



Halvårsrapport 2016

Investeringsforeningen
Danske Invest Select

Investeringsforeningen Danske Invest Select
CVR-nr. 18 53 61 02
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71
www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com

Direktion

Danske Invest Management A/S:
Adm. direktør Morten Rasten
Vicedirektør Finn Kjærgård

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand
Advokat Bo Holse, næstformand
Direktør Lars Fournais
Direktør Birgitte Brinch Madsen
Direktør Walther V. Paulsen
Direktør Jens Peter Toft

Revision
Ernst & Young P/S
CVR-nr. 30 70 02 28

Depotbank
Danske Bank

Layout
Lotte Skov Christiansen
BEYER DESIGN

Indhold

3	Oversigt over alle afdelinger og andelsklasser under Investeringsforeningen Danske Invest Select
4	Udvikling i første halvår 2016
6	Anvendt regnskabspraksis
7	Ledelsespåtegning
8	Afdelingernes halvårsregnskaber

Oversigt over alle afdelinger og andelsklasser under Investeringsforeningen Danske Invest Select

8	Aktier KL	46	GEM - Akkumulerende KL
9	AlmenBolig Korte Obligationer KL	48	• GEM, osuuslaji EUR W
11	• AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d	49	• GEM - Akkumulerende, klasse DKK W
12	AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	50	Global KL
13	AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL	51	Global Equity Solution KL
15	• AlmenBolig Obligationer Varighed 2, Klasse DKK W d	52	Global Equity Solution - Akkumulerende KL
16	Danske Obligationer Absolut KL	54	• Global Equity Solution, klass SEK W
17	Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	55	• Global Equity Solution, klasse NOK W
18	Danske Obligationer Allokering KL	56	• Global Equity Solution - Akk., klasse DKK W
19	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL	57	Global Equity Solution 2 - Akk. KL
21	• Danske Obligationer Allokering - Akk., klasse DKK W h	59	• Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W
22	Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	60	Global StockPicking Restricted - Accumulating KL
23	Danske Obligationer Varighed 3 KL	61	Global Restricted KL
24	Emerging Markets KL	62	Kommuner 4 KL
25	Euro - Accumulating KL	63	Kommuner Europæiske Obligationer KL
27	• Euro, klass SEK Y	64	Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL
28	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	66	• Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
29	Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL	67	Online Danske Obligationer Indeks KL
31	• Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I	68	Online Global Indeks KL
32	Europe Focus KL	69	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
33	Europe Low Volatility - Accumulating KL	71	• PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A
34	Flexinvest Aktier KL	72	• PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I
35	Flexinvest Danske Obligationer KL	73	US Dollar - Accumulating KL
36	Flexinvest Fonde KL	75	• US Dollar, klass SEK Y
37	Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	76	US High Yield Bonds KL
38	Flexinvest Korte Obligationer KL	77	US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
39	Flexinvest Lange Obligationer KL	79	• US High Yield Bonds, klass SEK W h
40	Flexinvest Udenlandske Obligationer KL	80	• US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
41	FX - Accumulating KL	81	• US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W
43	• FX - Akkumulerende, klasse EUR W	82	USA KL
44	• FX, klass SEK W	83	USA Low Volatility - Accumulating KL
45	• FX, osuuslaji EUR W		

Udvikling i første halvår 2016

Efter kortvarig bekymring i årets første måneder blev global økonomi stærkere gennem første halvdel af 2016. I USA aftog den negative effekt fra en stærkere valuta og justeringen i olieindustrien til lavere oliepriser, mens specielt kinesisk vækst steg på baggrund af øgede infrastrukturinvesteringer og lettere adgang til boliglån. Euroområdet viste en pæn vækst på ca. 1,5 pct. med fremgang i beskæftigelsen. Mod slutningen af andet kvartal steg usikkerheden voldsomt drevet af den britiske EU-afstemning.

Trods pæn vækst faldt renterne til nye rekordlave niveauer drevet af usikkerheden om den fremtidige vækst i specielt Europa samt forventningen om fornyede lempelser af pengepolitikken.

Aktiemarkedet udviste voldsomme bevægelser. I årets første måneder faldt globale aktier drevet af bekymring om amerikansk recession og kinesisk kollaps. Disse bekymringer aftog, og aktierne steg igen. Den britiske EU-afstemning medførte fornyede kraftige fald, men disse blev hurtigt vendt til stigninger. For halvåret som helhed sluttede globale aktier tæt på uændret.

Acontoudbytter

Den 5. oktober udbetaler følgende afdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select acontoudbytte:

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	0,70
Danske Obligationer Absolut KL	0,90
Danske Obl. Absolut - Lav Risiko KL	0,70
Danske Obligationer Varighed 3 KL	0,40
Danske Obligationer Varighed 0-6 KL	0,10
Flexinvest Fonde KL	0,80
Flexinvest Lange Obligationer KL	0,80
Kommuner 4 KL	0,70
Kommuner Europæiske Obligationer KL	1,10

Nye afdelinger og andelsklasser

Afdeling	Dato for introduktion	Tilhørende andelsklasse	Udbydes i
Danske Obligationer Varighed 3 KL	8. marts 2016	-	Danmark
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	18. maj 2016	-	Danmark
AlmenBolig Korte Obligationer Varighed 2 KL	8. juni 2016	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, Kl. DKK W d	Danmark
AlmenBolig Korte Obligationer KL	22. juni 2016	AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d	Danmark

DKK angiver den valuta, som andelsklassen er udstedt i. Bogstavet "W" angiver, at andelsklassen henvender sig til Danske Bank A/S og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i afdelingen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Desuden henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i afdelingen i henhold til en storkundeaftale med Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fund managementsselskaber o.l. i Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber.

Bogstavet "d" angiver, at andelsklassen er udbyttebetalende.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 112,8 mia. kr. pr. 30. juni 2016 mod en formue på 110,3 mia. kr. ultimo 2015. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår til 7,5 mia. kr., og halvårets resultat blev 0,9 mia. kr. Der blev i første halvår 2016 udbetalt udbytter for 5,9 mia. kr.

Nye afdelinger og andelsklasser

I løbet af 1. halvår 2016 har vi introduceret en række nye afdelinger og andelsklasser under Investeringsforeningen Danske Invest Select. De fremgår af skemaet nederst på side 4.

Navneændringer

Nedenstående afdelinger har fået tilføjet "KL" i slutningen af deres navn. KL viser, at afdelingen kan udbydes i andelsklasser på forskellige geografiske markeder, hvor der sker en tilpasning til det enkelte markeds behov - f.eks. hvad angår udstedelsesvalutaen:

Aktier

AlmenBolig Mellemlange Obligationer
 Danske Obligationer Absolut
 Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko
 Danske Obligationer Allokering
 Danske Obligationer Varighed 0-6
 Danske Obligationer Varighed 3
 Emerging Markets
 Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted
 Europe Focus
 Flexinvest Aktier
 Flexinvest Danske Obligationer
 Flexinvest Fonde
 Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer
 Flexinvest Korte Obligationer
 Flexinvest Lange Obligationer
 Flexinvest Udenlandske Obligationer
 Global
 Global Equity Solution
 Global Restricted
 Kommuner 4
 Kommuner Europæiske Obligationer
 Online Danske Obligationer Indeks
 Online Global Indeks
 US High Yield Bonds
 USA

Om Active Share

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks. Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der en afdeling, som har en Active Share under 50 pct. og en Tracking Error under 3 pct., som kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingen Danske Invest Select USA KL. Årsagen er, at afdelingen anvender indekskomponenter, og derfor afspejler afdelingens omkostninger, at afdelingen er en kombination af aktiv og passiv styring. Afdelingen har dog vist, at den er i stand til at skabe et merafkast i forhold til benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingen er aktiv og har givet et tilfredsstillende afkast. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategien i afdelingen.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Anvendt regnskabspraksis

Denne halvårsrapport er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret af foreningens revisor. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2015. Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på danskeinvest.dk eller kan bestilles ved at kontakte:

Danske Invest Management A/S,
Parallelvej 17,
2800 Kgs. Lyngby

Nøgletallene "afkast", "benchmarkafkast" og "administrationsomkostninger i pct." er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis. Administrationsomkostninger i pct. omregnes til halvårsbasis for afdelinger/andelsklasser startet i løbet af halvåret 2016. For afdelinger/andelsklasser startet i løbet af andet halvår 2015 vises sammenligningstal fra årsregnskabet 2015, hvor "administrationsomkostninger i pct." er omregnet til helårsbasis.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet samt seneste årsrapport, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

På investorview.dk bringer vi løbende artikler om aktuelle investeringstemaer og tendenser; og du har mulighed for at abonnere på et ugentligt email-nyhedsbrev.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 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.

Kgs. Lyngby, den 29. august 2016

Direktion Danske Invest Management A/S



Morten Rasten
Administrerende direktør



Finn Kjærgård
Vicedirektør

Bestyrelse



Agnete Raaschou-Nielsen
Formand



Bo Holse
Næstformand



Lars Fournais



Birgitte Brinch Madsen



Walther V. Paulsen



Jens Peter Toft

Aktier KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	25.603	24.772
Kursgevinster og tab	-128.005	243.157
Administrationsomkostninger	-16.361	-15.232
Resultat før skat	-118.762	252.697
Rente- og udbytteskat	-2.390	-1.985
Halvårets nettoresultat	-121.152	250.712

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	13.936	21.531
Kapitalandele	2.341.191	2.106.611
Mellemværende vedr. handelsafvikling	321	2.897
Andre aktiver	4.408	1.367
Aktiver i alt	2.359.856	2.132.406

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	2.356.854	2.132.233
Mellemværende vedr. handelsafvikling	26	0
Anden gæld	2.976	173
Passiver i alt	2.359.856	2.132.406

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	2.132.233	1.786.558
Udlodning fra sidste år	-176.681	-74.058
Emissioner i perioden	826.085	337.007
Indløsninger i perioden	-305.756	-243.835
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.124	1.590
Periodens resultat	-121.152	250.712
Investorerens formue ultimo	2.356.854	2.057.974

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,8
I alt finansielle instrumenter	99,3	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	2.356.854	2.057.974
Antal andele	20.794.981	14.284.527
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,34	144,07
Afkast i DKK (pct)	-5,43	13,90
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,88	11,66
Administrationsomk. (pct)	0,77	0,76
ÅOP	1,74	1,71

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 6
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060177970
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	56,2%
Holland	9,1%
Frankrig	8,0%
Storbritannien	7,0%
Irland	3,5%
Øvrige inkl. likvide	16,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,42
Standardafvigelse	12,47
Tracking error	55,22
Information Ratio	0,87
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,23
Standardafvigelse (benchm.)	15,76
Active share	93,01

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	22.6.-30.06.16
Renter og udbytter	17
Kursgevinster og tab	104
Administrationsomkostninger	-4
Halvårets nettoresultat	117

Balance	30.06.16
AKTIVER	
Likvide midler	20
Obligationer	77.101
Andre aktiver	1.721
Aktiver i alt	78.842
PASSIVER	
Investorerens formue 1)	78.838
Anden gæld	4
Passiver i alt	78.842

Note 1: Investorerens formue	22.6.-30.06.16
Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	78.702
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	19
Periodens resultat	117
Investorerens formue ultimo	78.838

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8
I alt finansielle instrumenter	97,8
Øvrige aktiver og passiver	2,2
I alt	100,0

Nøgletal for halvåret	22.6.-30.6.16
Investorerens formue (t.DKK)	78.838

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d

Andelsklasse under AlmenBolig Korte Obligationer KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	22.6.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	121
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-4
Klassens resultat	117

Investorerens formue	22.6.-30.06.16
Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	78.702
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	19
Periodens resultat	117
Investorerens formue ultimo	78.838

Nøgletal for halvåret	22.6.-30.6.16
Investorerens formue (t.DKK)	78.838
Antal andele	787.022
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,17
Afkast i DKK (pct)	0,17
Administrationsomk. (pct)	0,10
ÅOP	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060730505
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	46,1%
1-3 år	48,2%
3-5 år	5,7%

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	2.328	2.752
Kursgevinster og tab	5.822	-5.789
Administrationsomkostninger	-388	-421
Halvårets nettoresultat	7.763	-3.458

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.107	14.401
Obligationer	273.835	265.976
Andre aktiver	8.133	1.465
Aktiver i alt	283.074	281.843
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	283.027	272.610
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.224
Anden gæld	47	9
Passiver i alt	283.074	281.843

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	272.610	274.437
Udlodning fra sidste år	-3.670	-2.686
Emissioner i perioden	19.704	8.786
Indløsninger i perioden	-13.422	-819
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	42	6
Periodens resultat	7.763	-3.458
Investorerens formue ultimo	283.027	276.266

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,6
I alt finansielle instrumenter	96,8	97,6
Øvrige aktiver og passiver	3,2	2,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	283.027	276.266
Antal andele	2.795.308	2.773.466
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,25	99,61
Afkast i DKK (pct)	2,83	-1,27
Acontoudlodning	0,70	0,80
Administrationsomk. (pct)	0,14	0,16
ÅOP	0,23	0,29

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0016026081
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	29,8%
1-3 år	37,6%
3-5 år	4,2%
5-10 år	28,0%
Øvrige inkl. likvide	0,4%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,53
Standardafvigelse	1,25

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	8.6.-30.06.16
Renter og udbytter	273
Kursgevinster og tab	524
Administrationsomkostninger	-38
Halvårets nettoresultat	758

Balance	30.06.16
AKTIVER	
Obligationer	300.543
Andre aktiver	5.410
Aktiver i alt	305.954
PASSIVER	
Investorerne formue 1]	305.915
Anden gæld	38
Passiver i alt	305.954

Note 1: Investorerne formue	8.6.-30.06.16
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	305.157
Periodens resultat	758
Investorerne formue ultimo	305.915

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2
I alt finansielle instrumenter	98,2
Øvrige aktiver og passiver	1,8
I alt	100,0

Nøgletal for halvåret	8.6.-30.6.16
Investorerne formue [t.DKK]	305.915

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, Klasse DKK W d

Andelsklasse under AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	8.6.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	796
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-38
Klassens resultat	758

Investorerens formue	8.6.-30.06.16
Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	305.157
Periodens resultat	758
Investorerens formue ultimo	305.915

Nøgletal for halvåret	8.6.-30.6.16
Investorerens formue (t.DKK)	305.915
Antal andele	3.051.574
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,25
Afkast i DKK (pct)	0,25
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,23
Administrationsomk. (pct)	0,10
ÅOP	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years
Fondskode: DK0060730778
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	23,6%
1-3 år	21,1%
3-5 år	41,5%
5-10 år	13,8%

Danske Obligationer Absolut KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	59.747	50.950
Kursgevinster og tab	88.850	-115.329
Administrationsomkostninger	-5.160	-3.476
Halvårets nettoresultat	143.436	-67.856

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	6.262	57.234
Obligationer	7.690.178	6.544.340
Mellemværende vedr. handelsafvikling	273	0
Andre aktiver	175.112	35.709
Aktiver i alt	7.871.825	6.637.283

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	7.871.825	6.629.417
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.866
Passiver i alt	7.871.825	6.637.283

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	6.629.417	4.636.105
Udlodning fra sidste år	-44.709	-49.392
Emissioner i perioden	1.881.065	1.136.511
Indløsninger i perioden	-739.352	-621.290
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.968	1.484
Periodens resultat	143.436	-67.856
Investorerens formue ultimo	7.871.825	5.035.562

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,7
I alt finansielle instrumenter	97,7	98,7
Øvrige aktiver og passiver	2,3	1,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	7.871.825	5.035.562
Antal andele	74.886.695	48.422.800
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,12	103,99
Afkast i DKK (pct)	2,08	-1,38
Acontoudlodning	0,90	1,10
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060158673
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	34,6%
1-3 år	35,6%
3-5 år	6,8%
5-10 år	22,9%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,43
Standardafvigelse	1,27

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	42.277	39.131
Kursgevinster og tab	19.252	-40.116
Administrationsomkostninger	-4.203	-2.732
Halvårets nettoresultat	57.326	-3.717

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	35.682	77.455
Obligationer	5.915.060	4.920.628
Andre aktiver	151.356	24.435
Aktiver i alt	6.102.097	5.022.518
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	6.091.888	5.022.314
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.210	204
Passiver i alt	6.102.097	5.022.518

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	5.022.314	3.639.392
Udlodning fra sidste år	-45.062	-35.422
Emissioner i perioden	1.330.859	377.034
Indløsninger i perioden	-274.786	-147.738
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.238	487
Periodens resultat	57.326	-3.717
Investorerens formue ultimo	6.091.888	3.830.037

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	98,0
I alt finansielle instrumenter	97,1	98,0
Øvrige aktiver og passiver	2,9	2,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	6.091.888	3.830.037
Antal andele	59.840.561	37.508.387
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,80	102,11
Afkast i DKK (pct)	1,04	-0,09
Acontoudlodning	0,70	1,00
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060158590
Porteføljegrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	51,1%
1-3 år	44,1%
3-5 år	3,5%
5-10 år	0,7%
Øvrige inkl. likvide	0,6%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,88
Standardafvigelse	0,59

Danske Obligationer Allokering KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	41.873	42.791
Kursgevinster og tab	64.272	-85.456
Administrationsomkostninger	-13.490	-7.205
Halvårets nettoresultat	92.656	-49.871

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	5.743	181.434
Obligationer	5.585.629	5.127.798
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.853
Andre aktiver	109.346	29.380
Aktiver i alt	5.700.718	5.340.465

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	5.618.414	5.070.988
Mellemværende vedr. handelsafvikling	79.777	269.335
Anden gæld	2.526	142
Passiver i alt	5.700.718	5.340.465

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	5.070.988	3.547.731
Udlodning fra sidste år	-34.681	-46.879
Emissioner i perioden	1.259.906	1.913.471
Indløsninger i perioden	-772.501	-804.293
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.047	1.124
Periodens resultat	92.656	-49.871
Investorerens formue ultimo	5.618.414	4.561.283

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	101,1
I alt finansielle instrumenter	99,4	101,1
Øvrige aktiver og passiver	0,6	-1,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	5.618.414	4.561.283
Antal andele	54.737.151	45.214.781
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,64	100,88
Afkast i DKK (pct)	1,90	-1,02
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,45	-0,70
Administrationsomk. (pct)	0,28	0,19
ÅOP	0,58	0,23

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years
Fondskode: DK0060476539
Porteføljerafdgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	22,4%
1-3 år	39,3%
3-5 år	21,4%
5-10 år	16,9%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,38
Standardafvigelse	1,25
Tracking error	0,65
Information Ratio	-0,90
Sharpe Ratio (benchm.)	1,41
Standardafvigelse (benchm.)	1,62

Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende, klasse DKK W h

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	16.260	14.857
Kursgevinster og tab	25.497	-28.709
Administrationsomkostninger	-5.335	-2.564
Halvårets nettoresultat	36.422	-16.416

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	2.707	97.430
Obligationer	2.368.831	1.963.190
Mellemværende vedr. handelsafvikling	650	98
Andre aktiver	44.684	10.812
Aktiver i alt	2.416.871	2.071.529

PASSIVER		
Investorerens formue 1)	2.384.294	1.957.671
Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.501	113.804
Anden gæld	1.077	54
Passiver i alt	2.416.871	2.071.529

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.957.671	1.246.228
Emissioner i perioden	727.268	427.229
Indløsninger i perioden	-338.056	-49.094
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	989	462
Periodens resultat	36.422	-16.416
Investorerens formue ultimo	2.384.294	1.608.408

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	100,3
I alt finansielle instrumenter	99,4	100,3
Øvrige aktiver og passiver	0,6	-0,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	2.384.294	1.608.408

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvor for en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende, kl. DKK W h

Andelsklasse under Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.757	-13.852
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-5.335	-2.564
Klassens resultat	36.422	-16.416

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.957.671	1.246.228
Emissioner i perioden	727.268	427.229
Indløsninger i perioden	-338.056	-49.094
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	989	462
Periodens resultat	36.422	-16.416
Investorerens formue ultimo	2.384.294	1.608.408

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	2.384.294	1.608.408
Antal andele	22.593.280	15.599.566
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,53	103,11
Afkast i DKK (pct)	1,87	-0,98
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,45	-0,70
Administrationsomk. (pct)	0,28	0,19
ÅOP	0,58	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years
Fondskode: DK0060509727
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	21,5%
1-3 år	40,5%
3-5 år	20,1%
5-10 år	17,9%

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	18.5.-30.06.16
Renter og udbytter	31
Kursgevinster og tab	303
Administrationsomkostninger	-3
Halvårets nettoresultat	330

Balance	30.06.16
AKTIVER	
Likvide midler	36
Obligationer	102.887
Andre aktiver	797
Aktiver i alt	103.720
PASSIVER	
Investorerens formue 1]	103.717
Anden gæld	3
Passiver i alt	103.720

Note 1: Investorerens formue	18.5.-30.06.16
Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	103.372
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	15
Periodens resultat	330
Investorerens formue ultimo	103.717

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2
I alt finansielle instrumenter	99,2
Øvrige aktiver og passiver	0,8
I alt	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16
Investorerens formue (t.DKK)	103.717
Antal andele	1.024.191
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,27
Afkast i DKK (pct)	1,27
Acontoudlodning	0,10
Administrationsomk. (pct)	0,08
ÅOP	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060700862
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	26,8%
1-3 år	30,0%
3-5 år	6,5%
5-10 år	36,6%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Danske Obligationer Varighed 3 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	8.3.-30.06.16
Renter og udbytter	9.528
Kursgevinster og tab	29.050
Administrationsomkostninger	-834
Halvårets nettoresultat	37.744

Balance	30.06.16
AKTIVER	
Likvide midler	1.491
Obligationer	2.049.701
Mellemværende vedr. handelsafvikling	54.544
Andre aktiver	43.255
Aktiver i alt	2.148.991

PASSIVER	
Investorerens formue 1]	2.148.731
Anden gæld	260
Passiver i alt	2.148.991

Note 1: Investorerens formue	8.3.-30.06.16
Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	2.247.087
Indløsninger i perioden	-137.028
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	927
Periodens resultat	37.744
Investorerens formue ultimo	2.148.731

Supplerende noter til balancen

Finansielle instrumenter i pct.	30.06.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4
I alt finansielle instrumenter	95,4
Øvrige aktiver og passiver	4,6
I alt	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16
Investorerens formue (t.DKK)	2.148.731
Antal andele	21.054.165
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,06
Afkast i DKK (pct)	2,06
Benchmarkafkast i DKK (pct)	1,54
Acontoudlodning	0,40
Administrationsomk. (pct)	0,08
ÅOP	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years
Fondskode: DK0060700946
Porteføljegråd giver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	20,2%
1-3 år	34,2%
3-5 år	11,2%
5-10 år	32,0%
Over 10 år	2,2%
Øvrige inkl. likvide	0,2%

Emerging Markets KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	78.620	103.727
Kursgevinster og tab	386.235	629.505
Administrationsomkostninger	-43.387	-51.379
Resultat før skat	421.468	681.853
Rente- og udbytteskat	-7.698	-8.599
Halvårets nettoresultat	413.770	673.254

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	78.548	90.876
Kapitalandele	4.204.576	5.397.483
Mellemværende vedr. handelsafvikling	145.936	0
Andre aktiver	21.112	11.478
Aktiver i alt	4.450.172	5.499.837

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	4.239.481	5.499.403
Mellemværende vedr. handelsafvikling	204.739	0
Anden gæld	5.952	434
Passiver i alt	4.450.172	5.499.837

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	5.499.403	6.681.619
Udlodning fra sidste år	-802.593	-296.171
Emissioner i perioden	700.246	683.344
Indløsninger i perioden	-1.577.685	-1.615.613
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	6.339	9.440
Periodens resultat	413.770	673.254
Investorerens formue ultimo	4.239.481	6.135.873

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,1
I alt finansielle instrumenter	99,2	98,1
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	4.239.481	6.135.873
Antal andele	146.818	174.777
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	28.875,75	35.106,87
Afkast i DKK (pct)	9,44	9,78
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,73	12,01
Administrationsomk. (pct)	0,88	0,78
ÅOP	1,85	1,84

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 6
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0016057474
Porteføljeradgiver: Aberdeen Asset Management Asia Limited

Landefordeling

Indien	16,5%
Brasilien	9,9%
Hongkong	9,9%
Mexico	8,4%
Syd Korea	6,4%
Øvrige inkl. likvide	48,9%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,22
Standardafvigelse	15,31
Tracking error	5,24
Information Ratio	-0,04
Sharpe Ratio (benchm.)	0,24
Standardafvigelse (benchm.)	14,76
Active share	81,09

Euro - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Euro, klass SEK Y

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Euro - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Renter og udbytter	345	71
Kursgevinster og tab	-498	-63
Administrationsomkostninger	-41	-14
Halvårets nettoresultat	-195	-6

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	354	194
Obligationer	11.027	16.315
Andre aktiver	156	202
Aktiver i alt	11.537	16.710

PASSIVER		
Investorerne formue 1)	11.418	16.676
Mellemværende vedr. handelsafvikling	113	33
Anden gæld	5	1
Passiver i alt	11.537	16.710

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Investorerne formue primo	16.676	0
Emissioner i perioden	35.165	19.058
Indløsninger i perioden	-40.266	-2.380
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	38	5
Periodens resultat	-195	-6
Investorerne formue ultimo	11.418	16.676

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	97,8
I alt finansielle instrumenter	96,6	97,8
Øvrige aktiver og passiver	3,4	2,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16	14.9.-31.12.15
Investorerne formue (t.DKK)	11.418	16.676

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Euro, klass SEK Y

Andelsklasse under Euro - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-154	8
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-41	-14
Klassens resultat	-195	-6

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Investorerens formue primo	16.676	0
Emissioner i perioden	35.165	19.058
Indløsninger i perioden	-40.266	-2.380
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	38	5
Periodens resultat	-195	-6
Investorerens formue ultimo	11.418	16.676

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16	14.9.-31.12.15
Investorerens formue (t.DKK)	11.418	16.676
Antal andele	143.996	208.975
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	100,32	97,93
Afkast i SEK (pct)	2,44	-2,07
Benchmarkafkast i SEK (pct)	2,78	-2,05
Administrationsomk. (pct)	0,18	0,35

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: EUR SEK
Fondskode: DK0060644854
Porteføljerådgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Løbetidsfordeling

Korte obligationer	96,9%
Øvrige inkl. likvide	3,1%

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	5.464	7.355
Kursgevinster og tab	10.307	-7.770
Administrationsomkostninger	-1.717	-1.776
Halvårets nettoresultat	14.054	-2.191

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	15.896	23.997
Obligationer	379.458	389.008
Afledte finansielle instrumenter	72	86
Andre aktiver	4.199	6.186
Aktiver i alt	399.626	419.277

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	399.018	418.853
Afledte finansielle instrumenter	333	401
Anden gæld	275	23
Passiver i alt	399.626	419.277

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	418.853	635.420
Udlodning fra sidste år	-37.502	-50.174
Emissioner i perioden	23.035	34.746
Indløsninger i perioden	-19.528	-247.818
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	106	122
Periodens resultat	14.054	-2.191
Investorerens formue ultimo	399.018	370.105

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	-0,1
I alt finansielle instrumenter	95,0	92,8
Øvrige aktiver og passiver	5,0	7,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	399.018	370.105
Antal andele	50.466	44.311
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	7.906,67	8.352,43
Afkast i DKK (pct)	3,44	-1,58
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,98	-1,85
Administrationsomk. (pct)	0,42	0,37
ÅOP	0,94	0,92

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1 A+ til Baa3 BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0016303936
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	6,0%
1-3 år	19,1%
3-5 år	27,3%
5-10 år	41,8%
Over 10 år	1,8%
Øvrige inkl. likvide	4,0%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,49
Standardafvigelse	2,88
Tracking error	0,45
Information Ratio	-0,14
Sharpe Ratio (benchm.)	1,63
Standardafvigelse (benchm.)	2,66

Europa Højt Udbytte Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Europa Højt Udbytte Restricted – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	16.9.-31.12.15
Renter og udbytter	903	74
Kursgevinster og tab	-1.996	852
Administrationsomkostninger	-133	-108
Resultat før skat	-1.226	818
Rente- og udbytteskat	-108	-8
Halvårets nettoresultat	-1.334	811

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	57	123
Kapitalandele	11.234	30.839
Andre aktiver	63	36
Aktiver i alt	11.353	30.998
PASSIVER		
Investorerens formue 1)	11.342	30.996
Anden gæld	11	2
Passiver i alt	11.353	30.998

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	16.9.-31.12.15
Investorerens formue primo	30.996	0
Indløsninger i perioden	-18.359	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	38	31
Periodens resultat	-1.334	811
Investorerens formue ultimo	11.342	30.996

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,5
I alt finansielle instrumenter	99,0	99,5
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16	16.9.-31.12.15
Investorerens formue (t.DKK)	11.342	30.996

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

Andelsklasse under Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	16.9.-31.12.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.200	918
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-133	-108
Klassens resultat	-1.334	811

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	16.9.-31.12.15
Investorerens formue primo	30.996	0
Indløsninger i perioden	-18.359	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	38	31
Periodens resultat	-1.334	811
Investorerens formue ultimo	11.342	30.996

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.6.16	16.9.-31.12.15
Investorerens formue (t.DKK)	11.342	30.996
Antal andele	145.768	375.427
Stykstørrelse i NOK	100	100
Indre værdi (NOK pr. andel)	97,23	106,38
Afkast i NOK (pct)	-8,60	6,38
Benchmarkafkast i NOK (pct)	-10,31	5,78
Administrationsomk. (pct)	0,60	1,20

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060652873
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Finans	31,7%
Sundhedspleje	13,4%
Forsyning	12,5%
Telekommunikationsserv	10,3%
Industri	10,0%
Øvrige inkl. likvide	22,1%

Nøgletal

Active share	81,32
--------------	-------

Europe Focus KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	505	2.719
Kursgevinster og tab	-3.751	47.768
Administrationsomkostninger	-236	-1.471
Resultat før skat	-3.482	49.015
Rente- og udbytteskat	-21	231
Halvårets nettoresultat	-3.503	49.246

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	262	1.719
Kapitalandele	17.124	37.844
Mellemværende vedr. handelsafvikling	88	0
Andre aktiver	51	28
Aktiver i alt	17.525	39.592
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	17.441	39.529
Anden gæld	85	63
Passiver i alt	17.525	39.592

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	39.529	243.173
Udlodning fra sidste år	-17.198	0
Emissioner i perioden	1.003	1.355
Indløsninger i perioden	-2.394	-253.483
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4	171
Periodens resultat	-3.503	49.246
Investorerens formue ultimo	17.441	40.462

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	95,7
I alt finansielle instrumenter	98,2	95,7
Øvrige aktiver og passiver	1,8	4,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	17.441	40.462
Antal andele	2.457	2.613
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	7.098,29	15.484,78
Afkast i DKK [pct]	-10,98	15,80
Benchmarkafkast i DKK [pct]	-7,52	12,96
Administrationsomk. [pct]	0,86	0,81
ÅOP	1,83	1,81

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 6
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0016026594
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Industri	28,3%
Forbrugsgoder	17,8%
Sundhedspleje	16,0%
Finans	10,1%
Konsumentvarer	9,7%
Øvrige inkl. likvide	18,1%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,24
Standardafvigelse	13,89
Tracking error	4,84
Information Ratio	-0,83
Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Standardafvigelse (benchm.)	13,26
Active share	93,36

Europe Low Volatility – Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	5.046	4.124
Kursgevinster og tab	-9.776	13.445
Administrationsomkostninger	-1.136	-1.018
Resultat før skat	-5.865	16.551
Rente- og udbytteskat	-288	-229
Halvårets nettoresultat	-6.153	16.322

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	2.945	1.265
Kapitalandele	182.587	190.792
Andre aktiver	1.191	874
Aktiver i alt	186.724	192.931

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	186.446	192.918
Mellemværende vedr. handelsafvikling	91	0
Anden gæld	187	14
Passiver i alt	186.724	192.931

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	192.918	142.184
Emissioner i perioden	0	29.457
Indløsninger i perioden	-320	-120
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	89
Periodens resultat	-6.153	16.322
Investorerens formue ultimo	186.446	187.931

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,9
I alt finansielle instrumenter	97,9	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,1	1,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	186.446	187.931
Antal andele	146.425	147.280
Stykstørrelse i EUR	100	100
Indre værdi (EUR pr. andel)	171,15	171,05
Afkast i EUR (pct)	-2,89	12,37
Administrationsomk. (pct)	0,62	0,62
ÅOP	1,41	1,39

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060143212
Porteføljegrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Konsumtvarer	21,1%
Sundhedspleje	16,5%
Finans	14,4%
Industri	11,1%
Forsyning	9,2%
Øvrige inkl. likvide	27,7%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,97
Standardafvigelse	11,11

Flexinvest Aktier KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	756.074	363.860
Kursgevinster og tab	-950.216	1.615.317
Administrationsomkostninger	-113.898	-128.315
Resultat før skat	-308.041	1.850.861
Rente- og udbytteskat	-11.516	-13.043
Halvårets nettoresultat	-319.557	1.837.818

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	135.143	166.420
Kapitalandele	11.447.899	13.317.799
Mellemværende vedr. handelsafvikling	109.076	0
Andre aktiver	28.886	26.549
Aktiver i alt	11.721.005	13.510.768

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	11.632.368	13.507.926
Mellemværende vedr. handelsafvikling	75.633	2.842
Anden gæld	13.004	0
Passiver i alt	11.721.005	13.510.768

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue primo	13.507.926	13.320.631
Udlodning fra sidste år	-1.750.965	0
Emissioner i perioden	6.046.390	1.678.478
Indløsninger i perioden	-5.867.000	-1.740.081
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	15.573	9.072
Periodens resultat	-319.557	1.837.818
Investorerne formue ultimo	11.632.368	15.105.918

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	98,4	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,6	1,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue (t.DKK)	11.632.368	15.105.918
Antal andele	92.035.053	97.403.094
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	126,39	155,09
Afkast i DKK (pct)	-2,79	13,75
Administrationsomk. (pct)	0,86	0,86
ÅOP	1,89	1,88

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051605
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

Danmark	36,9%
USA	30,1%
Japan	6,7%
Luxembourg	4,4%
Storbritannien	3,0%
Øvrige inkl. likvide	18,9%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,99
Standardafvigelse	10,73

Flexinvest Danske Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	58.346	56.606
Kursgevinster og tab	161.794	-114.342
Administrationsomkostninger	-22.226	-17.120
Halvårets nettoresultat	197.914	-74.856

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	20.918	29.784
Obligationer	6.183.808	5.821.413
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.839	0
Andre aktiver	114.774	59.799
Aktiver i alt	6.323.338	5.910.996

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	6.319.418	5.802.785
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	107.993
Anden gæld	3.920	217
Passiver i alt	6.323.338	5.910.996

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	5.802.785	4.952.930
Udlodning fra sidste år	-143.195	-116.435
Emissioner i perioden	1.068.697	1.336.141
Indløsninger i perioden	-608.115	-495.694
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.332	1.215
Periodens resultat	197.914	-74.856
Investorerens formue ultimo	6.319.418	5.603.301

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	100,3
I alt finansielle instrumenter	97,9	100,3
Øvrige aktiver og passiver	2,1	-0,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	6.319.418	5.603.301
Antal andele	61.819.670	55.873.471
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,22	100,29
Afkast i DKK (pct)	3,57	-1,34
Administrationsomk. (pct)	0,39	0,34
ÅOP	0,81	0,58

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060050987
Porteføljegrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	7,6%
1-3 år	19,0%
3-5 år	16,2%
5-10 år	56,9%
Øvrige inkl. likvide	0,3%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,45
Standardafvigelse	2,23

Flexinvest Fonde KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	12.359	8.593
Kursgevinster og tab	26.168	-23.202
Administrationsomkostninger	-4.037	-2.809
Halvårets nettoresultat	34.490	-17.417

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	11.844	18.131
Obligationer	1.084.438	977.965
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.036	4.061
Andre aktiver	42.530	6.905
Aktiver i alt	1.141.849	1.007.062

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	1.141.120	1.007.018
Anden gæld	729	44
Passiver i alt	1.141.849	1.007.062

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.007.018	637.793
Udlodning fra sidste år	-6.967	-7.247
Emissioner i perioden	214.219	239.936
Indløsninger i perioden	-107.955	-7.883
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	316	237
Periodens resultat	34.490	-17.417
Investorerens formue ultimo	1.141.120	845.420

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	97,1
I alt finansielle instrumenter	95,0	97,1
Øvrige aktiver og passiver	5,0	2,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	1.141.120	845.420
Antal andele	11.168.154	8.511.040
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,18	99,33
Afkast i DKK (pct)	3,41	-2,20
Acontoudlodning	0,80	0,95
Administrationsomk. (pct)	0,40	0,40
ÅOP	0,82	0,82

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060178002
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	23,5%
1-3 år	28,4%
3-5 år	7,8%
5-10 år	39,3%
Øvrige inkl. likvide	1,0%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,11
Standardafvigelse	1,81

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	26.5.-30.06.15
Renter og udbytter	4.328	823
Kursgevinster og tab	3.126	-1.831
Administrationsomkostninger	-1.415	-118
Halvårets nettoresultat	6.040	-1.126

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	386	598
Obligationer	473.975	498.348
Mellemværende vedr. handelsafvikling	344	0
Andre aktiver	10.145	4.377
Aktiver i alt	484.850	503.323

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	476.892	498.260
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.719	5.050
Anden gæld	238	13
Passiver i alt	484.850	503.323

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	26.5.-30.06.15
Investorerens formue primo	498.260	0
Udlodning fra sidste år	-4.120	0
Emissioner i perioden	48.578	476.281
Indløsninger i perioden	-71.975	-1.475
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	110	16
Periodens resultat	6.040	-1.126
Investorerens formue ultimo	476.892	473.696

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	100,0
I alt finansielle instrumenter	99,4	100,0
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	476.892	473.696
Antal andele	4.733.335	4.748.568
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,75	99,76
Afkast i DKK (pct)	1,32	-0,24
Administrationsomk. (pct)	0,31	0,10
ÅOP	0,64	0,23

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060637569
Porteføljegrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	48,4%
1-3 år	14,1%
3-5 år	26,9%
5-10 år	10,5%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Flexinvest Korte Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	254.333	181.992
Kursgevinster og tab	183.604	-243.626
Administrationsomkostninger	-76.372	-36.870
Halvårets nettoresultat	361.565	-98.504

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	50.154	344.854
Obligationer	24.897.390	23.391.137
Kapitalandele	1.932.648	2.587.474
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.070	0
Afledte finansielle instrumenter	3.256	40.985
Andre aktiver	411.515	209.496
Aktiver i alt	27.304.032	26.573.946

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	26.826.469	25.967.321
Afledte finansielle instrumenter	72.897	12.137
Mellemværende vedr. handelsafvikling	393.070	593.706
Anden gæld	11.595	783
Passiver i alt	27.304.032	26.573.946

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	25.967.321	18.689.275
Udlodning fra sidste år	-200.037	-116.938
Emissioner i perioden	2.651.967	2.683.412
Indløsninger i perioden	-1.964.536	-3.329.236
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	10.190	2.453
Periodens resultat	361.565	-98.504
Investorerens formue ultimo	26.826.469	17.830.463

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2	0,1
I alt finansielle instrumenter	99,8	100,2
Øvrige aktiver og passiver	0,2	-0,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	26.826.469	17.830.463
Antal andele	265.818.392	176.284.198
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,92	101,15
Afkast i DKK (pct)	1,50	-0,55
Administrationsomk. (pct)	0,31	0,21
ÅOP	0,67	0,64

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051282
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	33,5%
1-3 år	33,6%
3-5 år	23,2%
5-10 år	9,0%
Over 10 år	0,6%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,37
Standardafvigelse	1,39

Flexinvest Lange Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	1.974	2.466
Kursgevinster og tab	8.457	-7.086
Administrationsomkostninger	-751	-857
Halvårets nettoresultat	9.680	-5.476

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.195	1.379
Obligationer	199.234	179.882
Mellemværende vedr. handelsafvikling	138	515
Andre aktiver	3.488	1.680
Aktiver i alt	204.056	183.456

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	201.035	179.875
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.892	3.573
Anden gæld	128	8
Passiver i alt	204.056	183.456

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	179.875	206.429
Udlodning fra sidste år	-4.503	-5.176
Emissioner i perioden	19.992	27.293
Indløsninger i perioden	-4.046	-3.493
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	31
Periodens resultat	9.680	-5.476
Investorerens formue ultimo	201.035	219.608

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	100,0
I alt finansielle instrumenter	99,1	100,0
Øvrige aktiver og passiver	0,9	0,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	201.035	219.608
Antal andele	1.838.381	2.063.046
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,35	106,45
Afkast i DKK (pct)	5,23	-2,35
Acontoudlodning	0,80	1,10
Administrationsomk. (pct)	0,40	0,40
ÅOP	0,83	0,82

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060178192
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	8,3%
1-3 år	23,0%
3-5 år	2,4%
5-10 år	57,9%
Over 10 år	7,8%
Øvrige inkl. likvide	0,6%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,24
Standardafvigelse	3,51

Flexinvest Udenlandske Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	166.931	298.308
Kursgevinster og tab	368.683	-139.626
Administrationsomkostninger	-48.231	-75.937
Halvårets nettoresultat	487.383	82.746

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	324.028	340.955
Obligationer	5.554.133	5.378.109
Kapitalandele	2.264.924	2.000.567
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.188	0
Afledte finansielle instrumenter	3.447	1.648
Andre aktiver	78.415	98.186
Aktiver i alt	8.236.135	7.819.465

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	8.211.964	7.782.886
Afledte finansielle instrumenter	18.092	27.703
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.513
Anden gæld	6.079	363
Passiver i alt	8.236.135	7.819.465

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue primo	7.782.886	10.664.007
Udlodning fra sidste år	-116.547	0
Emissioner i perioden	425.293	2.922.196
Indløsninger i perioden	-371.440	-226.055
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.389	14.248
Periodens resultat	487.383	82.746
Investorerne formue ultimo	8.211.964	13.457.141

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7	88,2
§144a - nyemitterede	3,4	6,4
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2	-0,2
I alt finansielle instrumenter	95,0	94,5
Øvrige aktiver og passiver	5,0	5,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue (t.DKK)	8.211.964	13.457.141
Antal andele	78.392.674	128.858.171
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,75	104,43
Afkast i DKK (pct)	6,31	1,19
Administrationsomk. (pct)	0,61	0,61
ÅOP	1,39	1,36

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	3,2%
1-3 år	20,2%
3-5 år	35,1%
5-10 år	32,6%
Over 10 år	4,7%
Øvrige inkl. likvide	4,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,57
Standardafvigelse	5,21

FX – Accumulating KL

Afdelingen udbydes i tre andelsklasser:

- FX – Akkumulerende, klasse EUR W
- FX, klass SEK W
- FX, osuulaji EUR W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

FX – Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	2.093	4.194
Kursgevinster og tab	3.063	-20.971
Administrationsomkostninger	-1.421	-1.654
Halvårets nettoresultat	3.735	-18.431

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	16.318	14.627
Obligationer	162.332	482.719
Mellemværende vedr. handelsafvikling	82	202
Afledte finansielle instrumenter	3.306	9.536
Andre aktiver	2.112	5.500
Aktiver i alt	184.150	512.584

PASSIVER		
Investorerens formue 1)	183.097	454.007
Afledte finansielle instrumenter	803	1.691
Mellemværende vedr. handelsafvikling	54	56.860
Anden gæld	196	26
Passiver i alt	184.150	512.584

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	454.007	444.785
Emissioner i perioden	23.597	139.838
Indløsninger i perioden	-298.242	-37.658
Periodens resultat	3.735	-18.431
Investorerens formue ultimo	183.097	528.533

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,7	106,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,7
I alt finansielle instrumenter	90,0	108,1
Øvrige aktiver og passiver	10,0	-8,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue [t.DKK]	183.097	528.533

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

FX – Akkumulerende, klasse EUR W

Andelsklasse under FX – Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.897	-12.813
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.008	-1.446
Klassens resultat	3.888	-14.259

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	329.152	444.785
Emissioner i perioden	15.848	46.190
Indløsninger i perioden	-202.622	-37.245
Periodens resultat	3.888	-14.259
Investorerens formue ultimo	146.266	439.471

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	146.266	439.471
Antal andele	199.222	607.330
Styktørrelse i EUR	100	100
Indre værdi (EUR pr. andel)	98,68	97,00
Afkast i EUR (pct)	2,99	-3,19
Administrationsomk. (pct)	0,35	0,33
ÅOP	0,65	0,65

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060312932
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	71,6%
1-3 år	7,8%
Øvrige inkl. likvide	20,6%

Nøgletal

Sharpe Ratio	-0,08
Standardafvigelse	7,22

FX, klass SEK W

Andelsklasse under FX - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	5.2.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-102	-2.473
Klassespecifikke transaktioner:		
Kursgevinster og tab på terminsforretninger	-751	-660
Administrationsomkostninger	-288	-108
Klassens resultat	-1.141	-3.241

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	5.2.-30.06.15
Investorerens formue primo	88.988	0
Emissioner i perioden	7.750	56.418
Indløsninger i perioden	-95.597	-414
Periodens resultat	-1.141	-3.241
Investorerens formue ultimo	0	52.763

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	0	52.763
Antal andele	0	679.955
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	-	96,17
Afkast i SEK (pct)	3,43	-3,83
Administrationsomk. (pct)	0,39	0,33

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret

Akkumulerende

Risikoindeks (1-7): 6

Benchmark: Intet benchmark

Fondskode: DK0060592285

Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

FX, osuuslaji EUR W

Andelsklasse under FX - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	5.2.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.112	-832
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-125	-99
Klassens resultat	988	-932

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	5.2.-30.06.15
Investorerens formue primo	35.867	0
Emissioner i perioden	0	37.230
Indløsninger i perioden	-23	0
Periodens resultat	988	-932
Investorerens formue ultimo	36.831	36.299

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	36.831	36.299
Antal andele	500.000	500.000
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	9,90	9,73
Afkast i EUR (pct)	3,00	-2,68
Administrationsomk. (pct)	0,39	0,33

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060592012
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	71,6%
1-3 år	7,8%
Øvrige inkl. likvide	20,6%

GEM - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- GEM, osuuslaji EUR W
- GEM - Akkumulerende, klasse DKK W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

GEM – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	16.937	20.593
Kursgevinster og tab	-89.874	93.547
Administrationsomkostninger	-11.069	-12.420
Resultat før skat	-84.006	101.721
Rente- og udbytteskat	-1.343	-2.257
Halvårets nettoresultat	-85.349	99.465

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	15.927	27.397
Kapitalandele	111.423	1.802.747
Mellemværende vedr. handelsafvikling	249	0
Andre aktiver	404	2.024
Aktiver i alt	128.003	1.832.169

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	127.800	1.826.827
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.208
Anden gæld	203	134
Passiver i alt	128.003	1.832.169

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.826.827	1.373.226
Emissioner i perioden	2.263	381.295
Indløsninger i perioden	-1.621.444	-257.123
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	5.502	2.507
Periodens resultat	-85.349	99.465
Investorerens formue ultimo	127.800	1.599.370

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,2	98,7
I alt finansielle instrumenter	87,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	12,8	1,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	127.800	1.599.370

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

GEM, osuuslaji EUR W

Andelsklasse under GEM - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.897	2.419
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.073	-1.792
Klassens resultat	-25.970	627

Investorerne formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue primo	391.363	52.318
Emissioner i perioden	2.263	217.962
Indløsninger i perioden	-369.483	-9.008
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.827	1.026
Periodens resultat	-25.970	627
Investorerne formue ultimo	0	262.925

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue (t.DKK)	0	262.925
Antal andele	0	3.198.746
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	0,00	11,02
Afkast i EUR (pct)	-3,47	7,86
Benchmarkafkast i EUR (pct)	4,05	12,01
Administrationsomk. (pct)	0,78	0,77

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret

Akkumulerende

Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060576320

Porteføljerrådgiver: William Blair Investment Management, LLC

GEM - Akkumulerende, klasse DKK W

Andelsklasse under GEM - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-50.401	109.465
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-8.977	-10.628
Klassens resultat	-59.378	98.838
Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.435.464	1.320.908
Emissioner i perioden	0	163.334
Indløsninger i perioden	-1.251.960	-248.116
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.675	1.482
Periodens resultat	-59.378	98.838
Investorerens formue ultimo	127.800	1.336.445
Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	127.800	1.336.445
Antal andele	1.328.592	12.057.589
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,19	110,84
Afkast i DKK (pct)	-0,34	8,32
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,73	12,01
Administrationsomk. (pct)	0,85	0,77
ÅOP	2,24	1,96

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060576403
Porteføljeraðgiver: William Blair Investment Management, LLC

Landefordeling

Indien	16,1%
Kina	13,8%
Syd Korea	12,6%
Taiwan	8,4%
Sydafrika	7,0%
Øvrige inkl. likvide	42,1%

Nøgletal

Active share	69,20
--------------	-------

Global KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	4.361	4.015
Kursgevinster og tab	3.733	33.729
Administrationsomkostninger	-2.332	-1.957
Resultat før skat	5.763	35.787
Rente- og udbytteskat	-423	-304
Halvårets nettoresultat	5.340	35.483

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	41.132	9.501
Kapitalandele	431.642	251.106
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.953	0
Andre aktiver	715	792
Aktiver i alt	476.441	261.400

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	450.176	261.380
Mellemværende vedr. handelsafvikling	25.772	0
Anden gæld	492	19
Passiver i alt	476.441	261.400

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	261.380	249.658
Emissioner i perioden	244.372	49.929
Indløsninger i perioden	-61.830	-65.017
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	914	327
Periodens resultat	5.340	35.483
Investorerens formue ultimo	450.176	270.381

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,1
I alt finansielle instrumenter	95,9	96,1
Øvrige aktiver og passiver	4,1	3,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	450.176	270.381
Antal andele	3.315.301	2.032.534
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	135,79	133,03
Afkast i DKK (pct)	0,42	13,48
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,32	11,70
Administrationsomk. (pct)	0,77	0,75
ÅOP	1,65	1,68

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060244408
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	56,1%
Japan	7,6%
Schweiz	7,1%
Storbritannien	6,4%
Tyskland	5,1%
Øvrige inkl. likvide	17,7%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,07
Standardafvigelse	10,88
Tracking error	3,51
Information Ratio	0,20
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse (benchm.)	11,56
Active share	91,65

Global Equity Solution KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	119.867	86.255
Kursgevinster og tab	-269.758	734.060
Administrationskostninger	-38.052	-30.943
Resultat før skat	-187.944	789.372
Rente- og udbytteskat	-11.718	-8.672
Halvårets nettoresultat	-199.662	780.700

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	71.960	132.090
Kapitalandele	6.616.737	6.945.721
Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.406	3.208
Andre aktiver	20.749	18.501
Aktiver i alt	6.732.851	7.099.520
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	6.727.446	7.099.090
Anden gæld	5.405	430
Passiver i alt	6.732.851	7.099.520

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	7.099.090	5.814.766
Udlodning fra sidste år	-1.101.542	-519.967
Emissioner i perioden	3.019.301	1.364.426
Indløsninger i perioden	-2.100.438	-1.266.523
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	10.697	5.293
Periodens resultat	-199.662	780.700
Investorerens formue ultimo	6.727.446	6.178.694

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	98,4	97,8
Øvrige aktiver og passiver	1,6	2,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	6.727.446	6.178.694
Antal andele	59.798.443	44.232.114
Styktørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,50	139,69
Afkast i DKK (pct)	-3,51	13,03
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,88	11,70
Administrationsomk. (pct)	0,50	0,50
ÅOP	1,20	1,24

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 6
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060209682
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	60,5%
Japan	9,0%
Canada	3,9%
Storbritannien	2,9%
Australien	2,4%
Øvrige inkl. likvide	21,3%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,73
Standardafvigelse	11,77
Tracking error	3,34
Information Ratio	-0,95
Sharpe Ratio (benchm.)	0,99
Standardafvigelse (benchm.)	11,61
Active share	39,35

Global Equity Solution – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i tre andelsklasser:

- Global Equity Solution, klass SEK W
- Global Equity Solution, klasse NOK W
- Global Equity Solution – Akkumulerende, klasse DKK W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Global Equity Solution – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	71.713	36.159
Kursgevinster og tab	-132.882	226.644
Administrationsomkostninger	-21.696	-12.579
Resultat før skat	-82.865	250.224
Rente- og udbytteskat	-7.920	-3.999
Halvårets nettoresultat	-90.785	246.225

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	81.600	84.019
Kapitalandele	4.564.500	3.630.441
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.092	1.233
Andre aktiver	10.528	5.107
Aktiver i alt	4.672.720	3.720.800

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	4.669.219	3.720.150
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	390
Anden gæld	3.501	260
Passiver i alt	4.672.720	3.720.800

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorenes formue primo	3.720.150	1.995.363
Emissioner i perioden	1.752.295	672.245
Indløsninger i perioden	-719.685	-124.381
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	7.244	2.325
Periodens resultat	-90.785	246.225
Investorenes formue ultimo	4.669.219	2.791.777

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	97,8	97,6
Øvrige aktiver og passiver	2,2	2,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorenes formue (t.DKK)	4.669.219	2.791.777

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Global Equity Solution, klass SEK W

Andelsklasse under Global Equity Solution – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.010	63.696
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-7.315	-2.872
Klassens resultat	-8.325	60.824

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	921.023	490.919
Emissioner i perioden	855.883	58.221
Indløsninger i perioden	-149.451	-5.248
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.022	143
Periodens resultat	-8.325	60.824
Investorerens formue ultimo	1.622.153	604.860

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	1.622.153	604.860
Antal andele	15.628.646	5.461.885
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	131,32	137,24
Afkast i SEK (pct)	-0,63	9,80
Benchmarkafkast i SEK (pct)	1,16	8,82
Administrationsomk. (pct)	0,50	0,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK
Fondskode: DK0060507788
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	60,5%
Japan	8,7%
Canada	3,6%
Storbritannien	3,0%
Tyskland	2,3%
Øvrige inkl. likvide	21,9%

Nøgletal

Active share	39,71
--------------	-------

Global Equity Solution, klasse NOK W

Andelsklasse under Global Equity Solution – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.002	38.430
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.136	-1.930
Klassens resultat	-17.138	36.501

Investorenes formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorenes formue primo	564.854	273.639
Emissioner i perioden	135.857	160.334
Indløsninger i perioden	-66.335	-29.682
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	607	571
Periodens resultat	-17.138	36.501
Investorenes formue ultimo	617.846	441.363

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorenes formue (t.DKK)	617.846	441.363
Antal andele	5.373.067	3.600.857
Stykstørrelse i NOK	100	100
Indre værdi (NOK pr. andel)	143,68	144,03
Afkast i NOK (pct)	-6,41	8,67
Benchmarkafkast i NOK (pct)	-4,84	7,73
Administrationsomk. (pct)	0,37	0,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK
Fondskode: DK0060507515
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	60,5%
Japan	8,7%
Canada	3,6%
Storbritannien	3,0%
Tyskland	2,3%
Øvrige inkl. likvide	21,9%

Nøgletal

Active share	39,71
--------------	-------

Global Equity Solution – Akkumulerende, klasse DKK W

Andelsklasse under Global Equity Solution – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-53.078	156.678
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-12.244	-7.778
Klassens resultat	-65.322	148.900

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	2.234.274	1.230.805
Emissioner i perioden	760.554	453.690
Indløsninger i perioden	-503.900	-89.451
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.614	1.611
Periodens resultat	-65.322	148.900
Investorerens formue ultimo	2.429.220	1.745.554

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	2.429.220	1.745.554
Antal andele	19.772.877	13.326.134
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	122,86	130,99
Afkast i DKK (pct)	-3,61	12,67
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,88	11,70
Administrationsomk. (pct)	0,50	0,50
ÅOP	1,22	1,24

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060507432
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	60,5%
Japan	8,7%
Canada	3,6%
Storbritannien	3,0%
Tyskland	2,3%
Øvrige inkl. likvide	21,9%

Nøgletal

Active share	39,71
--------------	-------

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 EUR.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	6.741	7.276
Kursgevinster og tab	-51.117	71.316
Administrationsomkostninger	-3.426	-4.180
Resultat før skat	-47.803	74.413
Rente- og udbytteskat	-651	-687
Halvårets nettoresultat	-48.453	73.725

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	9.826	74.931
Kapitalandele	362.303	457.182
Mellemværende vedr. handelsafvikling	58	0
Afledte finansielle instrumenter	0	119
Andre aktiver	776	584
Aktiver i alt	372.962	532.816

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	368.211	531.560
Afledte finansielle instrumenter	1.937	973
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.359	177
Anden gæld	455	105
Passiver i alt	372.962	532.816

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	531.560	530.513
Emissioner i perioden	25.406	60.604
Indløsninger i perioden	-140.302	-125.328
Periodens resultat	-48.453	73.725
Investorerens formue ultimo	368.211	539.515

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	86,0
Øvrige finansielle instrumenter	-0,5	-0,1
I alt finansielle instrumenter	97,9	85,8
Øvrige aktiver og passiver	2,1	14,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.EUR)	368.211	539.515

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Andelsklasse under Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 EUR.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-45.027	77.905
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.426	-4.180
Klassens resultat	-48.453	73.725

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	531.560	530.513
Emissioner i perioden	25.406	60.604
Indløsninger i perioden	-140.302	-125.328
Periodens resultat	-48.453	73.725
Investorerens formue ultimo	368.211	539.515

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.EUR)	368.211	539.515
Antal andele	32.649.637	40.786.621
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	11,28	13,23
Afkast i EUR (pct)	-9,00	13,38
Benchmarkafkast i EUR (pct)	-1,02	
Administrationsomk. (pct)	0,75	0,75

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR
Fondskode: DK0060518397
Porteføljerådgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Landefordeling

USA	51,3%
Japan	6,3%
Storbritannien	4,5%
Irland	4,4%
Kina	4,3%
Øvrige inkl. likvide	29,2%

Nøgletal

Active share	65,64
--------------	-------

Global StockPicking Restricted - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	5.080	4.627
Kursgevinster og tab	-1.244	28.332
Administrationsomkostninger	-2.708	-2.806
Resultat før skat	1.128	30.153
Rente- og udbytteskat	-524	-466
Halvårets nettoresultat	604	29.687

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	9.282	15.755
Kapitalandele	352.765	351.761
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.171	0
Afledte finansielle instrumenter	3.997	812
Andre aktiver	1.327	1.046
Aktiver i alt	373.542	369.375

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	369.294	345.626
Afledte finansielle instrumenter	3.783	23.720
Anden gæld	465	29
Passiver i alt	373.542	369.375

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	345.626	303.396
Emissioner i perioden	23.774	48.204
Indløsninger i perioden	-785	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	75	144
Periodens resultat	604	29.687
Investorerens formue ultimo	369.294	381.431

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	101,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	-6,6
I alt finansielle instrumenter	95,6	95,1
Øvrige aktiver og passiver	4,4	4,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	369.294	381.431
Antal andele	410.306	374.432
Stykstørrelse i EUR	100	100
Indre værdi (EUR pr. andel)	120,98	136,56
Afkast i EUR (pct)	-0,02	9,98
Benchmarkafkast i EUR (pct)	1,97	7,41
Administrationsomk. (pct)	0,78	0,78
ÅOP	1,73	1,74

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindeks (1-7): 6
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR
Fondskode: DK0060283067
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	47,0%
Schweiz	7,2%
Irland	6,7%
Storbritannien	5,7%
Japan	5,4%
Øvrige inkl. likvide	28,0%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,09
Standardafvigelse	15,22
Tracking error	4,08
Information Ratio	-0,06
Sharpe Ratio (benchm.)	0,11
Standardafvigelse (benchm.)	15,42
Active share	93,95

Global Restricted KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	8.639	6.900
Kursgevinster og tab	-23.399	85.961
Administrationsomkostninger	-2.670	-4.370
Resultat før skat	-17.430	88.491
Rente- og udbytteskat	-889	-660
Halvårets nettoresultat	-18.319	87.831

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	26.804	7.433
Kapitalandele	459.185	511.497
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.447	0
Andre aktiver	1.822	1.653
Aktiver i alt	489.259	520.583
PASSIVER		
Investorerne formue 1]	471.185	520.551
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.695	0
Anden gæld	379	32
Passiver i alt	489.259	520.583

Note 1: Investorernes formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue primo	520.551	668.207
Udlodning fra sidste år	-239.397	-13.469
Emissioner i perioden	245.954	22.922
Indløsninger i perioden	-38.200	-256.001
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	595	710
Periodens resultat	-18.319	87.831
Investorerne formue ultimo	471.185	510.200

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	97,5	98,3
Øvrige aktiver og passiver	2,5	1,7
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue (t.DKK)	471.185	510.200
Antal andele	4.665.063	2.924.193
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,00	174,48
Afkast i DKK (pct)	-4,24	14,82
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,88	11,70
Administrationsomk. (pct)	0,49	0,78
ÅOP	1,25	1,14

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060229284
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	58,6%
Japan	8,8%
Canada	3,0%
Schweiz	2,2%
Tyskland	2,2%
Øvrige inkl. likvide	25,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	0,78
Standardafvigelse	12,09
Tracking error	3,70
Information Ratio	-0,57
Sharpe Ratio (benchm.)	0,98
Standardafvigelse (benchm.)	11,59
Active share	46,81

Kommuner 4 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	8.623	9.328
Kursgevinster og tab	18.252	-18.173
Administrationsomkostninger	-1.792	-1.549
Halvårets nettoresultat	25.083	-10.393

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.505	5.294
Obligationer	1.045.896	1.044.125
Andre aktiver	26.670	4.760
Aktiver i alt	1.074.071	1.054.179

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	1.073.771	1.049.368
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.777
Anden gæld	299	34
Passiver i alt	1.074.071	1.054.179

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	1.049.368	933.327
Udlodning fra sidste år	-21.089	-20.195
Emissioner i perioden	56.645	9.052
Indløsninger i perioden	-36.322	-22.629
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	32
Periodens resultat	25.083	-10.393
Investorerens formue ultimo	1.073.771	889.193

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	99,5
I alt finansielle instrumenter	97,4	99,5
Øvrige aktiver og passiver	2,6	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	1.073.771	889.193
Antal andele	10.565.281	8.776.871
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,63	101,31
Afkast i DKK (pct)	2,39	-1,18
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,45	-0,70
Acontoudlodning	0,70	0,90
Administrationsomk. (pct)	0,17	0,17
ÅOP	0,37	0,37

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.
Fondskode: DK0016205685
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	24,9%
1-3 år	39,7%
3-5 år	16,0%
5-10 år	19,2%
Øvrige inkl. likvide	0,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,65
Standardafvigelse	1,27
Tracking error	0,81
Information Ratio	-0,24
Sharpe Ratio (benchm.)	1,41
Standardafvigelse (benchm.)	1,62

Kommuner Europæiske Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	1.197	1.457
Kursgevinster og tab	2.615	-2.762
Administrationsomkostninger	-263	-301
Halvårets nettoresultat	3.549	-1.606

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	2.949	2.355
Obligationer	98.243	100.510
Afledte finansielle instrumenter	46	48
Andre aktiver	2.306	950
Aktiver i alt	103.544	103.863

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	103.501	103.830
Afledte finansielle instrumenter	0	27
Anden gæld	43	6
Passiver i alt	103.544	103.863

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	103.830	113.112
Udlodning fra sidste år	-2.501	-3.427
Emissioner i perioden	17	12.337
Indløsninger i perioden	-1.396	-2.233
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	23
Periodens resultat	3.549	-1.606
Investorerens formue ultimo	103.501	118.206

Supplerende noter til balancen

Finansielle instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,8
I alt finansielle instrumenter	95,0	96,8
Øvrige aktiver og passiver	5,0	3,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	103.501	118.206
Antal andele	957.030	1.100.801
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,15	107,38
Afkast i DKK (pct)	3,48	-1,27
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,50	-1,35
Acontoudlodning	1,10	1,20
Administrationsomk. (pct)	0,26	0,26
ÅOP	0,59	0,58

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: 60% Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer varighed 4 år & 40% Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB. Indekset er hedget til DKK
Fondskode: DK0016242373
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	13,5%
1-3 år	35,3%
3-5 år	11,6%
5-10 år	33,2%
Over 10 år	3,4%
Øvrige inkl. likvide	3,0%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,68
Standardafvigelse	2,04
Tracking error	0,73
Information Ratio	-0,17
Sharpe Ratio (benchm.)	1,62
Standardafvigelse (benchm.)	2,19

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 NOK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	9.6.-30.06.15
Renter og udbytter	9.334	0
Kursgevinster og tab	-4.720	-197
Administrationsomkostninger	-962	-27
Halvårets nettoresultat	3.652	-224

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	3.327	1.773
Kapitalandele	221.100	153.205
Andre aktiver	146	19
Aktiver i alt	224.572	154.997
PASSIVER		
Investorerens formue 1)	222.254	153.955
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.132	1.001
Anden gæld	187	41
Passiver i alt	224.572	154.997

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	9.6.-30.06.15
Investorerens formue primo	153.955	0
Emissioner i perioden	74.699	13.103
Indløsninger i perioden	-10.223	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	170	0
Periodens resultat	3.652	-224
Investorerens formue ultimo	222.254	12.879

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,5
I alt finansielle instrumenter	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.NOK)	222.254	12.879

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Andelsklasse under Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 NOK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	9.6.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.614	-197
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-962	-27
Klassens resultat	3.652	-224

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	9.6.-30.06.15
Investorerens formue primo	153.955	0
Emissioner i perioden	74.699	13.103
Indløsninger i perioden	-10.223	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	170	0
Periodens resultat	3.652	-224
Investorerens formue ultimo	222.254	12.879

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.NOK)	222.254	12.879
Antal andele	229.179	13.103
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000
Indre værdi (NOK pr. andel)	969,78	982,92
Afkast i NOK (pct)	-0,58	-1,71
Benchmarkafkast i NOK (pct)	-2,01	-1,84
Administrationsomk. (pct)	0,50	0,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
Fondskode: DK0060637643
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Finans	28,6%
Energi	17,6%
Industri	15,4%
Telekommunikationsserv	10,0%
Konsumentvarer	10,0%
Øvrige inkl. likvide	18,4%

Nøgletal

Active share	37,32
--------------	-------

Online Danske Obligationer Indeks KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	166	166
Kursgevinster og tab	404	-326
Administrationsomkostninger	-17	-15
Halvårets nettoresultat	552	-175

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	39	16
Obligationer	14.805	14.805
Andre aktiver	209	66
Aktiver i alt	15.053	14.887
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	15.050	14.886
Anden gæld	3	0
Passiver i alt	15.053	14.887

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	14.886	13.039
Udlodning fra sidste år	-423	-385
Emissioner i perioden	34	1.362
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	1
Periodens resultat	552	-175
Investorerens formue ultimo	15.050	13.843

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,5
I alt finansielle instrumenter	98,4	99,5
Øvrige aktiver og passiver	1,6	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	15.050	13.843
Antal andele	146.144	136.307
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,98	101,56
Afkast i DKK (pct)	3,76	-1,35
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,91	-1,20
Administrationsomk. (pct)	0,12	0,12
ÅOP	0,26	0,26

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 5,0 years
Fondskode: DK0060175255
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	17,8%
1-3 år	20,1%
3-5 år	14,7%
5-10 år	39,1%
Over 10 år	8,0%
Øvrige inkl. likvide	0,3%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,23
Standardafvigelse	2,72
Tracking error	0,28
Information Ratio	-1,20
Sharpe Ratio (benchm.)	1,39
Standardafvigelse (benchm.)	2,64

Online Global Indeks KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	1.115	901
Kursgevinster og tab	-1.670	4.185
Administrationsomkostninger	-110	-93
Resultat før skat	-664	4.993
Rente- og udbytteskat	-115	-91
Halvårets nettoresultat	-780	4.902

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	-19	156
Kapitalandele	70.146	68.068
Mellemværende vedr. handelsafvikling	209	0
Andre aktiver	159	123
Aktiver i alt	70.496	68.347
PASSIVER		
Investorerne formue 1]	70.477	68.344
Anden gæld	18	3
Passiver i alt	70.496	68.347

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue primo	68.344	42.650
Udlodning fra sidste år	-3.410	-2.683
Emissioner i perioden	7.305	16.391
Indløsninger i perioden	-996	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	14	48
Periodens resultat	-780	4.902
Investorerne formue ultimo	70.477	61.308

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,6
I alt finansielle instrumenter	99,5	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerne formue (t.DKK)	70.477	61.308
Antal andele	343.477	276.766
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	205,19	221,52
Afkast i DKK (pct)	-1,79	10,47
Benchmarkafkast i DKK (pct)	-1,88	11,66
Administrationsomk. (pct)	0,16	0,16
ÅOP	0,40	0,40

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060175339
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	58,6%
Japan	8,4%
Storbritannien	6,0%
Schweiz	4,0%
Canada	3,5%
Øvrige inkl. likvide	19,5%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,00
Standardafvigelse	11,47
Tracking error	0,55
Information Ratio	-0,80
Sharpe Ratio (benchm.)	1,02
Standardafvigelse (benchm.)	11,67
Active share	24,91

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating Class A
- PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating Class I

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	17.151	15.846
Kursgevinster og tab	-36.972	70.726
Administrationsomkostninger	-1.820	-1.858
Resultat før skat	-21.640	84.714
Rente- og udbytteskat	-737	-742
Halvårets nettoresultat	-22.378	83.972

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.938	2.644
Kapitalandele	784.911	783.212
Mellemværende vedr. handelsafvikling	185	0
Andre aktiver	1.255	798
Aktiver i alt	788.289	786.653
PASSIVER		
Investorerens formue 1)	787.403	786.014
Mellemværende vedr. handelsafvikling	519	0
Anden gæld	368	639
Passiver i alt	788.289	786.653

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	786.014	688.099
Emissioner i perioden	30.090	16.997
Indløsninger i perioden	-6.323	-2.340
Periodens resultat	-22.378	83.972
Investorerens formue ultimo	787.403	786.728

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
I alt finansielle instrumenter	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	787.403	786.728

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

PP Pension Aktieallok.fond – Accumulating Class A

Andelsklasse under PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.862	52.137
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.329	-1.394
Klassens resultat	-14.191	50.743

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	488.653	418.806
Emissioner i perioden	30.090	16.997
Indløsninger i perioden	-6.323	-2.340
Periodens resultat	-14.191	50.743
Investorerens formue ultimo	498.229	484.207

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	498.229	484.207
Antal andele	4.411.842	4.075.609
Styktørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	142,88	147,24
Afkast i SEK (pct)	-0,02	9,15
Benchmarkafkast i SEK (pct)	0,24	9,74
Administrationsomk. (pct)	0,35	0,35

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: 50% MSCI World, 20% SIX PRX, 20% VINXBCCAP og 10% MSCI EM inkl nettoudbytter
Fondskode: DK0060476455
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Formuefordeling

Danske aktier	5,4%
Udenlandske akt.	94,4%
Øvrige inkl. likvide	0,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,03
Standardafvigelse	11,78
Tracking error	0,26
Information Ratio	-2,94
Sharpe Ratio (benchm.)	1,09
Standardafvigelse (benchm.)	11,76
Active share	30,88

PP Pension Aktieallok.fond – Accumulating Class I

Andelsklasse under PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.131	33.290
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-56	-61
Klassens resultat	-8.187	33.229
Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	297.361	269.292
Periodens resultat	-8.187	33.229
Investorerens formue ultimo	289.174	302.521
Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	289.174	302.521
Antal andele	2.503.347	2.503.347
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	146,15	149,77
Afkast i SEK (pct)	0,26	9,44
Benchmarkafkast i SEK (pct)	0,24	9,74
Administrationsomk. (pct)	0,07	0,08

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: 50% MSCI World, 20% SIX PRX, 20% VINXBCCAP og 10% MSCI EM inkl nettoudbytter
Fondskode: DK0060476372
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Formuefordeling

Danske aktier	5,4%
Udenlandske akt.	94,4%
Øvrige inkl. likvide	0,2%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,08
Standardafvigelse	11,77
Tracking error	0,24
Information Ratio	-0,61
Sharpe Ratio (benchm.)	1,09
Standardafvigelse (benchm.)	11,76
Active share	30,88

US Dollar – Accumulating KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- US Dollar, klass SEK Y

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

US Dollar - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Kursgevinster og tab	-990	552
Administrationsomkostninger	-64	-18
Halvårets nettoresultat	-1.054	534

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.202	596
Obligationer	62.889	19.563
Aktiver i alt	64.091	20.159
PASSIVER		
Investorerens formue 1)	63.950	20.142
Mellemværende vedr. handelsafvikling	125	17
Anden gæld	16	-0
Passiver i alt	64.091	20.159

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Investorerens formue primo	20.142	0
Emissioner i perioden	87.436	23.512
Indløsninger i perioden	-42.640	-3.912
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	65	8
Periodens resultat	-1.054	534
Investorerens formue ultimo	63.950	20.142

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,1
I alt finansielle instrumenter	98,3	97,1
Øvrige aktiver og passiver	1,7	2,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	63.950	20.142

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

US Dollar, klass SEK Y

Andelsklasse under US Dollar - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	-990	552
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-64	-18
Klassens resultat	-1.054	534

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	14.9.-31.12.15
Investorerens formue primo	20.142	0
Emissioner i perioden	87.436	23.512
Indløsninger i perioden	-42.640	-3.912
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	65	8
Periodens resultat	-1.054	534
Investorerens formue ultimo	63.950	20.142

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	63.950	20.142
Antal andele	789.957	242.515
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	102,42	101,93
Afkast i SEK (pct)	0,49	1,93
Benchmarkafkast i SEK (pct)	0,50	1,77
Administrationsomk. (pct)	0,18	0,37

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: USD SEK
Fondskode: DK0060644938
Porteføljeraðgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Løbetidsfordeling

Korte obligationer	98,1%
Øvrige inkl. likvide	1,9%

US High Yield Bonds KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	66.083	93.505
Kursgevinster og tab	35.332	-15.693
Administrationsomkostninger	-14.948	-17.404
Halvårets nettoresultat	86.467	60.408

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	41.039	105.088
Obligationer	1.754.301	2.212.751
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.377	4.521
Afledte finansielle instrumenter	9.896	57.146
Andre aktiver	27.331	41.245
Aktiver i alt	1.843.943	2.420.751

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	1.814.788	2.420.582
Afledte finansielle instrumenter	25.841	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.030	0
Anden gæld	2.283	168
Passiver i alt	1.843.943	2.420.751

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	2.420.582	3.028.335
Emissioner i perioden	16.530	144.924
Indløsninger i perioden	-713.537	-483.384
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.746	2.037
Periodens resultat	86.467	60.408
Investorerens formue ultimo	1.814.788	2.752.320

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,1	54,0
§144a - nyemitterede	43,0	35,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	4,1
I alt finansielle instrumenter	95,8	93,8
Øvrige aktiver og passiver	4,2	6,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	1.814.788	2.752.320
Antal andele	180.541	250.246
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	10.051,95	10.998,46
Afkast i DKK (pct)	4,11	2,47
Benchmarkafkast i DKK (pct)	7,43	2,06
Administrationsomk. (pct)	0,65	0,65
ÅOP	1,51	1,49

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljeraðgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	2,8%
1-3 år	8,3%
3-5 år	65,2%
5-10 år	22,4%
Øvrige inkl. likvide	1,3%

Nøgletal

Sharpe Ratio	-0,21
Standardafvigelse	6,33
Tracking error	2,93
Information Ratio	-1,64
Sharpe Ratio (benchm.)	0,60
Standardafvigelse (benchm.)	5,66

US High Yield Bonds – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i tre andelsklasser:

- US High Yield Bonds, klass SEK W h
- US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
- US High Yield Bonds – Akkumulerende, klasse DKK W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

US High Yield Bonds – Akkumulerende KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	23.683	37.345
Kursgevinster og tab	7.288	2.724
Administrationsomkostninger	-5.434	-7.232
Halvårets nettoresultat	25.538	32.836

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	19.828	38.831
Obligationer	800.112	793.620
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.727	1.899
Afledte finansielle instrumenter	180	3.849
Andre aktiver	12.266	14.529
Aktiver i alt	834.113	852.727

PASSIVER		
Investorerens formue 1)	821.583	844.779
Afledte finansielle instrumenter	11.249	7.886
Mellemværende vedr. handelsafvikling	387	0
Anden gæld	894	62
Passiver i alt	834.113	852.727

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	844.779	1.121.203
Emissioner i perioden	12.274	27.672
Indløsninger i perioden	-61.479	-33.690
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	471	393
Periodens resultat	25.538	32.836
Investorerens formue ultimo	821.583	1.148.414

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,2	60,2
§144a - nyemitterede	41,8	31,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	1,8
I alt finansielle instrumenter	96,0	93,5
Øvrige aktiver og passiver	4,0	6,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	821.583	1.148.414

*) Afdelingen er opdelt i andelsklasser, hvorfor en række af nøgletallene herefter vises under de enkelte klasser.

US High Yield Bonds, klass SEK Wh

Andelsklasse under US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.886	3.720
Klassespecifikke transaktioner:		
Kursgevinster og tab på terminsforretninger	-7.078	8.819
Administrationsomkostninger	-1.328	-1.404
Klassens resultat	1.481	11.134

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	207.398	204.927
Emissioner i perioden	4.155	12.010
Indløsninger i perioden	-34.910	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	253	79
Periodens resultat	1.481	11.134
Investorerens formue ultimo	178.376	228.150

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	178.376	228.150
Antal andele	2.291.938	2.660.203
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	98,47	106,29
Afkast i SEK (pct)	3,81	2,64
Benchmarkafkast i SEK (pct)	7,28	2,43
Administrationsomk. (pct)	0,65	0,65

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged SEK
Fondskode: DK0060507358
Porteføljeraðgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	5,2%
1-3 år	8,2%
3-5 år	65,0%
5-10 år	21,2%
Øvrige inkl. likvide	0,4%

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Andelsklasse under US High Yield Bonds – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.672	6.304
Klassespecifikke transaktioner:		
Kursgevinster og tab på terminsforretninger	-92	1.442
Administrationsomkostninger	-239	-1.505
Klassens resultat	1.340	6.241

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	36.926	257.302
Emissioner i perioden	0	736
Indløsninger i perioden	0	-33.325
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	220
Periodens resultat	1.340	6.241
Investorerens formue ultimo	38.266	231.173

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	38.266	231.173
Antal andele	525.025	2.939.013
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	9,80	10,54
Afkast i EUR (pct)	3,95	2,70
Benchmarkafkast i EUR (pct)	7,47	2,41
Administrationsomk. (pct)	0,65	0,65

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged EUR
Fondskode: DK0060507275
Porteføljegrådgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	5,1%
1-3 år	8,2%
3-5 år	64,4%
5-10 år	21,0%
Øvrige inkl. likvide	1,3%

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Andelsklasse under US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.583	19.784
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.867	-4.323
Klassens resultat	22.716	15.461

Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	600.456	658.974
Emissioner i perioden	8.119	14.926
Indløsninger i perioden	-26.568	-365
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	219	95
Periodens resultat	22.716	15.461
Investorerens formue ultimo	604.941	689.091

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	604.941	689.091
Antal andele	6.222.211	6.571.797
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,22	104,86
Afkast i DKK (pct)	3,88	2,38
Benchmarkafkast i DKK (pct)	7,43	2,06
Administrationsomk. (pct)	0,66	0,65
ÅOP	1,51	1,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK
Fondskode: DK0060507192
Porteføljeraðgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	5,2%
1-3 år	8,2%
3-5 år	64,4%
5-10 år	21,0%
Øvrige inkl. likvide	1,2%

USA KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	65.564	38.352
Kursgevinster og tab	112.377	250.320
Administrationsomkostninger	-19.894	-28.444
Resultat før skat	158.047	260.228
Rente- og udbytteskat	-8.117	-5.314
Halvårets nettoresultat	149.930	254.914

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	46.536	16.136
Kapitalandele	5.077.348	4.483.195
Andre aktiver	6.660	5.788
Aktiver i alt	5.130.544	4.505.119

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	5.127.227	4.504.822
Mellemværende vedr. handelsafvikling	26	0
Anden gæld	3.290	296
Passiver i alt	5.130.544	4.505.119

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	4.504.822	3.942.267
Udlodning fra sidste år	-1.100.967	-299.917
Emissioner i perioden	1.847.317	2.665.995
Indløsninger i perioden	-275.439	-1.163.963
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.564	3.873
Periodens resultat	149.930	254.914
Investorerens formue ultimo	5.127.227	5.403.169

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,4
I alt finansielle instrumenter	99,0	99,5
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	5.127.227	5.403.169
Antal andele	40.464.162	34.000.648
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	126,71	158,91
Afkast i DKK (pct)	2,08	9,66
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,64	10,33
Administrationsomk. (pct)	0,40	0,65
ÅOP	0,89	1,38

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060186294
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Forbrugsgoder	18,8%
Informationsteknologi	18,6%
Finans	16,2%
Sundhedspleje	11,1%
Industri	10,2%
Øvrige inkl. likvide	25,1%

Nøgletal

Sharpe Ratio	1,18
Standardafvigelse	11,47
Tracking error	2,55
Information Ratio	-0,86
Sharpe Ratio (benchm.)	1,30
Standardafvigelse (benchm.)	11,91
Active share	46,28

USA Low Volatility – Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Renter og udbytter	1.386	1.352
Kursgevinster og tab	8.789	10.837
Administrationsomkostninger	-679	-696
Resultat før skat	9.496	11.493
Rente- og udbytteskat	-174	-184
Halvårets nettoresultat	9.322	11.309

Balance	30.06.16	31.12.15
AKTIVER		
Likvide midler	1.912	3.351
Kapitalandele	116.774	105.993
Andre aktiver	214	126
Aktiver i alt	118.901	109.470
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	118.785	109.462
Anden gæld	116	7
Passiver i alt	118.901	109.470

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue primo	109.462	115.121
Indløsninger i perioden	0	-20.210
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	30
Periodens resultat	9.322	11.309
Investorerens formue ultimo	118.785	106.251

Supplerende noter til balancen

Finansielle instrumenter i pct.	30.06.16	31.12.15
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,8
I alt finansielle instrumenter	98,3	96,8
Øvrige aktiver og passiver	1,7	3,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1.1.-30.06.16	1.1.-30.06.15
Investorerens formue (t.DKK)	118.785	106.251
Antal andele	89.650	89.650
Stykstørrelse i USD	100	100
Indre værdi (USD pr. andel)	197,85	177,02
Afkast i USD (pct)	11,32	0,94
Administrationsomk. (pct)	0,62	0,62
ÅOP	1,31	1,31

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060143485
Porteføljegråd giver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Finans	20,9%
Informationsteknologi	16,3%
Konsumentvarer	15,5%
Sundhedspleje	10,0%
Forbrugsgoder	10,0%
Øvrige inkl. likvide	27,3%

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com