

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

HALVÅRSRAPPORT 2016



INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Medlemmer

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

Porteføljerådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Fondsmæglerselskabet Maj Invest

A/S (Fondsmæglerselskabet Maj Invest) er porteføljerådgiver for Maj Invest og står for den daglige porteføljerådgivning af alle Maj Invests afdelinger.

Investeringsforvaltningsselskab: SEBinvest A/S

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

Depotbank: Skandinaviske Enskilda Banken AB

Depotbanken 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 forsikringselskaber.

Investeringsforeningen Maj Invest

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Telefon 33 38 73 00
info@majinvest.dk
www.majinvest.dk
CVR-nr. 28 70 59 21

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.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, vi har 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

| | |
|---|----|
| Forord | 3 |
| Aktivfordeling og stamdata | 4 |
| Halvårsregnskab for afdelingerne | |
| Maj Invest Danske Aktier | 6 |
| Maj Invest Globale Aktier | 7 |
| Maj Invest Value Aktier | 8 |
| Maj Invest Value Aktier Akkumulerende | 10 |
| Maj Invest Emerging Markets | 11 |
| Maj Invest Global Sundhed | 12 |
| Maj Invest Danske Obligationer | 13 |
| Maj Invest Globale Obligationer | 14 |
| Maj Invest High Income Obligationer | 16 |
| Maj Invest Pension | 17 |
| Maj Invest Kontra | 18 |
| Maj Invest Makro | 19 |
| Fælles noter | 20 |
| Ledelsespåtegning | 21 |
| Samarbejdsbanker | 22 |
| Hotline og information | 22 |

| | MORNINGSTAR RATING™ | AFKAST | | | | | | | SIDEN START | |
|-------------------|------------------------|--------|------|------|------|-------|-------------------|-------------------|-------------|------------------|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2016 | Afkast | Perfor- mance |
| Danske Aktier | ★★★ | -19,8 | 26,0 | 35,7 | 15,3 | 31,3 | -3,6 | -1,6 | 187,4 | +20,0 |
| Globale Aktier | ★★★★ | -4,7 | 8,2 | 20,3 | 8,6 | 10,1 | -5,5 | -1,9 | 79,0 | +3,8 |
| Value Aktier | ★★★★★ | 0,6 | 12,0 | 19,0 | 26,3 | 14,9 | -1,8 | -1,9 | 135,3 | +60,1 |
| Value Aktier Akk. | Ikke rated | - | - | - | - | -4,6 | -1,7 | -1,9 | -4,7 | -2,4 |
| Emerging Markets | Ikke rated | - | - | 1,2 | 9,7 | -11,3 | -0,2 | 3,7 | -1,1 | -11,8 |
| Global Sundhed | Ikke rated | - | - | - | 23,9 | 11,3 | -5,9 | -1,8 | 56,2 | +8,3 |
| Danske Obl. | ★★★★ | 6,6 | 5,9 | 3,0 | 4,8 | 1,4 | 2,3 | 3,8 | 57,5 | +6,6 |
| Globale Obl. | ★★★★★ | 3,9 | 10,5 | 0,2 | 6,9 | 3,0 | 2,1 | 3,8 | 62,5 | +11,6 |
| High Income Obl. | Ikke rated | - | - | - | - | -0,3 | 2,9 | 5,8 | 2,6 | -0,6 |
| Pension | ★★★★★ | 1,4 | 10,5 | 8,5 | 7,4 | 5,9 | 0,6 | - | 72,9 | - |
| Kontra | Ikke rated | 7,3 | -0,4 | -6,8 | 9,0 | 1,9 | 11,1 | - | 88,7 | - |
| Makro | ★★★★★ | - | - | 2,2 | 13,6 | 5,8 | 1,5 | - | 25,0 | - |

Noter: *Indeks er sammenligningsindeks, se noten side 20. Afdelingerne Pension, Kontra og Makro har ikke et sammenligningsindeks. Performance (merafkast i forhold til sammenligningsindeks) siden start er i forhold til den enkelte afdelings sammenligningsindeks. Global Sundhed og Kontra har ikke Morningstar Kategorier™. 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 4.11.2015.

AKTIVFORDELING & STAMDATA

MAJ INVEST DANSKE AKTIER

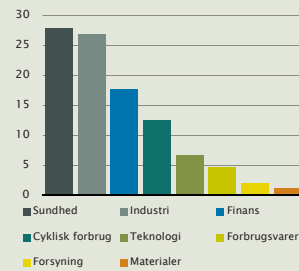
Stamdata

Fondskode: DK0060005171
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Keld Henriksen & Peter Stenholt
 IFB-kategori: Aktier Danmark
 Morningstar Kategori™: Aktier - Danmark
 Sammenligningsindeks: OMXCCAP

Morningstar Rating™

★★★

Fordeling på sektorer i pct.



MAJ INVEST GLOBALE AKTIER

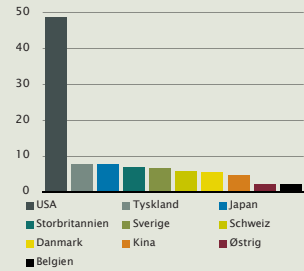
Stamdata

Fondskode: DK0060005254
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Henrik Ekman
 IFB-kategori: Aktier Globale
 Morningstar Kategori™: Aktier - Globale Large Cap Blend
 Sammenligningsindeks: MSCI World NR USD omregnet til DKK

Morningstar Rating™

★★★★

Fordeling på lande i pct.



MAJ INVEST VALUE AKTIER

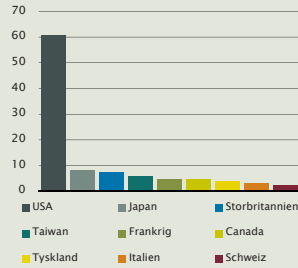
Stamdata

Fondskode: DK0060005338
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Kurt Kara & Ulrik Jensen
 IFB-kategori: Aktier Globale
 Morningstar Kategori™: Aktier - Globale Large Cap Blend
 Sammenligningsindeks: MSCI World NR USD omregnet til DKK

Morningstar Rating™

★★★★★

Fordeling på lande i pct.



MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

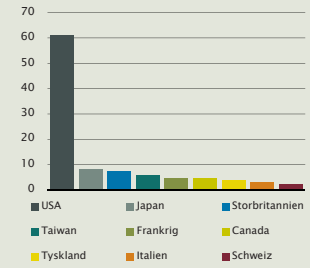
Stamdata

Fondskode: DK0060642726
 Startdato: 29.06.2015
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Nej
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Kurt Kara & Ulrik Jensen
 IFB-kategori: Aktier Globale
 Morningstar Kategori™: Aktier - Globale Large Cap Blend
 Sammenligningsindeks: MSCI World NR USD omregnet til DKK

Morningstar Rating™

Rates i 2018

Fordeling på lande i pct.



MAJ INVEST EMERGING MARKETS

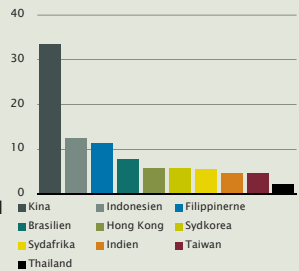
Stamdata

Fondskode: DK0060522316
 Startdato: 16.12.2013
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Pascal Pierre Lasnier & Lars Rømer Sørensen
 IFB-kategori: Aktier Emerging Markets
 Morningstar Kategori™: Aktier - Globale Nye Markeder
 Sammenligningsindeks: MSCI EM NR USD omregnet til DKK

Morningstar Rating™

Rates i 2017

Fordeling på lande i pct.



MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED

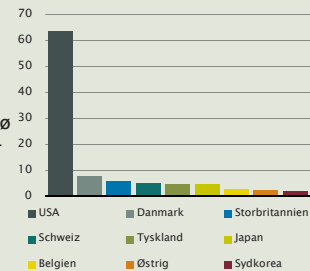
Stamdata

Fondskode: DK0060157196
 Startdato: 10.11.2008
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerfirmaet Maj Invest
 Porteføljemanager: Morten Rask Nymark
 IFB-kategori: Aktier Klima & Miljø
 Morningstar Kategori™: Sektor - Sundhed, Aktier
 Sammenligningsindeks: MSCI World NR USD omregnet til DKK

Morningstar Rating™

Rates i 2016

Fordeling på lande i pct.



AKTIVFORDELING & STAMDATA

MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

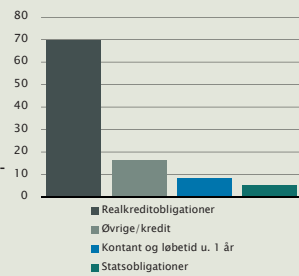
Stamdata

Fondskode: DK0060005098
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Gustav Bundgaard Smidth
 IFB-kategori: Obligationer - Øvrige Danske
 Morningstar Kategori™: Obligationer - DKK Øvrige
 Sammenligningsindeks: Effas 1-10

Morningstar Rating™

★★★★

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

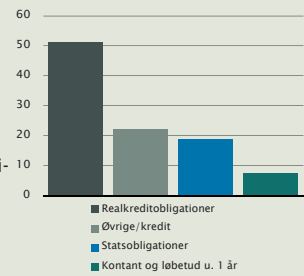
Stamdata

Fondskode: DK0060004950
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Peter Mosbæk
 IFB-kategori: Obligationer Investment Grade
 Morningstar Kategori™: Obligationer - Globale EUR Fokus
 Sammenligningsindeks: Effas 1-10

Morningstar Rating™

★★★★★

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

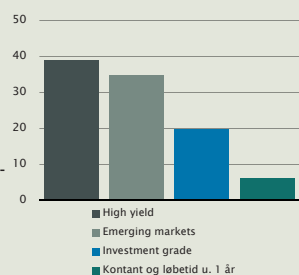
Stamdata

Fondskode: DK0060642809
 Startdato: 30.10.2015
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Peter Mosbæk
 IFB-kategori: Obligationer - Øvrige
 Morningstar Kategori™: Obligationer - Globale Højrente
 Sammenligningsindeks: Merrill Lynch Global High Yield

Morningstar Rating™

Rates i 2018

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST PENSION

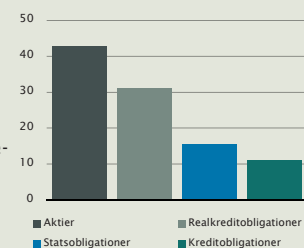
Stamdata

Fondskode: DK0060004877
 Startdato: 16.12.2005
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Ja
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Henrik Ekman & Peter Mosbæk
 IFB-kategori: Blandede afd.
 Morningstar Kategori™: Balance-ret - EUR Moderat Risiko
 Sammenligningsindeks: Intet, se note side 20

Morningstar Rating™

★★★★★

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST KONTRA

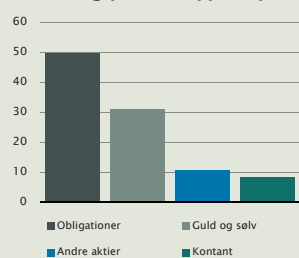
Stamdata

Fondskode: DK0060037455
 Startdato: 11.06.2006
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Nej
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Peter Mosbæk
 IFB-kategori: Blandede afd.
 Morningstar Kategori™: Alternative - Øvrige
 Sammenligningsindeks: Intet, se note side 20

Morningstar Rating™

Ikke ratet

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST MAKRO

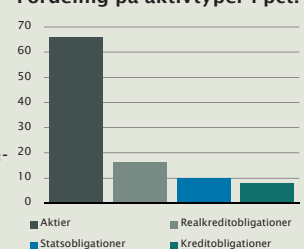
Stamdata

Fondskode: DK0060442713
 Startdato: 11.06.2006
 Valuta: Danske kroner
 Stykstørrelse: 100 kr.
 Udbyttebetalende: Nej
 Investeringsrådgiver: Fondsmæglerselskabet Maj Invest
 Porteføljemanager: Peter Mosbæk
 IFB-kategori: Blandede afd.
 Morningstar Kategori™: Balance-ret - EUR Fleksibel Allokering
 Sammenligningsindeks: Intet, se note side 20

Morningstar Rating™

Rates i 2016

Fordeling på aktivtyper i pct.



MAJ INVEST DANSKE AKTIER

Resultatopgørelse

| | 01.01.-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01.-30.06.2015 1.000 DKK |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Renter og udbytter | 7.965 | 10.706 |
| Kursgevinster og -tab | -18.500 | 65.392 |
| Administrationsomkostninger | -1.984 | -1.975 |
| Resultat før skat | -12.519 | 74.123 |
| Rente- og udbytteskat | -205 | -136 |
| Halvårets nettoresultat | -12.724 | 73.987 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 1.999 | 1.628 |
| 1 Kapitalandele | 297.277 | 366.642 |
| Andre aktiver | 392 | 642 |
| Aktiver i alt | 299.668 | 368.912 |
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 299.639 | 368.476 |
| Anden gæld | 29 | 436 |
| Passiver i alt | 299.668 | 368.912 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorenes formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorenes formue primo | 368.476 |
| Udlodning fra sidste år | -67.317 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -590 |
| Emissioner i perioden | 15.256 |
| Indløsninger i perioden | -3.497 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 35 |
| Periodens resultat | -12.724 |
| Investorenes formue ultimo | 299.639 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -3,57 | 23,80 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | -1,57 | 20,94 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 167,45 | 201,81 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,60 | 0,55 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 299.639 | 343.923 |
| Antal andele | 1.789.442 | 1.704.234 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 34,53 | - |
| Tracking error (pct.) | 2,36 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01.-30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

| | 01.01.-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01.-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Renter og udbytter | 13.642 | 12.852 |
| Kursgevinster og -tab | -51.747 | 129.375 |
| Administrationsomkostninger | -5.648 | -6.542 |
| Resultat før skat | -43.753 | 135.685 |
| Rente- og udbytteskat | -1.437 | -1.509 |
| Halvårets nettoresultat | -45.190 | 134.176 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 1.184 | 6.921 |
| 1 Kapitalandele | 715.650 | 876.369 |
| Andre aktiver | 11.252 | 2.854 |
| Aktiver i alt | 728.086 | 886.144 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 724.414 | 884.842 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1 | 0 |
| Anden gæld | 3.671 | 1.302 |
| Passiver i alt | 728.086 | 886.144 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorerne formue primo | 884.842 |
| Udlodning fra sidste år | -54.690 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -1.643 |
| Emissioner i perioden | 83.496 |
| Indløsninger i perioden | -142.649 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 248 |
| Periodens resultat | -45.190 |
| Investorerne formue ultimo | 724.414 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -5,50 | 15,30 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | -1,88 | 12,04 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 113,07 | 133,91 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,68 | 0,67 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 724.414 | 977.603 |
| Antal andele | 6.406.871 | 7.300.234 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 92,04 | - |
| Tracking error (pct.) | 3,73 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST VALUE AKTIER

Resultatopgørelse

| | 01.01.-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01.-30.06.2015 1.000 DKK |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Renter og udbytter | 89.318 | 81.214 |
| Kursgevinster og -tab | -139.407 | 1.101.728 |
| Administrationsomkostninger | -47.409 | -49.704 |
| Resultat før skat | -97.498 | 1.133.238 |
| Rente- og udbytteskat | -13.331 | -11.705 |
| Halvårets nettoresultat | -110.829 | 1.121.533 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 56.886 | 89.000 |
| 1 Kapitalandele | 7.211.490 | 7.163.605 |
| Andre aktiver | 43.904 | 28.670 |
| Aktiver i alt | 7.312.280 | 7.281.275 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 7.311.856 | 7.270.150 |
| Anden gæld | 424 | 11.125 |
| Passiver i alt | 7.312.280 | 7.281.275 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|--|
| Investorerne formue primo | 7.270.150 | |
| Korrektion ved fusion | 48.805 | |
| Overført resultat fra ophørende afdeling | -2.223 | |
| Udlodning fra sidste år | -1.313.101 | |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | 298.599 | |
| Emissioner i perioden | 2.865.228 | |
| Indløsninger i perioden | -1.747.037 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 2.264 | |
| Periodens resultat | -110.829 | |
| Investorerne formue ultimo | 7.311.856 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -1,78 | 18,43 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | -1,88 | 11,66 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 145,86 | 187,25 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,67 | 0,70 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 7.311.856 | 6.740.211 |
| Antal andele | 50.127.905 | 35.996.575 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 95,36 | - |
| Tracking error (pct.) | 4,47 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Fusionsvederlag fra Alternativ Invest, OMNI Aktieafkast

| | |
|---|--------|
| Resultatopgørelsesposter fra 1. januar - 29. april 2016 | |
| Renter og udbytter | 3.093 |
| Kursgevinster og -tab | -5.192 |
| Andre indtægter | 50 |
| Administrationsomkostninger | -174 |
| Periodens resultat | -2.223 |
| Balanceposter pr. 29. april 2016 | |
| Investorerne formue primo | 48.805 |
| Udbytte udbetalt i perioden | -8.114 |
| Emissioner i perioden | 6 |
| Indløsninger i perioden | -2.438 |
| Netto emissionstillæg | 12 |
| Periodens nettoresultat | -2.223 |
| Investorerne formue på ombytningsdagen (29. april 2016) | 36.048 |

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 03.06-30.06.2015 1.000 DKK |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 20.620 | 1.166 |
| Kursgevinster og -tab | -30.146 | -15.245 |
| Administrationsomkostninger | -11.632 | 0 |
| Resultat før skat | -21.158 | -14.079 |
| Rente- og udbytteskat | -3.109 | -222 |
| Halvårets nettoresultat | -24.267 | -14.301 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK | |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| | Likvide midler | 34.293 | 19.130 |
| 1 | Kapitalandele | 1.678.446 | 1.544.667 |
| | Andre aktiver | 4.617 | 2.964 |
| | Aktiver i alt | 1.717.356 | 1.566.761 |
| Passiver | | | |
| 2 | Investorerne formue | 1.717.307 | 1.563.885 |
| | Anden gæld | 49 | 2.876 |
| | Passiver i alt | 1.717.356 | 1.566.761 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorerne formue primo | 1.563.885 |
| Emissioner i perioden | 181.234 |
| Indløsninger i perioden | -4.008 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 463 |
| Periodens resultat | -24.267 |
| Investorerne formue ultimo | 1.717.307 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015** |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| Afkast (pct.) *) | -1,73 | -1,56 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | -1,88 | -2,11 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 93,74 | 98,44 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,71 | 0,00 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 1.717.307 | 901.824 |
| Antal andele | 18.320.668 | 9.161.255 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 95,36 | - |
| Tracking error (pct.) | - | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

***) Disse nøgletal er opgjort for perioden 25.06 - 30.06.2015.

MAJ INVEST EMERGING MARKETS

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 3.691 | 5.456 |
| Kursgevinster og -tab | -2.441 | 17.421 |
| Administrationsomkostninger | -3.242 | -4.968 |
| Resultat før skat | -1.992 | 17.909 |
| Rente- og udbytteskat | -123 | -451 |
| Halvårets nettoresultat | -2.115 | 17.458 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 1.958 | 3.304 |
| 1 Kapitalandele | 386.361 | 410.831 |
| Andre aktiver | 1.214 | 0 |
| Aktiver i alt | 389.533 | 414.135 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 389.503 | 413.428 |
| Anden gæld | 30 | 707 |
| Passiver i alt | 389.533 | 414.135 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorerne formue primo | 413.428 |
| Emissioner i perioden | 2.520 |
| Indløsninger i perioden | -24.533 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 203 |
| Periodens resultat | -2.115 |
| Investorerne formue ultimo | 389.503 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -0,15 | 3,47 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | 3,73 | 12,01 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 97,56 | 114,03 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,84 | 0,89 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 389.503 | 535.738 |
| Antal andele | 3.992.251 | 4.698.218 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 91,91 | - |
| Tracking error (pct.) | - | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 5.782 | 4.535 |
| Kursgevinster og -tab | -33.505 | 65.842 |
| Administrationsomkostninger | -3.756 | -3.887 |
| Resultat før skat | -31.479 | 66.490 |
| Rente- og udbytteskat | -594 | -641 |
| Halvårets nettoresultat | -32.073 | 65.849 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 4.673 | 1.923 |
| 1 Kapitalandele | 578.966 | 580.995 |
| Andre aktiver | 19.707 | 2.093 |
| Aktiver i alt | 603.346 | 585.011 |
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 603.314 | 584.091 |
| Anden gæld | 32 | 920 |
| Passiver i alt | 603.346 | 585.011 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorenes formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorenes formue primo | 584.091 |
| Udlodning fra sidste år | -82.547 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | 937 |
| Emissioner i perioden | 145.568 |
| Indløsninger i perioden | -12.785 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 123 |
| Periodens resultat | -32.073 |
| Investorenes formue ultimo | 603.314 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -5,92 | 14,98 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | -1,83 | 11,66 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 158,66 | 203,94 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,71 | 0,69 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 603.314 | 587.615 |
| Antal andele | 3.802.473 | 2.881.266 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | 94,39 | - |
| Tracking error (pct.) | 5,01 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 7.233 | 7.378 |
| Kursgevinster og -tab | 7.347 | -7.156 |
| Administrationsomkostninger | -648 | -801 |
| Resultat før skat | 13.932 | -579 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 13.932 | -579 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|-----------------|----------------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| | Likvide midler | 25.993 |
| 1 | Obligationer | 513.309 |
| 1 | Afledte finansielle instrumenter | 1.151 |
| | Andre aktiver | 13.665 |
| | Aktiver i alt | 554.118 |
| Passiver | | |
| 2 | Investorerne formue | 552.946 |
| 1 | Afledte finansielle instrumenter | 1.151 |
| | Anden gæld | 21 |
| | Passiver i alt | 554.118 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorerne formue primo | 552.946 |
| Udlodning fra sidste år | -9.869 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -801 |
| Emissioner i perioden | 64.981 |
| Indløsninger i perioden | -511 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 33 |
| Periodens resultat | 13.932 |
| Investorerne formue ultimo | 620.711 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 2,34 | -0,15 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | 3,84 | -0,28 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 101,40 | 99,33 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,11 | 0,15 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 620.711 | 530.486 |
| Antal andele | 6.121.621 | 5.340.613 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | - | - |
| Tracking error (pct.) | 1,86 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 19.649 | 14.838 |
| Kursgevinster og -tab | 9.700 | 4.627 |
| Administrationsomkostninger | -1.838 | -2.029 |
| Resultat før skat | 27.511 | 17.436 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 27.511 | 17.436 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 33.453 | 26.977 |
| 1 Obligationer | 1.326.852 | 1.081.142 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 5.679 | 2.181 |
| Andre aktiver | 24.467 | 22.576 |
| Aktiver i alt | 1.390.451 | 1.132.876 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 1.383.755 | 1.130.653 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 6.651 | 2.181 |
| Anden gæld | 45 | 42 |
| Passiver i alt | 1.390.451 | 1.132.876 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,1 | 100,1 |
| Øvrige | -0,1 | -0,1 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorerne formue primo | 1.130.653 |
| Korrektion ved fusion | 31.749 |
| Udlodning fra sidste år | -41.228 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -360 |
| Emissioner i perioden | 250.975 |
| Indløsninger i perioden | -15.796 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 251 |
| Periodens resultat | 27.511 |
| Investorerne formue ultimo | 1.383.755 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.)* | 2,05 | 2,32 |
| Sammenligningsindeks (pct.)* | 3,84 | -0,28 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 105,23 | 106,27 |
| Administrationsomkostninger (pct.)* | 0,14 | 0,19 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 1.383.755 | 1.135.131 |
| Antal andele | 13.150.425 | 10.681.094 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | - | - |
| Tracking error (pct.) | 2,27 | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Fusionsvederlag fra Alternativ Invest, Renteafkast

| | |
|---|---------|
| Resultatopgørelsesposter fra 1. januar - 29. april 2016 | |
| Renter og udbytter | 349 |
| Kursgevinster og -tab | 402 |
| Andre indtægter | 31 |
| Administrationsomkostninger | -174 |
| Skat | 0 |
| Periodens resultat | 608 |
| Balanceposter pr. 29. april 2016 | |
| Investorerne formue primo | 55.350 |
| Indløsninger i perioden | -24.270 |
| Netto emissionstillæg | 61 |
| Periodens nettoresultat | 608 |
| Investorerne formue på ombytningsdagen (29. april 2016) | 31.749 |

MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 6.950 |
| Kursgevinster og -tab | 3.020 |
| Administrationsomkostninger | -751 |
| Resultat før skat | 9.219 |
| Rente- og udbytteskat | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 9.219 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 20.757 | 45.258 |
| 1 Obligationer | 286.697 | 168.067 |
| Andre aktiver | 5.953 | 3.195 |
| Aktiver i alt | 313.407 | 216.520 |
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 312.016 | 216.517 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1.362 | 0 |
| Anden gæld | 29 | 3 |
| Passiver i alt | 313.407 | 216.520 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,5 | |
| Øvrige | -0,5 | |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorenes formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorenes formue primo | 216.517 |
| Udlodning fra sidste år | -1.085 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -395 |
| Emissioner i perioden | 88.598 |
| Indløsninger i perioden | -1.018 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 180 |
| Periodens resultat | 9.219 |
| Investorenes formue ultimo | 312.016 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 |
|---------------------------------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 2,86 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | 5,81 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 102,09 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,26 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 312.016 |
| Antal andele | 3.056.271 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 |
| Active share (pct.) | - |
| Tracking error (pct.) | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

PENSION

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 11.271 | 10.900 |
| Kursgevinster og -tab | -3.716 | 43.534 |
| Administrationsomkostninger | -1.966 | -1.895 |
| Resultat før skat | 5.589 | 52.539 |
| Rente- og udbytteskat | -643 | -500 |
| Halvårets nettoresultat | 4.946 | 52.039 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 11.242 | 6.973 |
| 1 Obligationer | 420.002 | 453.083 |
| 1 Kapitalandele | 324.869 | 308.005 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1.923 | 971 |
| Andre aktiver | 19.943 | 12.517 |
| Aktiver i alt | 777.979 | 781.549 |
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 757.590 | 780.549 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1.923 | 971 |
| Anden gæld | 18.466 | 29 |
| Passiver i alt | 777.979 | 781.549 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,1 |
| Øvrige | 0,0 | -0,1 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorenes formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorenes formue primo | 780.549 |
| Udlodning fra sidste år | -61.693 |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -1.094 |
| Emissioner i perioden | 35.325 |
| Indløsninger i perioden | -549 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 106 |
| Periodens resultat | 4.946 |
| Investorenes formue ultimo | 757.590 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 0,59 | 7,92 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 111,41 | 122,46 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,26 | 0,25 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 757.590 | 764.659 |
| Antal andele | 6.800.238 | 6.244.307 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | - | - |
| Tracking error (pct.) | - | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST KONTRA

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 6.038 | 6.364 |
| Kursgevinster og -tab | 80.831 | 21.414 |
| Administrationsomkostninger | -4.741 | -4.711 |
| Resultat før skat | 82.128 | 23.067 |
| Rente- og udbytteskat | -773 | -344 |
| Halvårets nettoresultat | 81.355 | 22.723 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 85.009 | 37.074 |
| 1 Obligationer | 478.148 | 441.148 |
| 1 Kapitalandele | 408.182 | 183.945 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 6.128 | 3.323 |
| Andre aktiver | 5.148 | 6.949 |
| Aktiver i alt | 982.615 | 672.439 |
| Passiver | | |
| 2 Investorerne formue | 973.317 | 661.687 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 9.262 | 9.670 |
| Anden gæld | 36 | 1.082 |
| Passiver i alt | 982.615 | 672.439 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,4 | 100,0 |
| Øvrige | -0,4 | 0,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorerne formue | 30.06.2016 1.000 DKK | |
|---|-------------------------|--|
| Investorerne formue primo | 661.687 | |
| Emissioner i perioden | 233.372 | |
| Indløsninger i perioden | -3.926 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 829 | |
| Periodens resultat | 81.355 | |
| Investorerne formue ultimo | 973.317 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 11,05 | 4,26 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 188,50 | 173,65 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,59 | 0,67 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 973.317 | 788.217 |
| Antal andele | 5.163.479 | 4.539.137 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | - | - |
| Tracking error (pct.) | - | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

MAJ INVEST MAKRO

Resultatopgørelse

| | 01.01-30.06.2016 1.000 DKK | 01.01-30.06.2015 1.000 DKK |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Renter og udbytter | 4.572 | 3.623 |
| Kursgevinster og -tab | 473 | 21.008 |
| Administrationsomkostninger | -1.013 | -1.144 |
| Resultat før skat | 4.032 | 23.487 |
| Rente- og udbytteskat | -308 | -319 |
| Halvårets nettoresultat | 3.724 | 23.168 |

Balance

| Note | 30.06.2016 1.000 DKK | 31.12.2015 1.000 DKK |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 6.093 | 6.467 |
| 1 Obligationer | 83.968 | 103.561 |
| 1 Kapitalandele | 179.789 | 181.238 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 218 | 713 |
| Andre aktiver | 2.159 | 2.054 |
| Aktiver i alt | 272.227 | 294.033 |
| Passiver | | |
| 2 Investorenes formue | 270.819 | 291.142 |
| 1 Afledte finansielle instrumenter | 1.379 | 2.880 |
| Anden gæld | 29 | 11 |
| Passiver i alt | 272.227 | 294.033 |

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,4 | 100,0 |
| Øvrige | -0,4 | 0,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Investorenes formue | 30.06.2016 1.000 DKK |
|---|-------------------------|
| Investorenes formue primo | 291.142 |
| Indløsninger i perioden | -24.119 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 72 |
| Periodens resultat | 3.724 |
| Investorenes formue ultimo | 270.819 |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 1,54 | 10,05 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 124,30 | 127,37 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,37 | 0,39 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 270.819 | 305.834 |
| Antal andele | 2.178.668 | 2.401.168 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |
| Active share (pct.) | - | - |
| Tracking error (pct.) | - | - |

*) Disse nøgletal er opgjort for 01.01. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

FÆLLES NOTER

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015.

Active share

Investeringsforeningen Maj Invest tror på, at aktiv forvaltning skaber værdi for medlemmerne i Maj Invest. Det vil sige, at medlemmerne over tid får et afkast efter omkostninger, der er bedre, end man kunne have opnået ved passiv forvaltning. Aktiv forvaltning betyder, at foreningens porteføljerådgivere foretager grundige analyser og udvælger de aktier, de mener, har det mest fordelagtige forhold mellem forventet afkast og risiko. Passiv forvaltning betyder, at man uden analyser og aktive valg køber et stort antal aktier, der tilsammen forventes at give et afkast tæt på gennemsnittet for aktiemarkedet fraregnet omkostninger.

Resultaterne i Maj Invest siden foreningens begyndelse i december 2005 har vist, at investorerne har fået et merafkast ved at vælge Maj Invest i forhold til det generelle aktiemarked og dermed passiv forvaltning. Afkast kan ses i tabellen side 3.

Active share udtrykker, hvor stor en andel af porteføljen, der er forskellig fra det indeks, som afdelingen måler sig op i mod. For afdeling Globale Aktier er således 92 pct. af afdelingen forskellig fra indeks. I forhold til afdeling Danske Aktier er der naturligvis et begrænset antal danske selskaber at vælge imellem, og afdelingen vil derfor være investeret i en stor andel af de danske selskaber. Active share vil derfor alt andet lige være mindre end i de globale aktieafdelinger.

Sammenligningsindeks

Afdelingernes sammenligningsindeks fremgår af stamdata side 4 og 5. Afdelingerne Pension og Makro har ikke sammenligningsindeks, da afdelingerne ud over aktivt at vælge de enkelte værdipapirer, der investeres i, også træffer aktive allokeringsbeslutninger mellem aktier og obligationer. Et sammenligningsindeks med en fast fordeling mellem aktier og obligationer vil derfor være irrelevant. Afdeling Kontra har et særligt investeringsområde, hvor der ikke er relevante sammenligningsindeks.

LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2016.

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

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

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 29. august 2016

Direktion:
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert
Adm. direktør

Bestyrelse:

Mads Krage
Formand

Ole Risager
Næstformand

Mette Kynne Frandsen

Carsten Koch

Henrik Normann

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
- Den Jyske Sparekasse
- Djurslands Bank
- Fynske Bank
- Hvidbjerg Bank
- Jutlander Bank
- Lollands Bank
- Lægernes Pensionsbank
- Lån & Spar Bank
- Maj Bank
- Middelfart Sparekasse
- Møns Bank
- Nordnet Bank
- Nordfyns Bank
- Nykredit Bank
- Nørresundby Bank
- Ringkjøbing Landbobank
- Saxo Privatbank
- Skjern Bank
- Sparekassen Fyn
- Sparekassen Kronjylland
- Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
- Sparekassen Sjælland
- Sparekassen Thy
- Spar Nord Bank
- Sydbank
- Vestjysk Bank

HOTLINE

Har du spørgsmål til dine investeringer i Maj Invest?

Er du medlem af Maj Invest - eller overvejer du at blive det - er du altid velkommen til at ringe på vores hotline.

Vi kan ikke rådgive dig, men vi kan hjælpe dig på vej med mere information og viden om vores produkter.

Du er også velkommen til at skrive til info@majinvest.dk, hvis du ønsker at blive ringet op.

33 38 73 00

ØNSKER DU MERE INFORMATION

På www.majinvest.dk/download finder du materiale om foreningen. Du kan downloade både Kvartalsnyt, månedsopdateringer, folderen Introduktion til Maj Invest og meget andet.

Ønsker du materiale tilsendt med posten, kan du også bestille det på www.majinvest.dk/bestil.

www.majinvest.dk

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ
INVEST

Følg dine
investeringer
- læs kvartalsnyt

Ring 3338 7300 eller klik ind på
www.majinvest.dk/download

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR-nr. 28 70 59 21
Telefon 33 38 73 00
info@majinvest.dk
www.majinvest.dk