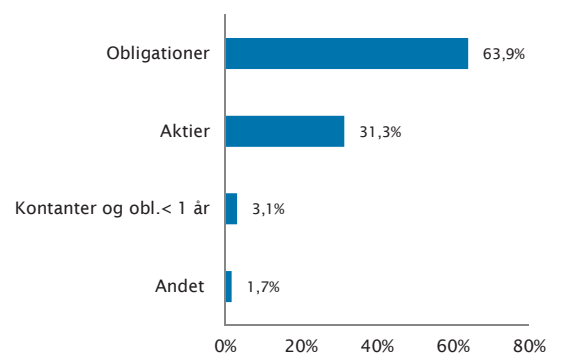
HIGH INCOME OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



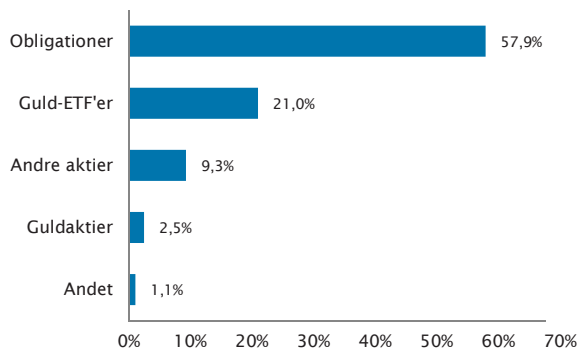
PENSION

Fordeling på aktivtyper i pct.



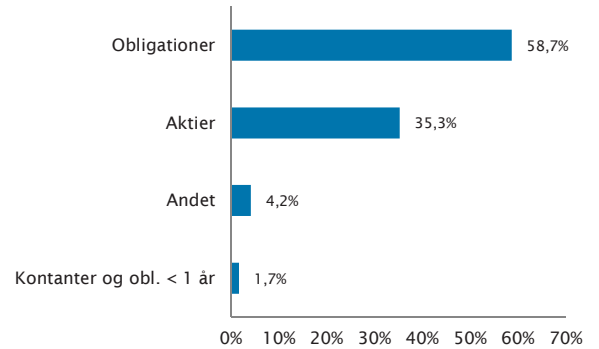
KONTRA KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAKRO

Fordeling på aktivtyper i pct.



# AFKAST OG PERFORMANCE

	MORNINGSTAR RATING™ 30-06-2018	AFKAST I PROCENT							SIDEN START	
		2013	2014	2015	2016	2017	Indeks*		Afkast pct.	Perfor- mance
							1. halvår 2018	1. halvår 2018		
<b>Aktieafdelinger</b>										
Danske Aktier	★★★	35,7	15,3	31,3	1,3	18,6	-1,8	2,7	251,0	+14,8
Danske Aktier W	★★★	35,7	15,3	31,3	1,3	18,9	-1,6	2,7	253,5	+17,3
Vækstaktier	★★★★★	20,1	8,6	10,1	7,6	13,3	6,2	3,4	145,2	+26,0
Vækstaktier W	★★★★★	20,1	8,6	10,1	7,6	13,6	6,5	3,4	146,3	+27,1
Value Aktier	★★★★★	19,0	26,3	14,9	14,3	5,4	1,5	3,4	193,2	+74,0
Value Aktier W	★★★★★	19,0	26,3	14,9	14,3	5,8	1,8	3,4	195,1	+75,9
Value Aktier Akk.	★★★★★	-	-	-4,6	14,2	5,3	1,5	3,4	16,4	-5,9
Value Aktier Akk. W	★★★★★	-	-	-4,6	14,2	5,7	1,9	3,4	17,3	-5,0
Emerging Markets	★	1,2	9,5	-11,3	8,3	18,6	-6,9	-3,9	17,5	-23,7
Emerging Markets W	★★	1,2	9,5	-11,3	8,3	19,0	-6,6	-3,9	18,3	-22,9
Global Sundhed	Rates ikke	26,4	23,9	11,3	0,0	11,4	1,8	3,4	145,2	-
Global Sundhed W	Rates ikke	26,4	23,9	11,7	0,0	11,7	2,0	3,4	146,3	-
<b>Obligationsafdelinger</b>										
Danske Obl.	★★★★	2,9	4,8	1,4	3,6	2,7	0,3	0,7	64,3	+13,4
Globale Obl.	★★★★★	0,2	6,9	3,0	4,2	0,4	-0,2	0,7	66,2	+15,3
High Income Obl.	Rates i 2018	-	-	-0,3	7,0	0,3	-1,1	-1,8	6,0	-2,8
<b>Blandede afdelinger</b>										
Pension	★★★★★	8,5	7,5	5,9	9,3	2,8	0,6	1,7	94,6	+18,3
Kontra	Rates ikke	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,8	-1,5	-	67,5	-
Kontra W	Rates ikke	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,5	-1,2	-	68,6	-
Makro	★★★★★	1,9	13,6	5,8	10,4	9,0	-2,7	2,1	43,2	+2,2

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.** Global Sundhed og Kontra er placeret i Morningstar Kategorier™, hvor der ikke beregnes kategori afkast. Afdeling Global Sundhed har ændret navn og investeringsområde ultimo februar 2013. 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.

# 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	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	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	Aktier - Øvrige
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	Sammensat	Obl. Øvrige	Obligationer - Globale Højrente
Pension	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Moderat Risiko Global
Kontra	Ingen	Blandede - Fleksibel	Alternative - Øvrige
Kontra W			
Makro	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering Global

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## DANSKE AKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.582	5.744
Kursgevinster og -tab	-10.726	33.794
Administrationsomkostninger	-2.095	-1.975
Resultat før skat	-6.239	37.563
Skat	-1	-4
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-6.240</b>	<b>37.559</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	765	11.404
1 Kapitalandele	389.475	372.953
Andre aktiver	4.795	715
<b>Aktiver i alt</b>	<b>395.035</b>	<b>385.072</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	392.000	382.956
Anden gæld	3.035	2.116
<b>Passiver i alt</b>	<b>395.035</b>	<b>385.072</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	382.956	339.516
Udlodning fra sidste år	-54.476	-51.730
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.109	-121
Emissioner i perioden	85.709	59.193
Indløsninger i perioden	-15.034	-18.714
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	194	62
Ovf. til udlodning næste år	0	209
Foreslået udlodning	0	54.476
Periodens resultat	-6.240	65
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>392.000</b>	<b>382.956</b>



## DANSKE AKTIER

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.826	-2.421
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-893	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-5.721</b>	<b>-2.423</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	349.465	0
Udlodning fra sidste år	-49.653	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.109	0
Emissioner i perioden	41.956	337.225
Indløsninger i perioden	-6.999	-727
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	109
Ovf. til udlodning næste år	0	191
Foreslået udlodning	0	49.651
Periodens resultat	-5.721	-36.983
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>328.017</b>	<b>349.465</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,79	12,49
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	2,65	15,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	149,95	168,18
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,58	0,62
Investorernes formue (t.DKK)	328.017	294.267
Antal andele	2.187.568	1.749.692
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	34,09	37,22
Tracking Error	4,94	2,74

\*) 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

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-502	-257
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-16	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-519</b>	<b>-259</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	33.491	0
Udlodning fra sidste år	-4.825	0
Emissioner i perioden	43.754	31.954
Indløsninger i perioden	-8.035	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	117	0
Ovf. til udlodning næste år	0	18
Foreslået udlodning	0	4.825
Periodens resultat	-519	-3.306
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>63.983</b>	<b>33.491</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,56	12,49
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	2,65	15,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	150,25	168,17
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,62
Investorernes formue (t.DKK)	63.983	31.695
Antal andele	425.854	188.467
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	34,09	37,22
Tracking Error	4,95	2,74

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.016	11.187
Kursgevinster og -tab	43.146	25.740
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-3.716	-5.040
Resultat før skat	43.446	31.888
Skat	-413	-1.138
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>43.033</b>	<b>30.750</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	8.338	1.953
1 Kapitalandele	666.794	764.818
Andre aktiver	1.356	1.046
<b>Aktiver i alt</b>	<b>676.488</b>	<b>767.817</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	676.451	767.434
Anden gæld	37	383
<b>Passiver i alt</b>	<b>676.488</b>	<b>767.817</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	767.434	744.460
Udlodning fra sidste år	-142.747	-35.291
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-212	814
Emissioner i perioden	153.518	70.063
Indløsninger i perioden	-145.113	-106.668
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	538	142
Ovf. til udlodning næste år	0	302
Foreslået udlodning	0	142.747
Periodens resultat	43.033	-49.135
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>676.451</b>	<b>767.434</b>



## VÆKSTAKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.243	-4.800
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-3	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-943	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>23.297</b>	<b>-4.802</b>

Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	408.315	0
Udlodning fra sidste år	-75.614	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-460	0
Emissioner i perioden	70.877	402.346
Indløsninger i perioden	-4.240	-22.265
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	111	72
Ovf. til udlodning næste år	0	100
Foreslået udlodning	0	75.615
Periodens resultat	23.297	-47.553
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>422.286</b>	<b>408.315</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	6,23	4,29
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,29	128,23
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,64	0,68
Investorernes formue (t.DKK)	422.286	381.657
Antal andele	3.481.647	2.976.301
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,82	96,72
Tracking Error	5,11	3,74

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.764	-4.319
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-3	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-26	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>19.735</b>	<b>-4.321</b>

Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	359.119	0
Udlodning fra sidste år	-67.133	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	247	0
Emissioner i perioden	82.642	364.373
Indløsninger i perioden	-140.871	-30.992
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	426	111
Ovf. til udlodning næste år	0	202
Foreslået udlodning	0	67.133
Periodens resultat	19.735	-41.709
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>254.165</b>	<b>359.119</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	6,47	4,29
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,58	128,23
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,68
Investorernes formue (t.DKK)	254.165	344.532
Antal andele	2.090.596	2.686.832
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,82	96,72
Tracking Error	5,11	3,74

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	115.245	105.318
Kursgevinster og -tab	133.007	-360.414
Andre indtægter	0	47
Administrationsomkostninger	-56.074	-68.246
Resultat før skat	192.178	-323.295
Skat	-15.617	-13.537
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>176.561</b>	<b>-336.832</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	89.560	37.275
1 Kapitalandele	10.370.768	10.330.757
Andre aktiver	72.164	13.496
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.532.492</b>	<b>10.381.528</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	10.526.213	10.372.312
Anden gæld	6.279	9.216
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.532.492</b>	<b>10.381.528</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	10.372.312	9.242.759
Udlodning fra sidste år	-733.528	-538.994
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.417	-12.811
Emissioner i perioden	1.074.119	1.823.027
Indløsninger i perioden	-363.056	-691.221
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.222	600
Ovf. til udlodning næste år	0	3.283
Foreslået udlodning	0	733.528
Periodens resultat	176.561	-187.859
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>10.526.213</b>	<b>10.372.312</b>



## VALUE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	105.970	-100.812
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-18	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-17.891	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>88.061</b>	<b>-100.814</b>

Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	5.418.498	0
Udlodning fra sidste år	-376.121	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.867	0
Emissioner i perioden	403.729	5.507.602
Indløsninger i perioden	-122.250	-456.066
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	589	519
Ovf. til udlodning næste år	0	982
Foreslået udlodning	0	376.121
Periodens resultat	88.061	-10.661
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>5.410.639</b>	<b>5.418.498</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	1,47	-3,49
BSammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	159,47	154,28
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,71	0,73
Investorernes formue (t.DKK)	5.410.639	5.190.938
Antal andele	33.928.772	33.647.099
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,93	97,16
Tracking Error	4,91	5,15

\*) 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

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	88.907	-76.501
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-18	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-389	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>88.500</b>	<b>-76.503</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	4.953.814	0
Udlodning fra sidste år	-357.407	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	450	0
Emissioner i perioden	670.389	4.701.016
Indløsninger i perioden	-240.805	-86.727
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	633	1.326
Ovf. til udlodning næste år	0	2.302
Foreslået udlodning	0	357.407
Periodens resultat	88.500	-21.510
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>5.115.574</b>	<b>4.953.814</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	1,82	-3,49
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,09	154,27
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,73
Investorernes formue (t.DKK)	5.115.574	3.960.679
Antal andele	31.954.887	25.673.174
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,93	97,16
Tracking Error	4,92	5,15

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	30.556	27.896
Kursgevinster og -tab	27.223	-98.375
Administrationsomkostninger	-13.878	-18.603
Resultat før skat	43.901	-89.082
Skat	-4.314	-3.803
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>39.587</b>	<b>-92.885</b>

### Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	16.300	11.834
1 Kapitalandele	2.726.132	2.782.124
Andre aktiver	16.159	3.549
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.758.591</b>	<b>2.797.507</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	2.757.823	2.795.369
Anden gæld	768	2.138
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.758.591</b>	<b>2.797.507</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.795.369	2.250.744
Emissioner i perioden	219.523	452.902
Indløsninger i perioden	-297.756	-52.092
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.100	426
Periodens resultat	39.587	143.389
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.757.823</b>	<b>2.795.369</b>



## VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.324	-15.572
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-3.729	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>15.594</b>	<b>-15.574</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	956.699	0
Emissioner i perioden	144.344	944.034
Indløsninger i perioden	-27.964	-46.695
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	421	420
Periodens resultat	15.594	58.940
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.089.094</b>	<b>956.699</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	1,50	-3,55
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,43	105,03
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,72	0,74
Investorerne formue (t.DKK)	1.089.094	800.197
Antal andele	9.353.880	7.618.972
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,93	97,16
Tracking Error	4,92	N/A

\*) 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

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.039	-32.439
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-46	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>23.993</b>	<b>-32.441</b>

<b>Note 2: Investorerne formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.838.670	0
Emissioner i perioden	75.178	1.711.023
Indløsninger i perioden	-269.790	-841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	678	2
Periodens resultat	23.993	128.486
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.668.729</b>	<b>1.838.670</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	1,87	-3,55
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	117,25	105,03
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37	0,74
Investorerne formue (t.DKK)	1.668.729	1.677.681
Antal andele	14.232.635	15.974.096
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,93	97,16
Tracking Error	4,93	N/A

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.261	4.551
Kursgevinster og -tab	-18.845	45.451
Administrationsomkostninger	-1.863	-3.764
Resultat før skat	-16.447	46.238
Skat	-416	-238
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-16.863</b>	<b>46.000</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	12.297	5.423
1 Kapitalandele	254.517	509.278
Andre aktiver	8.715	65
<b>Aktiver i alt</b>	<b>275.529</b>	<b>514.766</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	264.987	514.481
Anden gæld	10.542	285
<b>Passiver i alt</b>	<b>275.529</b>	<b>514.766</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	514.481	481.974
Udlodning fra sidste år	-86.117	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	21.037	0
Emissioner i perioden	46.559	53.450
Indløsninger i perioden	-215.021	-106.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	911	118
Ovf. til udlodning næste år	0	141
Foreslået udlodning	0	86.117
Periodens resultat	-16.863	-1.108
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>264.987</b>	<b>514.481</b>

## EMERGING MARKETS

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.484	-2.377
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-438	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-6.923</b>	<b>-2.379</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	153.768	0
Udlodning fra sidste år	-25.372	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-238	0
Emissioner i perioden	11.362	193.607
Indløsninger i perioden	-23.334	-50.883
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	49	59
Ovf. til udlodning næste år	0	66
Foreslået udlodning	0	25.372
Periodens resultat	-6.923	-14.454
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>109.312</b>	<b>153.768</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.)*	-6,87	10,04
Sammenligningsindeks afkast (pct.)*	-3,93	9,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,29	116,45
Administrationsomkostninger (pct.)*	0,83	0,78
Investorernes formue (t.DKK)	109.312	178.675
Antal andele	1.112.108	1.534.316
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	88,44	82,78
Tracking Error	6,05	6,88

\*) 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

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.901	-4.309
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-38	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-9.940</b>	<b>-4.311</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	360.712	0
Udlodning fra sidste år	-60.745	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	21.275	0
Emissioner i perioden	35.197	349.932
Indløsninger i perioden	-191.687	-10.385
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	862	103
Ovf. til udlodning næste år	0	75
Foreslået udlodning	0	60.745
Periodens resultat	-9.940	-39.758
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>155.674</b>	<b>360.712</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-6,57	10,04
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	-3,93	9,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,58	116,45
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,48	0,78
Investorernes formue (t.DKK)	155.674	311.061
Antal andele	1.579.173	2.671.168
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	88,44	82,78
Tracking Error	6,04	6,88

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.092	7.812
Kursgevinster og -tab	10.906	46.262
Administrationsomkostninger	-2.501	-4.804
Resultat før skat	11.497	49.270
Skat	-265	-674
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>11.232</b>	<b>48.596</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.256	4.466
1 Kapitalandele	466.304	441.557
Andre aktiver	1.082	994
<b>Aktiver i alt</b>	<b>471.642</b>	<b>447.017</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	471.608	446.812
Anden gæld	34	205
<b>Passiver i alt</b>	<b>471.642</b>	<b>447.017</b>

## Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Note 2: Investorerne formue

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	446.812	612.038
Udlodning fra sidste år	-54.307	-5.445
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-34.529	84
Emissioner i perioden	212.195	51.730
Indløsninger i perioden	-110.680	-278.027
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	885	0
Ovf. til udlodning næste år	0	59
Foreslået udlodning	0	54.307
Periodens resultat	11.232	12.066
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>471.608</b>	<b>446.812</b>



## GLOBAL SUNDHED

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.711	-560
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-473	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>3.237</b>	<b>-562</b>

Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	168.682	0
Udlodning fra sidste år	-20.202	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-436	0
Emissioner i perioden	27.342	170.561
Indløsninger i perioden	-2.908	-6.014
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	39	21
Ovf. til udlodning næste år	0	30
Foreslået udlodning	0	20.202
Periodens resultat	3.237	-16.118
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>175.754</b>	<b>168.682</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	1,79	8,12
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	167,97	180,81
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,76
Investorernes formue (t.DKK)	175.754	157.590
Antal andele	1.046.359	871.597
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,01	94,63
Tracking Error	4,93	5,09

\*) 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

<b>Andelsklassens resultatposter</b>	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.059	-1.820
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-61	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>7.996</b>	<b>-1.822</b>

<b>Note 2: Investorernes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	278.130	0
Udlodning fra sidste år	-34.105	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-34.093	0
Emissioner i perioden	184.852	516.307
Indløsninger i perioden	-107.772	-249.394
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	846	190
Ovf. til udlodning næste år	0	29
Foreslået udlodning	0	34.105
Periodens resultat	7.996	-23.107
<b>Investorernes formue ultimo</b>	<b>295.854</b>	<b>278.130</b>

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	2,04	8,13
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	3,36	2,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,37	180,81
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,41	0,75
Investorernes formue (t.DKK)	295.854	495.396
Antal andele	1.757.130	2.739.908
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	96,01	94,63
Tracking Error	4,94	5,09

\*) 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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.569	7.139
Kursgevinster og -tab	-2.898	5.264
Administrationsomkostninger	-1.491	-988
Resultat før skat	4.180	11.415
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.180</b>	<b>11.415</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	37.100	29.596
1 Obligationer	1.356.301	1.117.575
1,3 Afledte finansielle instrumenter	643	675
Andre aktiver	24.269	75.568
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.418.313</b>	<b>1.223.414</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	1.392.521	1.140.756
1,3 Afledte finansielle instrumenter	643	675
Anden gæld	25.149	81.983
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.418.313</b>	<b>1.223.414</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorerne formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.140.756	697.620
Udlodning fra sidste år	-21.971	-10.872
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.560	-1.629
Emissioner i perioden	284.889	464.353
Indløsninger i perioden	-13.925	-33.557
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	152	265
Ovf. til udlodning næste år	0	536
Foreslået udlodning	0	21.971
Periodens resultat	4.180	2.069
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.392.521</b>	<b>1.140.756</b>

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

Solgte rentefutures	-62.978
---------------------	---------

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	0,30	1,40
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	0,67	-0,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,15	102,49
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,12	0,12
Investorerne formue (t.DKK)	1.392.521	932.129
Antal andele	13.632.116	9.094.859
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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	22.351	22.504
Kursgevinster og -tab	-22.505	-7.294
Administrationsomkostninger	-3.051	-2.789
Resultat før skat	-3.205	12.421
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-3.205</b>	<b>12.421</b>

### Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	56.274	39.854
1 Obligationer	1.809.007	1.823.332
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.621	2.086
Andre aktiver	25.257	59.228
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.892.159</b>	<b>1.924.500</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	1.860.368	1.855.586
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.454	1.500
Anden gæld	30.337	67.414
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.892.159</b>	<b>1.924.500</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	99,8
Øvrige	0,0	0,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.855.586	1.453.613
Udlodning fra sidste år	-54.334	-27.069
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-427	-1.923
Emissioner i perioden	108.486	513.315
Indløsninger i perioden	-45.902	-87.416
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	164	636
Ovf. til udlodning næste år	0	583
Foreslået udlodning	0	54.334
Periodens resultat	-3.205	-50.487
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.860.368</b>	<b>1.855.586</b>

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

Valuta	Eksponering
DKK	50.655
GBP	-50.550

**Modparter ved afledte finansielle instrumenter**

Danske Bank

**Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)**

Købte rentefutures	110.474
Solgte rentefutures	-202.155

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-0,17	0,86
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	0,67	-0,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,59	106,30
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	1.860.368	1.723.173
Antal andele	18.134.753	16.210.141
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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	17.081	13.291
Kursgevinster og -tab	-21.798	-4.588
Administrationsomkostninger	-2.015	-1.722
Resultat før skat	-6.732	6.981
Skat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-6.732</b>	<b>6.981</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	51.065	36.996
1 Obligationer	529.277	601.484
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	2.418
Andre aktiver	10.401	10.134
<b>Aktiver i alt</b>	<b>590.743</b>	<b>651.032</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	579.488	651.020
1,3 Afledte finansielle instrumenter	5.262	0
Anden gæld	5.993	12
<b>Passiver i alt</b>	<b>590.743</b>	<b>651.032</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	101,0	98,8
Øvrige	-1,0	1,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	651.020	421.556
Udlodning fra sidste år	-49.082	-12.700
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-186	-3.778
Emissioner i perioden	64.109	258.752
Indløsninger i perioden	-79.924	-10.798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	283	531
Ovf. til udlodning næste år	0	509
Foreslået udlodning	0	49.082
Periodens resultat	-6.732	-52.134
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>579.488</b>	<b>651.020</b>

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

Valuta	Eksponering
DKK	79.505
USD	-84.874

**Modparter ved afledte finansielle instrumenter**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,07	1,84
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	-1,79	-1,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,64	105,01
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,32
Investorenes formue (t.DKK)	579.488	583.093
Antal andele	6.123.291	5.552.778
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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.689	11.266
Kursgevinster og -tab	-3.289	-13.750
Administrationsomkostninger	-2.215	-2.295
Resultat før skat	5.185	-4.779
Skat	-488	-498
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.697</b>	<b>-5.277</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	39.287	11.364
1 Obligationer	574.299	522.420
1 Kapitalandele	274.694	360.920
1,3 Afledte finansielle instrumenter	636	735
Andre aktiver	8.652	22.719
<b>Aktiver i alt</b>	<b>897.568</b>	<b>918.158</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	878.841	895.081
1,3 Afledte finansielle instrumenter	611	647
Anden gæld	18.116	22.430
<b>Passiver i alt</b>	<b>897.568</b>	<b>918.158</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	99,9
Øvrige	0,0	0,1
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	895.081	849.646
Udlodning fra sidste år	-41.650	-28.772
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	74	-1.691
Emissioner i perioden	32.697	75.361
Indløsninger i perioden	-12.123	-24.479
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	65	51
Ovf. til udlodning næste år	0	691
Foreslået udlodning	0	41.651
Periodens resultat	4.697	-17.377
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>878.841</b>	<b>895.081</b>

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

Valuta	Eksponering
DKK	7.598
GBP	-7.583

**Modparter ved afledte finansielle instrumenter**

Danske Bank

**Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)**

Købte rentefutures	32.733
Solgte rentefutures	-81.414

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	0,64	-0,59
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	1,66	
Indre værdi (DKK pr. andel)	115,38	116,33
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,25	0,26
Investorenes formue (t.DKK)	878.841	880.830
Antal andele	7.616.828	7.571.864
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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.354	10.314
Kursgevinster og -tab	-27.103	-41.552
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-12.719	-13.940
Resultat før skat	-29.468	-45.177
Skat	-334	-461
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-29.802</b>	<b>-45.638</b>

## Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	84.571	40.448
1 Obligationer	1.228.741	1.247.265
1 Kapitalandele	751.397	868.945
1,3 Afledte finansielle instrumenter	15.843	16.573
Andre aktiver	7.018	15.043
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.087.570</b>	<b>2.188.274</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	2.045.072	2.178.392
1,3 Afledte finansielle instrumenter	42.444	7.060
Anden gæld	54	2.822
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.087.570</b>	<b>2.188.274</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	101,4	99,0
Øvrige	-1,4	1,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorerne formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.178.392	1.629.948
Emissioner i perioden	120.614	746.924
Indløsninger i perioden	-224.750	-82.257
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	618	1.178
Periodens resultat	-29.802	-117.401
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.045.072</b>	<b>2.178.392</b>

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

Valuta	Eksponering
DKK	427.938
USD	-455.000

**Modparter ved afledte finansielle instrumenter**

Danske Bank  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

**Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)**

Købte rentefutures	526.210
Solgte aktiefutures	-646.760
Solgte rentefutures	-132.590



## KONTRA

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-19.160	-9.866
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-5.637	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-24.798</b>	<b>-9.869</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.703.807	0
Emissioner i perioden	35.641	1.823.138
Indløsninger i perioden	-107.869	-52.224
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	251	254
Periodens resultat	-24.798	-67.361
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.607.032</b>	<b>1.703.807</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,48	-1,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	167,45	175,67
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,67
Investorerne formue (t.DKK)	1.607.032	1.734.027
Antal andele	9.597.152	9.870.996
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.-30.06.2018 1.000 DKK	13.06.-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.983	-2.922
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-22	-2
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-5.005</b>	<b>-2.924</b>

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	474.586	0
Emissioner i perioden	84.973	522.112
Indløsninger i perioden	-116.882	-30.033
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	368	124
Periodens resultat	-5.005	-17.617
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>438.040</b>	<b>474.586</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,16	-1,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,56	175,67
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,67
Investorerne formue (t.DKK)	438.040	489.701
Antal andele	2.598.709	2.787.641
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.-30.06.2018 1.000 DKK	1.1.-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.645	3.871
Kursgevinster og -tab	-14.978	6.951
Administrationsomkostninger	-1.535	-1.124
Resultat før skat	-11.868	9.698
Skat	-300	-194
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-12.168</b>	<b>9.504</b>

### Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	8.507	24.945
1 Obligationer	263.401	127.795
1 Kapitalandele	172.382	215.976
1,3 Afledte finansielle instrumenter	415	1.527
Andre aktiver	14.959	3.576
<b>Aktiver i alt</b>	<b>459.664</b>	<b>373.819</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	444.710	373.696
1,3 Afledte finansielle instrumenter	3.772	116
Anden gæld	11.182	7
<b>Passiver i alt</b>	<b>459.664</b>	<b>373.819</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,8	99,2
Øvrige	-0,8	0,8
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	373.696	286.978
Emissioner i perioden	84.886	64.855
Indløsninger i perioden	-1.878	-5.641
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	174	81
Periodens resultat	-12.168	27.423
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>444.710</b>	<b>373.696</b>

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

Valuta	Eksponering
DKK	52.669
GBP	-1.854
USD	-54.243

**Modparter ved afledte finansielle instrumenter**

Danske Bank  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

**Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)**

Købte rentefutures	9.820
Solgte aktiefutures	-22.466
Solgte rentefutures	-9.704

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-2,73	3,28
Sammenligningsindeks afkast (pct.) *)	2,07	
Indre værdi (DKK pr. andel)	143,22	139,53
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,36	0,38
Investorenes formue (t.DKK)	444.710	320.002
Antal andele	3.104.992	2.293.392
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 danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017.

## **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 2018.

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 bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

København, den 28. august 2018

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 Privatbank
- 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](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 28 28 28

[info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk)

[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)