

---

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

# HALVÅRSRAPPORT

## 2022

---



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

Telefon 33 28 28 28  
info@majinvest.dk  
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: Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest er porteføljerådgiver for Maj Invest og står for den daglige porteføljerådgivning af alle Maj Invests afdelinger.

**Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S**

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

**Depotbank: Skandinaviska Enskilda 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.

**Revision**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

## INDHOLD

### INDHOLDSFORTEGNELSE

Aktivfordeling	4	Net Zero 2050 KL	31
Afkast og performance	6	Net Zero 2050	32
Stamdata	8	Net Zero 2050 W	33
<b>Halvårsregnskab for afdelinger og andelsklasser</b>			
Danske Aktier KL	10	Danske Obligationer	34
Danske Aktier	11	Globale Obligationer	36
Danske Aktier W	12	Grønne Obligationer KL	38
Vækstaktier KL	13	Grønne Obligationer	40
Vækstaktier	14	Grønne Obligationer W	41
Vækstaktier W	15	High Income Obligationer	42
Value Aktier KL	16	Pension	44
Value Aktier	17	Kontra Strategier KL	46
Value Aktier W	18	Kontra Strategier	48
Value Aktier Akkumulerende KL	19	Kontra Strategier W	49
Value Aktier Akkumulerende	20	Makro	50
Value Aktier Akkumulerende W	21		
Globale Aktier non fossil KL	22	<b>Fælles noter og påtegning</b>	
Globale Aktier non fossil	23	Anvendt regnskabspraksis	52
Globale Aktier non fossil W	24	Revision	52
Emerging Markets Value KL	25	Ledelsespåtegning	53
Emerging Markets Value	26	Samarbejdsbanker	54
Emerging Markets Value W	27	Brug majinvest.dk	54
Global Sundhed KL	28	Hotline 33 38 73 33	54
Global Sundhed	29		
Global Sundhed W	30		

### SÅDAN LÆSES HALVÅRSRAPPORTEN

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

Ti af foreningens afdelinger er opdelt i andelsklasser og aflægger

både et konsolideret regnskab og et regnskab for hver andelsklasse.

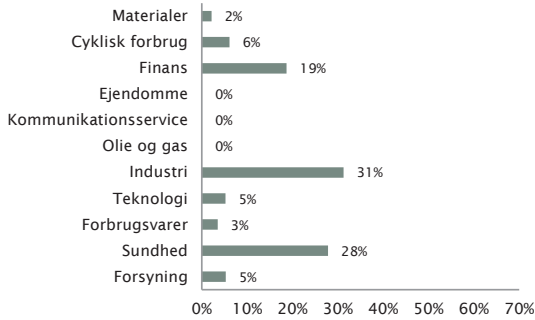
Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

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

## AKTIVFORDELING

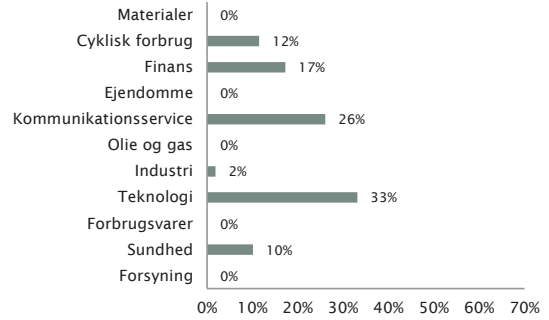
### DANSKE AKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



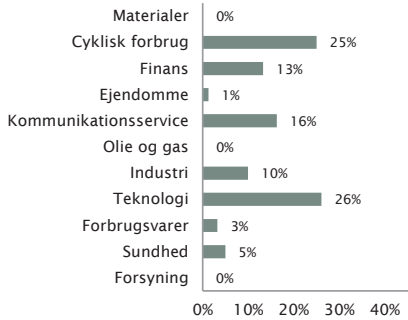
### VÆKSTAKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



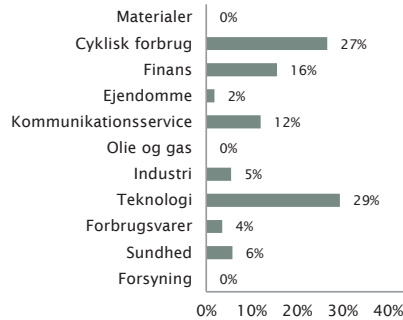
### VALUE AKTIER KL & VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på sektorer i pct.



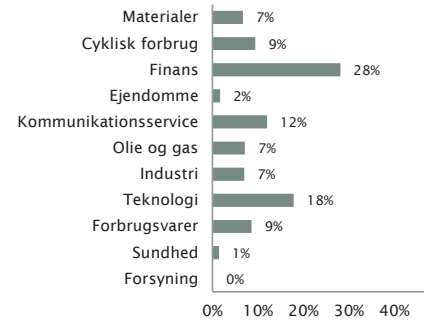
### GLOBALA AKTIER NON FOSSIL KL

Fordeling på sektorer i pct.



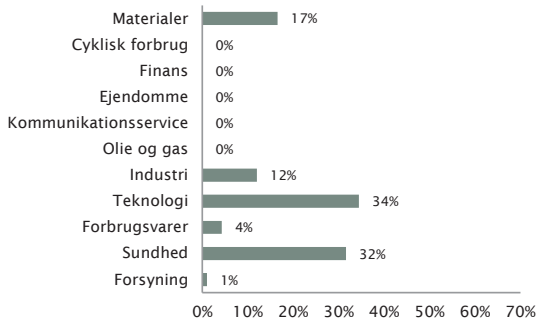
### EMERGING MARKETS VALUE KL

Fordeling på sektorer i pct.



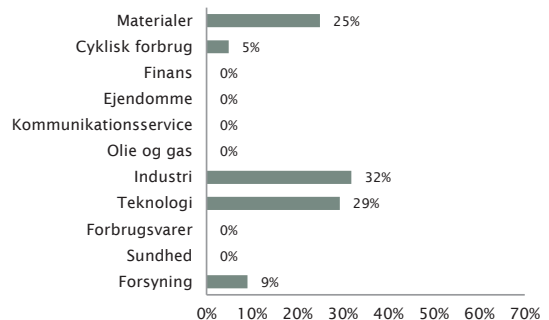
### GLOBAL SUNDHED KL

Fordeling på sektorer i pct.



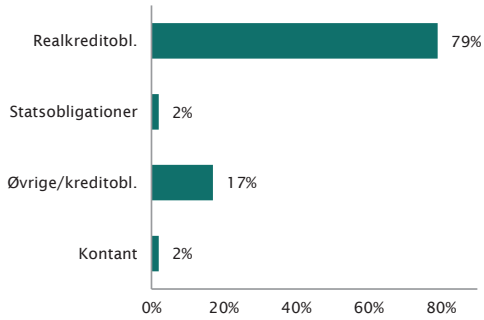
### NET ZERO 2050 KL

Fordeling på sektorer i pct.



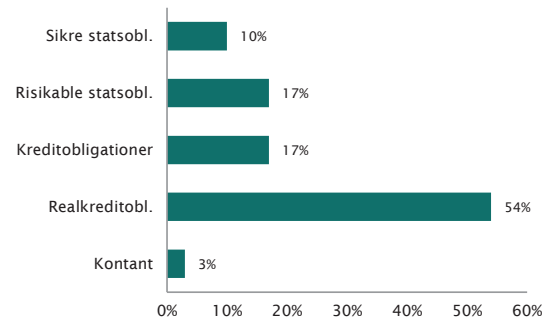
DANSKE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



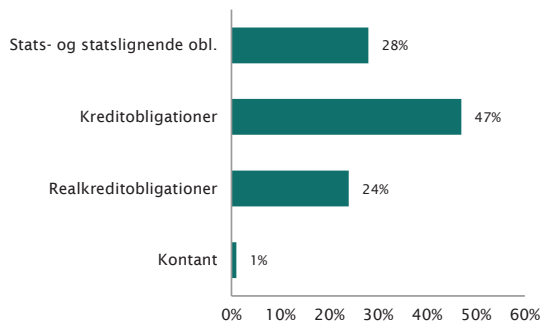
GLOBALE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



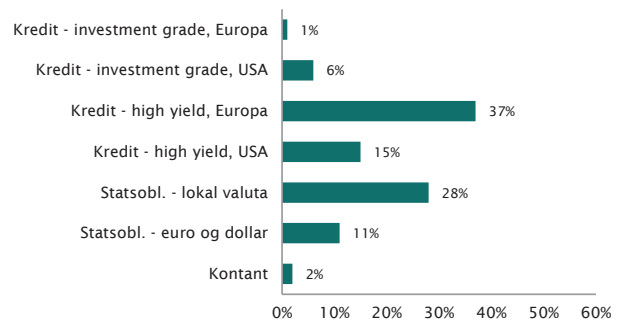
GRØNNE OBLIGATIONER KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



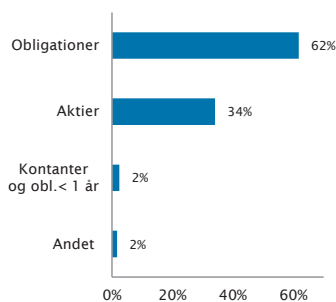
HIGH INCOME OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



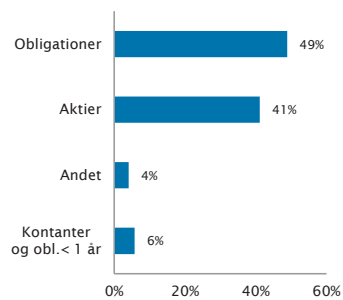
PENSION

Fordeling på aktivtyper i pct.



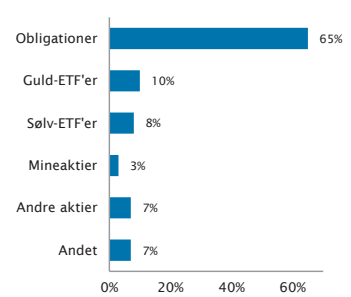
MAKRO

Fordeling på aktivtyper i pct.



KONTRA STRATEGIER KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



## AFKAST OG PERFORMANCE

	AFKAST I PROCENT						SIDEN START		Start	
	2017	2018	2019	2020	2021	Indeks*		Afkast pct.		Performance
						1. halvår 2022	1. halvår 2022			
<b>Aktieafdelinger</b>										
Danske Aktier	18,6	-14,5	30,8	31,1	22,6	-22,4	-16,5	401,7	+6,7	2005
Danske Aktier W	18,9	-14,2	31,4	31,7	23,3	-22,2	-16,5	414,1	+19,0	2005
Vækstaktier	13,3	-12,0	41,6	25,6	23,9	-20,7	-13,5	63,8	+9,6	2017
Vækstaktier W	13,6	-11,6	42,3	26,2	24,6	-20,4	-13,5	68,0	+13,7	2017
Value Aktier	5,4	-6,5	25,7	-5,5	29,2	-18,9	-13,5	235,1	+16,9	2005
Value Aktier W	5,8	-5,9	26,5	-4,8	30,0	-18,6	-13,5	246,7	+28,5	2005
Value Aktier Akk.	5,3	-6,6	25,7	-5,6	29,3	-19,0	-13,5	35,3	-42,2	2015
Value Aktier Akk. W	5,7	-5,9	29,2	-5,0	30,2	-18,7	-13,5	40,1	-37,4	2015
Globale Aktier non fossil	-	-	28,2	-4,8	32,7	-19,0	-13,5	15,1	-21,7	2018
Globale Aktier non fossil W	-	-	29,2	-4,1	33,7	-18,7	-13,5	18,4	-18,4	2018
Emerging Markets Value	18,6	-13,4	18,8	-1,2	7,5	-6,0	-10,4	30,4	-31,6	2013
Emerging Markets Value W	19,0	-12,9	19,6	-0,6	8,2	-5,6	-10,4	34,8	-27,3	2013
Global Sundhed	11,4	-7,8	19,0	40,9	7,4	7,4	-13,5	232,5	+63,6	2013
Global Sundhed W	11,7	-7,3	19,7	41,6	8,1	7,8	-13,5	242,3	+73,3	2013
Net Zero 2050	-	-	-	-	-	-	-	-9,3	-1,1	2022
Net Zero 2050 W	-	-	-	-	-	-	-	-9,0	-0,8	2022
<b>Obligationsafdelinger</b>										
Danske Obligationer	2,7	0,2	0,6	1,8	-2,2	-9,6	-8,2	48,5	+10,1	2005
Globale Obligationer	0,4	0,2	4,0	2,9	0,1	-7,4	-8,2	65,4	+26,9	2005
Grønne Obligationer	-	-	-	-	0,9	-9,6	-8,2	-6,6	+3,1	2020
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	1,1	-9,5	-8,2	-6,3	+3,5	2020
High Income Obligationer	0,3	-0,8	9,5	2,1	5,9	-10,5	-9,9	12,6	-2,1	2015
<b>Blandede afdelinger</b>										
Pension	2,8	-1,6	11,6	1,0	12,3	-11,3	-10,0	113,4	+21,2	2005
Kontra Strategier	-4,8	2,3	-0,6	-4,4	-10,5	8,9	-	62,1	-	2006
Kontra Strategier W	-4,5	3,0	0,1	-3,7	-9,8	9,2	-	66,6	-	2006
Makro	9,0	-6,4	15,4	8,7	14,7	-11,4	-10,8	76,6	+11,8	2013

Noter: \*Indeks er sammenligningsindeks, se tabel side 9. 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. Lanceringsdatoen fremgår af tabellen side 8. For andelsklasser lanceret senere end moderafdeling er afkast opgjort siden lancering af den ældste andelsklasse i afdelingen.

Når man skal bedømme afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man bør dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrækkeligt gode resultater i forhold til markedet målt ved afdelingens sammenligningsindeks. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i Årsrapport 2021.

**Nedenfor findes en summarisk oversigt over udviklingen i halvåret. Udviklingen og afdelingernes resultater er nærmere beskrevet i publikationen Kvartalsnyt, der kan læses på foreningens website: [majinvest.dk/kvartal](http://majinvest.dk/kvartal).**

Kvartalsnyt kan også bestilles i trykt udgave på: [majinvest.dk/bestil](http://majinvest.dk/bestil).

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

Ser man isoleret på afkastene for første halvår, gav Maj Invest Danske Aktier et negativt afkast på 22,4 pct., mens sammenligningsindekset faldt 16,5 pct.

Afdeling Vækstaktier gav et negativt afkast på 20,7 pct. i første halvår, hvilket skal ses i forhold til sammenligningsindekset, der faldt 13,5 pct.

Valueafdelingerne gav negative afkast på henholdsvis 18,9 og 19,0 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 13,5 pct.

Globale Aktier non fossil (tidligere Value Aktier SRI+) gav et negativt afkast på 19,0 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 13,5 pct.

Maj Invest Emerging Markets Value gav et negativt af-

kast på 6,0 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 10,4 pct.

Maj Invest Global Sundhed gav et afkast på 7,4 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 13,5 pct.

Net Zero 2050, der blev lanceret i februar 2022, gav fra lanceringen og frem til halvårsskiftet et negativt afkast på 9,3 pct., mens sammenligningsindekset faldt 10,4 pct. i samme periode.

Maj Invest Danske Obligationer gav et negativt afkast på 9,6 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 8,2 pct.

Maj Invest Globale Obligationer gav et negativt afkast på 7,4 pct. i første halvår. Sammenligningsindekset faldt 8,2 pct. i samme periode.

Afdeling Grønne Obligationer gav et negativt afkast på 9,6 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 8,2 pct.

Afdeling High Income Obligationer gav et negativt afkast på 10,5 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 9,9 pct.

Afdeling Pension gav et negativt afkast på 11,3 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 10,0 pct.

Maj Invest Kontra Strategier (tidligere Kontra) gav et afkast på 8,9 pct. i første halvår. Afkastet skal evalueres i forhold til afdelingens særlige investeringsområde og målsætning.

Afdeling Makro gav et negativt afkast på 11,4 pct. i første halvår. Sammenligningsindekset faldt 10,8 pct. i samme periode.

For alle afdelinger bør afkast bedømmes over en periode på tre år eller længere.

## STAMDATA

## Type og forvaltning

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

AFDELING ELLER ANDELSKLASSE	ISIN	STARTDATO	TYPE	PORTEFØLJEMANAGER	BØRSNOTERING
Danske Aktier	DK0060005171	16.12.2005	Udloddende	Karsten Søndermølle & Peter Stenholt	Ja
Danske Aktier W	DK0060825487	13.06.2017			Nej
Vækstaktier	DK0060005254	16.12.2005	Udloddende	Mads Peter Søndergaard & Andreas Johan Lindtner	Ja
Vækstaktier W	DK0060825560	13.06.2017			Nej
Value Aktier	DK0060005338	16.12.2005	Udloddende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Rasmus Quist Pedersen	Ja
Value Aktier W	DK0060825644	13.06.2017			Nej
Value Aktier Akk.	DK0060642726	29.06.2015	Akkumulerende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Rasmus Quist Pedersen	Ja
Value Aktier Akk. W	DK0060825727	13.06.2017			Nej
Globale Aktier non fossil	DK0061074432	02.10.2018	Udloddende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Rasmus Quist Pedersen	Ja
Globale Aktier non fossil W	DK0061074515	02.10.2018			Nej
Emerging Markets Value	DK0060522316	16.12.2013	Udloddende	Klaus Bockstaller	Ja
Emerging Markets Value W	DK0060825990	13.06.2017			Nej
Global Sundhed	DK0060157196	10.11.2008	Udloddende	Erik Bak	Ja
Global Sundhed W	DK0060825800	13.06.2017			Nej
Net Zero 2050	DK0061681913	07.02.2022	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
Net Zero 2050 W	DK0061682051	07.02.2022			Nej
Danske Obligationer	DK0060005098	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Simon Buch	Ja
Globale Obligationer	DK0060004950	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Grønne Obligationer	DK0061281060	19.06.2020	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Tino Henriksen	Ja
Grønne Obligationer W	DK0061281144	19.06.2020			Nej
High Income Obligationer	DK0060642809	30.10.2015	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Tino Henriksen	Ja
Pension	DK0060004877	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Kontra Strategier	DK0060037455	16.06.2006	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth & Torsten Bech	Ja
Kontra Strategier W	DK0060826022	13.06.2017			Nej
Makro	DK0060442713	22.03.2013	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth & Torsten Bech	Ja



### Sammenligningsindeks og kategorier

Valg af sammenligningsindeks er begrundet i årsrapporten for 2020. Finans Danmark og Morningstar© placerer afdelinger og andelsklasser i kategorier.

AFDELING ELLER ANDELSKLASSE	SAMMENLIGNINGS- INDEKS	FINANS DANMARK KATEGORI	MORNINGSTAR KATEGORI™
Danske Aktier Danske Aktier W	OMXCCAP	Aktier Danmark	Aktier - Danmark
Vækstaktier Vækstaktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Growth
Value Aktier Value Aktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier Akk. Value Aktier Akk. W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Globale Aktier non fossil Globale Aktier non fossil W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Emerging Markets Value Emerging Markets Value W	MSCI EM NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Emerging Markets	Aktier - Globale Nye Markeder
Global Sundhed Global Sundhed W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Øvrige
Net Zero 2050 Net Zero 2050 W	MSCI EM NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
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
Grønne Obligationer Grønne Obligationer W	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 Strategier Kontra Strategier W	Intet	Blandede - Fleksibel	Alternative - Øvrige
Makro	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering Global

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## DANSKE AKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	14.821	14.902
Kursgevinster og -tab	-185.091	97.083
Administrationsomkostninger	-3.764	-3.911
Resultat før skat	-174.034	108.074
Skat	-37	-4.681
Halvårets nettoresultat	-174.071	103.393

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.477	8.066
1 Kapitalandele	584.367	799.146
Andre aktiver	2.988	0
Aktiver i alt	591.832	807.212
Passiver		
2 Investorenes formue	585.096	806.219
Anden gæld	6.736	993
Passiver i alt	591.832	807.212

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	806.219	690.458
Udlodning fra sidste år	-97.671	-7.406
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-623	218
Emissioner i perioden	71.857	111.833
Indløsninger i perioden	-20.740	-135.314
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	125	296
Ovf. til udlodning næste år	0	245
Foreslået udlodning	0	97.672
Periodens resultat	-174.071	48.217
Investorenes formue ultimo	585.096	806.219

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-174.071	103.393
Investorenes formue (t.DKK)	585.096	721.074

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

## DANSKE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-157.289	94.418
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-9	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1.829	-1.882
Andelsklassens nettoresultat	-159.127	92.535

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	742.684	582.276
Udlodning fra sidste år	-89.711	-5.898
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	325	-172
Emissioner i perioden	55.742	81.389
Indløsninger i perioden	-20.002	-47.161
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	108	274
Ovf. til udlodning næste år	0	220
Foreslået udlodning	0	89.711
Periodens resultat	-159.127	42.045
Investorerens formue ultimo	530.019	742.684

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-22,38	15,93
Benchmark afkast (pct.) *)	-16,54	14,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,98	237,90
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,59	0,59
Investorerens formue (t.DKK)	530.019	683.276
Antal andele	3.136.527	2.872.127
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	44,26	38,50
Tracking Error	4,33	4,47

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

## DANSKE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.925	10.883
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-19	-25
Andelsklassens nettoresultat	-14.945	10.858

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	63.535	108.182
Udlodning fra sidste år	-7.962	-1.507
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-947	390
Emissioner i perioden	16.117	30.443
Indløsninger i perioden	-738	-88.152
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	250
Ovf. til udlodning næste år	0	25
Foreslået udlodning	0	7.962
Periodens resultat	-14.945	5.942
Investorerne formue ultimo	55.077	63.535

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-22,15	16,20
Benchmark afkast (pct.) *)	-16,54	14,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	169,38	238,50
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,33
Investorerne formue (t.DKK)	55.077	37.799
Antal andele	325.160	158.484
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	44,26	38,50
Tracking Error	4,32	4,47

\*) 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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.701	6.028
Kursgevinster og -tab	-350.772	251.673
Administrationsomkostninger	-8.481	-9.106
Resultat før skat	-354.552	248.595
Skat	-646	-856
Halvårets nettoresultat	-355.198	247.739

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	43.969	41.909
1 Kapitalandele	1.221.648	1.832.455
Andre aktiver	8.417	1.077
Aktiver i alt	1.274.034	1.875.441
Passiver		
2 Investorerne formue	1.271.006	1.873.828
Anden gæld	3.028	1.613
Passiver i alt	1.274.034	1.875.441

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.873.828	1.507.418
Udlodning fra sidste år	-197.343	-78.359
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	13.263	320
Emissioner i perioden	160.012	282.014
Indløsninger i perioden	-224.274	-201.380
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	718	352
Ovf. til udlodning næste år	0	491
Foreslået udlodning	0	197.343
Periodens resultat	-355.198	165.628
Investorerne formue ultimo	1.271.006	1.873.828

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-355.198	247.739
Investorerne formue (t.DKK)	1.271.006	1.792.696

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

## VÆKSTAKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-234.015	152.975
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-11	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-3.070	-3.077
Andelsklassens nettoresultat	-237.097	149.896

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.201.631	883.492
Udlodning fra sidste år	-124.352	-44.439
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.180	-2.299
Emissioner i perioden	79.067	211.006
Indløsninger i perioden	-65.938	-69.723
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	248	530
Ovf. til udlodning næste år	0	183
Foreslået udlodning	0	124.353
Periodens resultat	-237.097	98.528
Investorernes formue ultimo	854.739	1.201.631

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-20,69	16,34
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	135,02	180,53
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,69	0,67
Investorernes formue (t.DKK)	854.739	1.111.738
Antal andele	6.330.658	6.158.326
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,24	94,12
Tracking Error	8,31	7,91

\*) 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	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-118.048	97.896
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-6	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-47	-51
Andelsklassens nettoresultat	-118.101	97.843

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	672.196	623.926
Udlodning fra sidste år	-72.990	-33.920
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	12.083	2.620
Emissioner i perioden	80.945	71.008
Indløsninger i perioden	-158.336	-131.659
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	470	325
Ovf. til udlodning næste år	0	308
Foreslået udlodning	0	72.990
Periodens resultat	-118.101	66.598
Investorernes formue ultimo	416.267	672.196

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-20,43	16,64
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	135,37	181,02
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,37
Investorernes formue (t.DKK)	416.267	680.958
Antal andele	3.075.084	3.761.770
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,24	94,12
Tracking Error	8,32	7,92

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

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## VALUE AKTIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	88.359	121.692
Kursgevinster og -tab	-1.804.554	1.257.183
Administrationsomkostninger	-50.995	-55.389
Resultat før skat	-1.767.190	1.323.486
Skat	-12.982	-19.359
Halvårets nettoresultat	-1.780.172	1.304.127

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	68.404	84.170
1 Kapitalandele	7.051.612	10.026.489
Andre aktiver	30.345	20.078
Aktiver i alt	7.150.361	10.130.737
Passiver		
2 Investorerne formue	7.131.903	10.119.375
Anden gæld	18.458	11.362
Passiver i alt	7.150.361	10.130.737

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	10.119.375	8.652.006
Udlodning fra sidste år	-855.152	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	2.156	0
Emissioner i perioden	562.105	464.949
Indløsninger i perioden	-919.460	-1.432.809
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.051	1.066
Ovf. til udlodning næste år	0	3.757
Foreslået udlodning	0	855.152
Periodens resultat	-1.780.172	1.575.253
Investorerne formue ultimo	7.131.903	10.119.375

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-1.780.172	1.304.127
Investorerne formue (t.DKK)	7.131.903	9.668.281

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



## VALUE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.184.229	855.181
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-56	-9
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-20.129	-21.038
Andelsklassens nettoresultat	-1.204.414	834.135

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.749.089	5.543.616
Udlodning fra sidste år	-555.532	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-4.587	0
Emissioner i perioden	215.213	340.180
Indløsninger i perioden	-409.395	-709.383
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.190	2.181
Ovf. til udlodning næste år	0	3.185
Foreslået udlodning	0	555.532
Periodens resultat	-1.204.414	1.013.779
Investorerne formue ultimo	4.791.564	6.749.089

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-18,94	15,16
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	141,61	171,13
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,72
Investorerne formue (t.DKK)	4.791.564	6.366.780
Antal andele	33.835.219	37.204.545
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	94,82	94,47
Tracking Error	6,54	6,66

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

## VALUE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-575.537	470.185
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-33	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-188	-193
Andelsklassens nettoresultat	-575.758	469.992

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	3.370.286	3.108.391
Udlodning fra sidste år	-299.620	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	6.743	0
Emissioner i perioden	346.892	124.769
Indløsninger i perioden	-510.065	-723.426
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.862	1.672
Ovf. til udlodning næste år	0	571
Foreslået udlodning	0	299.620
Periodens resultat	-575.758	558.689
Investorerens formue ultimo	2.340.340	3.370.286

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-18,64	15,54
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	142,97	172,89
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,37
Investorerens formue (t.DKK)	2.340.340	3.301.501
Antal andele	16.369.950	19.095.627
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	94,82	94,47
Tracking Error	6,53	6,66

\*) 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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	24.690	40.234
Kursgevinster og -tab	-496.562	416.444
Administrationsomkostninger	-14.215	-17.065
Resultat før skat	-486.087	439.613
Skat	-3.623	-6.459
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-489.710</b>	<b>433.154</b>

### Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	10.275	30.228
1 Kapitalandele	1.995.206	2.536.703
Andre aktiver	13.418	5.971
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.018.899</b>	<b>2.572.902</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	2.006.685	2.569.325
Anden gæld	12.214	3.577
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.018.899</b>	<b>2.572.902</b>

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.569.325	2.831.607
Emissioner i perioden	116.862	176.558
Indløsninger i perioden	-190.459	-1.267.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	667	2.240
Periodens resultat	-489.710	826.497
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>2.006.685</b>	<b>2.569.325</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	31.12.2021
Nettoresultat (t.DKK)	-489.710	433.154
Investorenes formue (t.DKK)	2.006.685	3.297.863

\*) 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

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-365.007	231.938
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-5.664	-5.648
Andelsklassens nettoresultat	-370.673	226.288

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.939.346	1.478.020
Emissioner i perioden	95.281	168.339
Indløsninger i perioden	-162.332	-144.515
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	594	709
Periodens resultat	-370.673	436.794
Investorerne formue ultimo	1.502.216	1.939.346

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-19,01	15,15
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	133,05	146,34
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,69	0,71
Investorerne formue (t.DKK)	1.502.216	1.767.245
Antal andele	11.290.380	12.076.680
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	94,82	94,47
Tracking Error	6,58	6,68

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

## VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-119.009	206.915
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-28	-49
Andelsklassens nettoresultat	-119.037	206.866

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	629.979	1.353.587
Emissioner i perioden	21.581	8.219
Indløsninger i perioden	-28.126	-1.123.061
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	2.753
Periodens resultat	-119.037	388.481
Investorernes formue ultimo	504.469	629.979

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-18,74	15,53
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	137,75	150,45
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37	0,37
Investorernes formue (t.DKK)	504.469	1.530.618
Antal andele	3.662.164	10.173.754
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	94,82	94,47
Tracking Error	6,57	6,68

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

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	21.300	28.190
Kursgevinster og -tab	-455.932	331.163
Administrationsomkostninger	-8.484	-8.873
Resultat før skat	-443.116	350.480
Skat	-3.120	-4.535
Halvårets nettoresultat	-446.236	345.945

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	38.600	88.165
1 Kapitalandele	1.780.396	2.417.755
Andre aktiver	8.524	2.978
Aktiver i alt	1.827.520	2.508.898
Passiver		
2 Investorenes formue	1.818.760	2.508.248
Anden gæld	8.760	650
Passiver i alt	1.827.520	2.508.898

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.508.248	1.921.355
Udlodning fra sidste år	-194.996	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-10	0
Emissioner i perioden	43.926	120.312
Indløsninger i perioden	-92.411	-174.855
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	239	121
Ovf. til udlodning næste år	0	1.667
Foreslået udlodning	0	194.997
Periodens resultat	-446.236	444.651
Investorenes formue ultimo	1.818.760	2.508.248

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-446.236	345.945
Investorenes formue (t.DKK)	1.818.760	2.313.987

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

## GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-51.342	39.295
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-740	-903
Andelsklassens nettoresultat	-52.084	38.391

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	278.980	215.387
Udlodning fra sidste år	-20.090	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-392	0
Emissioner i perioden	33.984	87.962
Indløsninger i perioden	-30.100	-95.163
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	458
Ovf. til udlodning næste år	0	138
Foreslået udlodning	0	20.090
Periodens resultat	-52.084	50.108
Investorerens formue ultimo	210.412	278.980

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-18,97	17,59
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,68	124,26
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,74
Investorerens formue (t.DKK)	210.412	268.136
Antal andele	2.010.096	2.157.778
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,33	94,87
Tracking Error	6,63	N/A

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

## GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-394.083	307.611
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-18	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-50	-57
Andelsklassens nettoresultat	-394.151	307.554

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	2.229.268	1.705.968
Udlodning fra sidste år	-174.908	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	382	0
Emissioner i perioden	9.943	32.350
Indløsninger i perioden	-62.311	-79.692
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	125	280
Ovf. til udlodning næste år	0	1.529
Foreslået udlodning	0	174.908
Periodens resultat	-394.151	393.925
Investorernes formue ultimo	1.608.348	2.229.268

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-18,70	18,02
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,07	126,03
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37	0,37
Investorernes formue (t.DKK)	1.608.348	2.045.850
Antal andele	15.162.980	16.232.746
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,33	94,87
Tracking Error	6,63	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 VALUE KL

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.181	7.390
Kursgevinster og -tab	-28.567	39.694
Administrationsomkostninger	-1.957	-1.883
Resultat før skat	-21.343	45.201
Skat	-569	-673
Halvårets nettoresultat	-21.912	44.528

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	27.868	30.952
1 Kapitalandele	335.123	353.763
Andre aktiver	5.065	3.884
Aktiver i alt	368.056	388.599
Passiver		
2 Investorerne formue	366.890	387.644
Anden gæld	1.166	955
Passiver i alt	368.056	388.599

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	387.644	374.605
Udlodning fra sidste år	-15.302	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-38	0
Emissioner i perioden	30.647	31.851
Indløsninger i perioden	-14.237	-48.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	88	0
Ovf. til udlodning næste år	0	84
Foreslået udlodning	0	15.302
Periodens resultat	-21.912	14.053
Investorerne formue ultimo	366.890	387.644

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-21.912	44.528
Investorerne formue (t.DKK)	366.890	386.554

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

## EMERGING MARKETS VALUE

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.443	11.940
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-452	-383
Andelsklassens nettoresultat	-7.896	11.557

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	121.766	92.268
Udlodning fra sidste år	-4.130	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-21	0
Emissioner i perioden	20.155	24.442
Indløsninger i perioden	-2.987	-1.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	79	125
Ovf. til udlodning næste år	0	39
Foreslået udlodning	0	4.130
Periodens resultat	-7.896	2.465
Investorerens formue ultimo	126.966	121.766

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-5,97	12,22
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,41	10,75
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,96	117,05
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,75	0,77
Investorerens formue (t.DKK)	126.966	112.030
Antal andele	1.245.244	957.117
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	75,92	79,22
Tracking Error	5,05	3,69

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

## EMERGING MARKETS VALUE W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-13.993	32.992
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-23	-26
Andelsklassens nettoresultat	-14.017	32.966

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	265.878	282.337
Udlodning fra sidste år	-11.172	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-17	0
Emissioner i perioden	10.493	7.409
Indløsninger i perioden	-11.250	-46.547
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	9	333
Ovf. til udlodning næste år	0	45
Foreslået udlodning	0	11.172
Periodens resultat	-14.017	11.129
Investorerens formue ultimo	239.924	265.878

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-5,63	12,61
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,41	10,75
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,48	118,94
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,41
Investorerens formue (t.DKK)	239.924	274.519
Antal andele	2.318.458	2.307.983
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	75,92	79,22
Tracking Error	5,04	3,68

\*) 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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.802	6.462
Kursgevinster og -tab	47.665	107.926
Administrationsomkostninger	-4.961	-5.029
Resultat før skat	47.506	109.359
Skat	-447	-886
Halvårets nettoresultat	47.059	108.473

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.387	4.541
1 Kapitalandele	810.267	844.588
Andre aktiver	8.623	540
Aktiver i alt	823.277	849.669
Passiver		
2 Investorenes formue	815.414	848.635
Anden gæld	7.863	1.034
Passiver i alt	823.277	849.669

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	848.635	669.240
Udlodning fra sidste år	-91.705	-109.352
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	950	-13.074
Emissioner i perioden	91.376	375.930
Indløsninger i perioden	-81.253	-128.232
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	352	424
Ovf. til udlodning næste år	0	284
Foreslået udlodning	0	91.705
Periodens resultat	47.059	-38.290
Investorenes formue ultimo	815.414	848.635

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Nettoresultat (t.DKK)	47.059	108.473
Investorenes formue (t.DKK)	815.414	956.748

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

## GLOBAL SUNDHED

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.128	73.535
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-7	-3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.028	-1.918
Andelsklassens nettoresultat	34.093	71.614

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	655.434	423.378
Udlodning fra sidste år	-69.873	-68.611
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.169	-13.074
Emissioner i perioden	75.686	324.197
Indløsninger i perioden	-74.344	-42.033
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	329	856
Ovf. til udlodning næste år	0	207
Foreslået udlodning	0	69.873
Periodens resultat	34.093	-39.358
Investorerens formue ultimo	622.494	655.434

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	7,42	14,06
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	196,21	220,11
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,69
Investorerens formue (t.DKK)	622.494	675.088
Antal andele	3.172.602	3.067.004
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	99,18	98,37
Tracking Error	15,67	12,35

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

## GLOBAL SUNDHED W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.989	36.890
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-3	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-21	-30
Andelsklassens nettoresultat	12.966	36.859

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	193.201	245.862
Udlodning fra sidste år	-21.834	-40.741
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-219	0
Emissioner i perioden	15.690	51.735
Indløsninger i perioden	-6.909	-86.200
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	288
Ovf. til udlodning næste år	0	77
Foreslået udlodning	0	21.831
Periodens resultat	12.966	349
Investorerne formue ultimo	192.919	193.201

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	7,78	14,42
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	196,75	221,00
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,37	0,38
Investorerne formue (t.DKK)	192.919	281.660
Antal andele	980.555	1.274.495
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	99,18	98,37
Tracking Error	15,67	12,36

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

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

## NET ZERO 2050 KL

## Resultatopgørelse

	07.02-30.06.2022*
	1.000 DKK
Renter og udbytter	6.822
Kursgevinster og -tab	-52.646
Administrationsomkostninger	-1.951
Resultat før skat	-47.775
Skat	-1.037
Halvårets nettoresultat	-48.812

## Balance

Note	30.06.2022
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	27.022
1 Kapitalandele	396.844
Andre aktiver	4.759
Aktiver i alt	428.625
Passiver	
2 Investorenes formue	425.606
Anden gæld	3.019
Passiver i alt	428.625

\* Da afdelingen er begyndt i 2022, er der ingen sammenligningstal.

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	486.452	0
Indløsninger i perioden	-12.709	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	675	0
Periodens resultat	-48.812	0
Investorenes formue ultimo	425.606	0

Nøgletal for halvåret	30.06.2022
Nettoresultat (t.DKK)	-48.812
Investorenes formue (t.DKK)	425.606

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

## NET ZERO 2050

Andelsklassens resultatposter	07.02-30.06.2022* 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-41.163
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-1.096
Andelsklassens nettoresultat	-42.259

\* Da afdelingen er begyndt i 2022, så er der ingen sammenligningstal.

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK
Investorernes formue primo	0
Emissioner i perioden	414.924
Indløsninger i perioden	-12.218
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	599
Periodens resultat	-42.259
Investorernes formue ultimo	361.046

Nøgletal for halvåret	30.06.2022
Afkast (pct.) *)	-9,54
Benchmark afkast (pct.) *)	-7,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,69
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,50
Investorernes formue (t.DKK)	361.046
Antal andele	3.981.295
Stykstørrelse i DKK	100
Active Share	98,44

\*) Disse nøgletal er opgjort for 7.2. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.



## NET ZERO 2050 W

	07.02-30.06.2022*
	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.531
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-22
Andelsklassens nettoresultat	-6.553

\* Da afdelingen er begyndt i 2022, så er der ingen sammenligningstal.

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	71.528
Indløsninger i perioden	-491
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	76
Periodens resultat	-6.553
Investorerne formue ultimo	64.560

Nøgletal for halvåret	30.06.2022
Afkast (pct.) *)	-9,24
Benchmark afkast (pct.) *)	-7,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,99
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	64.560
Antal andele	709.523
Stykstørrelse i DKK	100
Active Share	98,44

\*) Disse nøgletal er opgjort for 7.2. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

## DANSKE OBLIGATIONER

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.230	8.883
Kursgevinster og -tab	-109.302	-30.556
Administrationsomkostninger	-1.178	-1.294
Resultat før skat	-101.250	-22.967
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-101.250	-22.967

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	9.964	16.784
1 Obligationer	920.967	992.590
1,3 Afledte finansielle instrumenter	10.776	6.103
Andre aktiver	24.981	18.158
Aktiver i alt	966.688	1.033.635
Passiver		
2 Investorerne formue	940.876	1.026.125
1,3 Afledte finansielle instrumenter	10.776	6.010
Anden gæld	15.036	1.500
Passiver i alt	966.688	1.033.635

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	99,5	99,5
Øvrige	0,5	0,5
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.026.125	1.200.015
Udlodning fra sidste år	-8.253	-20.876
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-330	1.156
Emissioner i perioden	92.727	64.044
Indløsninger i perioden	-68.255	-193.523
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	112	225
Ovf. til udlodning næste år	0	928
Foreslået udlodning	0	8.253
Periodens resultat	-101.250	-34.097
Investorernes formue ultimo	940.876	1.026.125

Note 3:

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures -256.319

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-9,63	-1,99
Benchmark afkast (pct.) *)	-8,22	-1,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	89,14	99,65
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,12	0,12
Investorernes formue (t.DKK)	940.876	1.063.688
Antal andele	10.554.815	10.674.337
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,44	N/A

\*) 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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	29.706	28.119
Kursgevinster og -tab	-192.700	-44.272
Andre indtægter	0	33
Administrationsomkostninger	-3.821	-3.888
Resultat før skat	-166.815	-20.008
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-166.815	-20.008

### Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.792	43.730
1 Obligationer	1.998.581	2.154.781
1,3 Afledte finansielle instrumenter	23.733	12.900
Andre aktiver	31.372	50.844
Aktiver i alt	2.076.478	2.262.255
Passiver		
2 Investorenes formue	2.054.620	2.223.635
1,3 Afledte finansielle instrumenter	21.784	13.252
Anden gæld	74	25.368
Passiver i alt	2.076.478	2.262.255

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.223.635	2.321.569
Udlodning fra sidste år	-25.637	-75.614
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-639	733
Emissioner i perioden	103.091	160.646
Indløsninger i perioden	-79.280	-185.799
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	265	469
Ovf. til udlodning næste år	0	1.363
Foreslået udlodning	0	25.637
Periodens resultat	-166.815	-25.368
Investorerens formue ultimo	2.054.620	2.223.635

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	106.687
USD	-107.412

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

## SEB Danmark

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-523.987
---------------------	----------

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-7,40	-0,86
Benchmark afkast (pct.) *)	-8,22	-1,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,25	103,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,18	0,17
Investorerens formue (t.DKK)	2.054.620	2.246.229
Antal andele	21.571.695	21.792.710
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,35	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

## GRØNNE OBLIGATIONER KL

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.369	6.052
Kursgevinster og -tab	-85.716	-1.148
Administrationsomkostninger	-1.913	-1.699
Resultat før skat	-78.260	3.205
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-78.260	3.205

### Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.278	44.674
1 Obligationer	700.356	704.350
1,3 Afledte finansielle instrumenter	143	378
Andre aktiver	12.137	9.594
Aktiver i alt	718.914	758.996
Passiver		
2 Investorerne formue	718.419	756.565
1,3 Afledte finansielle instrumenter	174	612
Anden gæld	321	1.819
Passiver i alt	718.914	758.996

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	756.565	544.849
Udlodning fra sidste år	-12.034	-2.220
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.083	8
Emissioner i perioden	94.263	228.263
Indløsninger i perioden	-41.304	-20.241
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	272	473
Ovf. til udlodning næste år	0	546
Foreslået udlodning	0	12.034
Periodens resultat	-78.260	-7.147
Investorenes formue ultimo	718.419	756.565

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	36.037
GBP	-1.296
USD	-34.855

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

## SEB Danmark

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Nettoresultat (t.DKK)	-78.260	3.205
Investorenes formue (t.DKK)	718.419	666.357

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

## GRØNNE OBLIGATIONER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-59.956	3.087
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-668	-632
Andelsklassens nettoresultat	-60.625	2.454

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	619.101	451.441
Udlodning fra sidste år	-9.633	-1.764
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-167	8
Emissioner i perioden	28.632	178.215
Indløsninger i perioden	-8.540	-13.230
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	68	374
Ovf. til udlodning næste år	0	438
Foreslået udlodning	0	9.633
Periodens resultat	-60.625	-6.015
Investorerens formue ultimo	568.836	619.101

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-9,62	0,50
Benchmark afkast (pct.) *)	-8,22	-1,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	91,47	102,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,27	0,30
Investorerens formue (t.DKK)	568.836	526.002
Antal andele	6.218.984	5.133.100
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.



## GRØNNE OBLIGATIONER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-17.609	780
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-26	-29
Andelsklassens nettoresultat	-17.635	751

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	137.464	93.408
Udlodning fra sidste år	-2.401	-456
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-915	0
Emissioner i perioden	65.630	50.045
Indløsninger i perioden	-32.764	-7.010
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	204	99
Ovf. til udlodning næste år	0	109
Foreslået udlodning	0	2.401
Periodens resultat	-17.635	-1.132
Investorerens formue ultimo	149.583	137.464

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-9,53	0,61
Benchmark afkast (pct.) *)	-8,22	-1,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	91,56	102,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,19
Investorerens formue (t.DKK)	149.583	140.354
Antal andele	1.633.667	1.368.184
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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	16.585	16.187
Kursgevinster og -tab	-82.047	7.789
Andre indtægter	0	33
Administrationsomkostninger	-1.972	-1.974
Resultat før skat	-67.434	22.035
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-67.434	22.035

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	17.088	29.381
1 Obligationer	561.083	602.414
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	94
Andre aktiver	9.475	6.551
Aktiver i alt	587.646	638.440
Passiver		
2 Investorenes formue	580.717	635.876
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.878	2.558
Anden gæld	5.051	6
Passiver i alt	587.646	638.440

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,3	100,4
Øvrige	-0,3	-0,4
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	635.876	676.761
Udlodning fra sidste år	-19.494	-32.053
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-344	2.842
Emissioner i perioden	59.583	69.878
Indløsninger i perioden	-27.765	-116.092
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	295	620
Ovf. til udlodning næste år	0	27
Foreslået udlodning	0	19.494
Periodens resultat	-67.434	14.399
Investorernes formue ultimo	580.717	635.876

## Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	123.328
NOK	-13.140
USD	-112.391

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-10,51	3,82
Benchmark afkast (pct.) *)	-9,87	1,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,50	102,35
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,33
Investorernes formue (t.DKK)	580.717	585.160
Antal andele	6.416.937	5.717.322
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,06	N/A

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

## PENSION

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	14.004	15.172
Kursgevinster og -tab	-150.532	56.827
Administrationsomkostninger	-2.847	-2.906
Resultat før skat	-139.375	69.093
Skat	-653	-1.129
Halvårets nettoresultat	-140.028	67.964

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	11.462	31.592
1 Obligationer	691.393	673.682
1 Kapitalandele	365.820	571.202
1,3 Afledte finansielle instrumenter	7.652	4.279
Andre aktiver	11.507	12.922
Aktiver i alt	1.087.834	1.293.677
Passiver		
2 Investorenes formue	1.080.710	1.274.900
1,3 Afledte finansielle instrumenter	6.996	4.409
Anden gæld	128	14.368
Passiver i alt	1.087.834	1.293.677

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.274.900	1.152.475
Udlodning fra sidste år	-80.331	-5.864
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-311	26
Emissioner i perioden	34.259	33.823
Indløsninger i perioden	-7.827	-45.496
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	48	0
Ovf. til udlodning næste år	0	625
Foreslået udlodning	0	80.333
Periodens resultat	-140.028	58.979
Investorerens formue ultimo	1.080.710	1.274.900

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	35.327
USD	-35.567

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

## SEB Danmark

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-162.341
---------------------	----------

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-11,28	5,95
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,04	4,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,18	124,31
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,25	0,25
Investorerens formue (t.DKK)	1.080.710	1.221.645
Antal andele	9.898.582	9.827.162
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,94	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

## KONTRA STRATEGIER KL

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.411	7.901
Kursgevinster og -tab	67.143	-96.789
Administrationsomkostninger	-4.728	-7.488
Resultat før skat	67.826	-96.376
Skat	-423	-635
Halvårets nettoresultat	67.403	-97.011

## Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	50.874	61.025
1 Obligationer	476.414	315.854
1 Kapitalandele	201.717	428.208
1,3 Afledte finansielle instrumenter	30.263	12.998
Andre aktiver	31.907	22.618
Aktiver i alt	791.175	840.703
Passiver		
2 Investorenes formue	746.133	812.283
1,3 Afledte finansielle instrumenter	12.661	10.073
Anden gæld	32.381	18.347
Passiver i alt	791.175	840.703

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,5	100,6
Øvrige	-0,5	-0,6
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerens formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerens formue primo	812.283	1.346.538
Emissioner i perioden	30.078	37.145
Indløsninger i perioden	-163.950	-448.215
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	319	710
Periodens resultat	67.403	-123.895
Investorerens formue ultimo	746.133	812.283

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
CHF	-13.002
DKK	170.878
USD	-162.184

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank  
SEB Danmark

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte aktiefutures	-55.769
Solgte rentefutures	-131.761

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Nettoresultat (t.DKK)	67.403	-97.011
Investorerens formue (t.DKK)	746.133	998.606

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

## KONTRA STRATEGIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.041	-82.730
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.072	-3.518
Andelsklassens nettoresultat	56.967	-86.250

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	695.844	1.201.803
Emissioner i perioden	30.078	17.234
Indløsninger i perioden	-125.821	-413.711
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	278	827
Periodens resultat	56.967	-110.309
Investorerne formue ultimo	657.346	695.844

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	8,86	-7,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	161,19	152,22
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,78
Investorerne formue (t.DKK)	657.346	871.420
Antal andele	4.078.190	5.724.875
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 STRATEGIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.453	-10.737
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-17	-24
Andelsklassens nettoresultat	10.436	-10.761

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	116.439	144.734
Emissioner i perioden	0	19.911
Indløsninger i perioden	-38.128	-34.502
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	41	73
Periodens resultat	10.436	-13.777
Investorerne formue ultimo	88.788	116.439

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	9,18	-7,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	166,62	156,34
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	88.788	127.186
Antal andele	532.879	813.514
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

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.502	7.272
Kursgevinster og -tab	-80.400	46.076
Administrationsomkostninger	-1.193	-1.092
Resultat før skat	-68.091	52.256
Skat	-1.550	-764
Halvårets nettoresultat	-69.641	51.492

### Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	26.431	16.356
1 Obligationer	256.958	145.705
1 Kapitalandele	239.060	460.043
1,3 Afledte finansielle instrumenter	7.170	4.661
Andre aktiver	2.980	2.239
Aktiver i alt	532.599	629.004
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	522.327	624.963
1,3 Afledte finansielle instrumenter	9.503	4.038
Anden gæld	769	3
Passiver i alt	532.599	629.004

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	99,7	99,7
Øvrige		0,3
0,3		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	624.963	509.077
Emissioner i perioden	14.265	62.207
Indløsninger i perioden	-47.396	-25.209
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	100
Periodens resultat	-69.641	78.787
Investorenes formue ultimo	522.327	624.963

## Note 3:

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	22.609
USD	-22.763

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

## SEB Danmark

## Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte aktiefutures	-14.826
Solgte rentefutures	-51.705

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-11,37	9,66
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,83	7,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	175,64	189,50
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,36	0,40
Investorenes formue (t.DKK)	522.327	614.800
Antal andele	2.973.907	3.244.257
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

## FÆLLES NOTER

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2021.

### **Revision**

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

## LEDELSESPÅTEGNING

### Til investorerne i Investeringsforeningen Maj Invest

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2022 for Investeringsforeningen Maj Invest.

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

- Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

København, den 26. august 2022

Direktion:  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen  
Adm. direktør

Bestyrelse:

Henrik Normann  
Formand

Mads Bryde Andersen  
Næstformand

Mette Kynne Frandsen

Peter Damgaard Jensen

Anita Baun Hørdum

## SAMARBEJDSBANKER

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

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

---

### HOTLINE 33 38 73 33

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

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

### BRUG MAJINVEST.DK

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

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



Få månedsopdateringer og  
invitationer til The Big Picture  
på e-mail.

Tilmelding på [majinvest.dk/nb](http://majinvest.dk/nb)

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)

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