

Halvårsrapport 2017

Investeringsforeningen
Danske Invest Select

A man and a woman are looking at a smartphone together in a modern office setting. The man is on the right, wearing a striped shirt, and the woman is on the left, wearing a dark top. They are both smiling and looking at the phone. The background is blurred, showing office lights and a car wheel.

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select
CVR-nr. 15 16 15 82
Parallevej 17
2800 Kgs. Lyngby

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

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand
Advokat Bo Hølse, næstformand
Direktør Lars Fournais
Direktør Birgitte Brinch Madsen
Direktør Jens Peter Toft

Direktion

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

Revision

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

Depotbank

Danske Bank

Layout

BEYER DESIGN
WUNDERGEIST

Foto

Morten Larsen

Indhold

- 3 Oversigt over alle afdelinger og andelsklasser under Investeringsforeningen Danske Invest Select
- 4 Udvikling i første halvår 2017
- 6 Anvendt regnskabspraksis
- 7 Ledelsespåtegning
- 8 Afdelingernes halvårsregnskaber

Oversigt over alle afdelinger og andelsklasser under Investeringsforeningen Danske Invest Select

- | | |
|---|--|
| 10 Aktier KL | 50 Flexinvest Korte Obligationer KL |
| 11 AlmenBolig Korte Obligationer KL
AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d
AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK W d | 51 Flexinvest Lange Obligationer KL |
| 15 AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d | 53 Global KL
Global, klasse DKK d
Global, klasse DKK W d |
| 19 AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, Klasse DKK W d | 56 Global Equity Solution KL |
| 22 Danske Obligationer Absolut KL | 57 Global Equity Solution - Akkumulerende KL
Global Equity Solution, klass SEK W
Global Equity Solution, klasse NOK W
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W |
| 23 Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL | 62 Global Equity Solution 2 - Akk. KL
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W |
| 24 Danske Obligationer Allokering KL | 65 Global Restricted KL |
| 25 Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h | 66 Global StockPicking Restricted - Accumulating KL |
| 28 Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL | 67 Kommuner 4 KL |
| 29 Danske Obligationer Varighed 3 KL | 68 Kommuner Europæiske Obligationer KL |
| 30 Emerging Markets KL
Emerging Markets, klasse DKK d
Emerging Markets, klasse DKK W d | 69 Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I |
| 34 Euro - Accumulating KL
Euro, klass SEK Y | 72 Online Danske Obligationer Indeks KL |
| 37 Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d | 73 Online Global Indeks KL |
| 41 Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL
Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I | 74 PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I |
| 44 Europe Low Volatility - Accumulating KL | 79 US Dollar - Accumulating KL
US Dollar, klass SEK Y |
| 45 Flexinvest Aktier KL | 81 US High Yield Bonds KL |
| 46 Flexinvest Danske Obligationer KL | 82 US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
US High Yield Bonds, klass SEK W h
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W |
| 47 Flexinvest Fonde KL | 87 USA KL |
| 48 Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL | 88 USA Low Volatility - Accumulating KL |
| 49 Flexinvest Globale Obligationer KL | |

Udvikling i første halvår 2017

Udviklingen i den globale økonomi er god. Den økonomiske fremgang fortsatte i løbet af første halvår 2017, og vi vurderer, at den globale økonomi ved udgangen af første halvår voksede med en årlig vækstrate på omkring 5 pct. Det skyldes dels, at den globale fremstillingssektor kom stærkt tilbage i begyndelsen af året, og dels at både den førte penge- og finanspolitik er lempelig på tværs af de store økonomier. Fremadrettet vurderer vi dog, at både konjunkturpolitik og udviklingen i fremstillingssektoren vil føre til lavere, men stadig relativt høje vækstrater.

De daglige udsving på de finansielle markeder var moderate i første halvår 2017, og vi var dermed vidner til en periode, der stod i kontrast til 2016, hvor usikkerhed om væksten i den globale økonomi førte til store kursudsving. Store politiske begivenheder som f.eks valg i Frankrig og Storbritannien og usikkerhed om den amerikanske præsident Donald Trumps politik var ikke i stand til at ryste markederne i første halvår 2017, og det skyldes i vores optik, at de underliggende fundamentale forhold som beskrevet ovenfor har understøttet de finansielle markeder.

Når fremgangen i den globale økonomi er ved at være ved vejs ende, eller centralbankerne strammer pengepolitikken, vil markedsdynamikken sandsynligvis ændre sig med større udsving til følge. Efter vores vurdering vil ingen af delene dog udspille sig i større omfang i andet halvår 2017.

Acontoudbytter

Den 4. oktober 2017 udbetaler følgende afdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select acontoudbytte:

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	0,70
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	0,70
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	0,40
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	0,40
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	0,60
Flexinvest Lange Obligationer KL	0,60
Flexinvest Fonde KL	0,65
Kommuner 4 KL	0,60
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,80
Danske Obligationer Absolut KL	0,80
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	0,60
Danske Obligationer Varighed 3 KL	0,60
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	0,70

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 128,4 mia. kr. pr. 30. juni 2017 mod en formue på 122,0 mia. kr. ultimo 2016. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår til 6,2 mia. kr., og halvårets resultat blev 2,5 mia. kr. Der blev i første halvår 2017 udbetalt udbytter for 2,2 mia. kr.

Nye andelsklasser og prisjusteringer

Den 1. juli 2017 trådte MiFID II-direktivet i kraft med nye regler, der regulerer betalingen af formidlingsprovision fra investeringsforeninger til distributører (banker). Distributører må fremadrettet ikke modtage formidlingsprovision for andele i investeringsforeninger, der indgår i en pasningsløsning.

Danske Invest Select har i første halvår 2017 oprettet en række klasser, som gør, at foreningens distributører, herunder Danske Bank, kan overholde lovgivningen vedrørende pasningsløsninger. Disse klasser er markeret med et "W" i navnet, og investorer kan alene investere i dem gennem en pasningsløsning hos en af vores distributører. Pr. 1. juli 2017 er omkostningsstrukturen i disse nye klasser ændret, så der ikke længere er indeholdt formidlingsprovision i klasserne. Se listen over de nye andelsklasser her på siden.

De investorer, som har investeret gennem en pasningsløsning, har fået ombyttet deres andele til nye andele, der ikke betaler formidlingsprovision.

Ombytningen skete i forholdet 1:1, hvilket betyder, at den nominelle beholdning og værdien af beholdningen vil være den samme før og efter ombytningen. Ombytningen har ingen skattemæssige konsekvenser. Ombytningen blev gennemført den 6. juni 2017. Som led i ombytningen var en række andelsklasser lukket for handel fra den 1. juni 2017 til den 6. juni 2017, begge dage inklusive.

Nye andelsklasser rettet mod pasningsløsninger

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Emerging Markets, klasse DKK W d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Global, klasse DKK W d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

I afdelinger hvor der før ombytningen ikke var andelsklasser, blev der oprettet to nye andelsklasser; en andelsklasse, der er en videreførelse af afdelingen, og en W-andelsklasse. Andelsklasserne, der var en videreførelse af den oprindelige afdeling blev oprettet den 18. maj 2017 og vedrørte følgende afdelinger:

Afdelingsnavn	Navn på ny andelsklasse
AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	> AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
Emerging Markets KL	> Emerging Markets, klasse DKK d
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	> Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d
Global KL	> Global, klasse DKK d

Lukning af afdeling

Der er sket en afvikling af afdeling FX - Accumulating KL med tilhørende andelsklasser pr. 15. juni 2017 med Finanstilsynets godkendelse.

På en ekstraordinær generalforsamling den 6. februar 2017 blev det vedtaget at afvikle afdeling FX - Accumulating KL, da afdelingens modelbaserede investeringsstrategi som følge af pengepolitiske lempelser i en række lande ikke længere fungerer, samtidig med at afdelingens formue som følge af investorernes udtræk var reduceret til under 2 mio. kr.

Fusion

På forårets generalforsamling blev der vedtaget en fusion af en afdeling:

Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
Europe Focus KL (under Investeringsforeningen Danske Invest Select)	Europa Fokus KL (under Investeringsforeningen Danske Invest)

Fusionen af afdeling Europe Focus KL med afdeling Europa Fokus KL under investeringsforeningen Danske Invest havde baggrund i, at afdelingerne havde samme investeringsunivers og samme strategi, og at der ikke længere var skattemæssige årsager til at opretholde begge afdelinger.

Fusionen blev gennemført pr. 8. maj 2017.

Navneændring

På forårets generalforsamling blev det vedtaget at afdeling Flexinvest Udenlandske Obligationer KL har ændret navn til Flexinvest Globale Obligationer KL pr. 24. maj 2017.

Navneændringen blev gennemført pr. 24. maj 2017.

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. Målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at sammensætte investeringerne, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest

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.

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 afdeling Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL med tilhørende andelsklasse, som er aktivt styret, men har et "smalt" benchmark, som gør det vanskeligt at komme over grænseværdien. Afkast i forhold til benchmark viser, at afdelingen har tilstrækkelig aktivitet til at kunne opfylde sin målsætning om at opnå et afkast, der er højere end afkastet på benchmark. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingen.

Investeringsforeningen Danske Invest Select har yderligere en afdeling, som har en Active Share under 50, og som ikke har haft et benchmark i tre år og dermed ikke har en beregnet Tracking Error. Det gælder for afdeling Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL med tilhørende andelsklasse. Her er afdelingens omkostninger tilpasset afdelingens lavere aktivitetsniveau, således at afdelingen kan opfylde sin målsætning om at opnå et afkast, der er højere end afkastet på benchmark.

Tracking error

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

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.

Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner (værdipapirudlån) defineret som blandt andet aktieudlån, repoforretninger og købs-/tilbagekøbsforretninger. Foreningen har ikke foretaget værdipapirudlån i første halvår 2017.

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 2016. Specifikationen af de børs-noterede 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 årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis. "Administrationsomkostninger i pct." omregnes til halvårsbasis for afdelinger/andelsklasser startet i løbet af første halvår 2017. For afdelinger/andelsklasser startet i løbet af andet halvår 2016 vises sammenligningstal fra årsrapporten for 2016, hvor "administrationsomkostninger i pct." er omregnet til helårsbasis.

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den ophørende afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerens formue". Der foretages hverken tilpasning af formuen primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2017. 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 28. august 2017

Direktion

Danske Invest Management A/S

Morten Rasten

Administrerende direktør

Bestyrelse

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Bo Hølse
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft

Aktier KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	41.475	25.603
Kursgevinster og tab	21.043	-128.005
Administrationsomkostninger	-21.890	-16.361
Resultat før skat	40.628	-118.762
Rente- og udbytteskat	-4.643	-2.390
Halvårets nettoresultat	35.985	-121.152

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	14.709	7.510
Kapitalandele	2.844.761	2.738.436
Mellemværende vedr. handelsafvikling	53	1.768
Andre aktiver	6.925	1.120
Aktiver i alt	2.866.449	2.748.834

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	2.865.506	2.748.118
Mellemværende vedr. handelsafvikling	85	0
Anden gæld	857	716
Passiver i alt	2.866.449	2.748.834

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	2.748.118	2.132.233
Udlodning fra sidste år	0	-176.681
Emissioner i perioden	219.415	826.085
Indløsninger i perioden	-138.942	-305.756
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	931	2.124
Periodens resultat	35.985	-121.152
Investorenes formue ultimo	2.865.506	2.356.854

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,6
I alt finansielle instrumenter	99,3	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	2.865.506	2.356.854
Antal andele	22.114.766	20.794.981
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	129,57	113,34
Afkast i DKK (pct)	1,35	-5,43
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,33	-1,88
Administrationsomk. (pct)	0,80	0,77
ÅOP	1,11	1,74

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindeks [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060177970
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	59,4%
Schweiz	10,8%
Frankrig	8,5%
Storbritannien	7,0%
Sverige	4,0%
Øvrige inkl. likvide	10,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,43
Standardafvigelse	12,92
Active share	92,05

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d
- AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne 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	1.1.-30.06.17	22.6.-30.06.16
Renter og udbytter	7.559	17
Kursgevinster og tab	1.126	104
Administrationsomkostninger	-1.306	-4
Halvårets nettoresultat	7.379	117

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	13.710	1.443
Obligationer	1.401.397	1.097.945
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	42.983
Andre aktiver	35.640	47.647
Aktiver i alt	1.450.747	1.147.034

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	1.450.692	1.115.492
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	31.501
Anden gæld	56	41
Passiver i alt	1.450.747	1.147.034

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	22.6.-30.06.16
Investorenes formue primo	1.115.492	0
Udlodning fra sidste år	-1.117	0
Emissioner i perioden	1.783.826	78.702
Indløsninger i perioden	-1.455.136	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	247	19
Periodens resultat	7.379	117
Investorenes formue ultimo	1.450.692	78.838

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	98,4
I alt finansielle instrumenter	96,6	98,4
Øvrige aktiver og passiver	3,4	1,6
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	1.450.692	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	1.1.-30.06.17	22.6.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.376	121
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.070	-4
Klassens resultat	5.307	117

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	22.6.-30.06.16
Investorerne formue primo	1.115.492	0
Udlodning fra sidste år	-1.117	0
Emissioner i perioden	346.761	78.702
Indløsninger i perioden	-1.455.116	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	247	19
Periodens resultat	5.307	117
Investorerne formue ultimo	11.574	78.838

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	11.574	78.838
Antal andele	114.690	787.022
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,91	100,17
Afkast i DKK (pct)	0,60	0,17
Aconto udlodning	0,40	0,00
Administrationsomk. (pct)	0,11	0,10
ÅOP	0,30	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2016
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060730505
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	31,2%
1-3 år	47,3%
3-5 år	16,6%
5-10 år	3,9%
Øvrige inkl. likvide	1,0%

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Andelsklasse under AlmenBolig Korte Obligationer KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	6.6.-30.06.17
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.309
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-237
Klassens resultat	2.073

Investorenes formue	6.6.-30.06.17
Investorenes formue primo	0
Emissioner i perioden	1.437.065
Indløsninger i perioden	-20
Periodens resultat	2.073
Investorenes formue ultimo	1.439.118

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017
Investorenes formue (t.DKK)	1.439.118
Antal andele	14.260.838
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,91
Afkast i DKK (pct)	0,60
Aconto udlodning	0,40
Administrationsomk. (pct)	0,11
ÅOP	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060791721
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	31,2%
1-3 år	47,3%
3-5 år	16,6%
5-10 år	3,9%
Øvrige inkl. likvide	1,0%

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- AlmenBolig Mellemlange Obligationer; klasse DKK d
- AlmenBolig Mellemlange Obligationer; 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 Mellemlange Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	3.052	2.328
Kursgevinster og tab	1.980	5.822
Administrationsomkostninger	-400	-388
Halvårets nettoresultat	4.631	7.763

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	1.106	6.238
Obligationer	510.714	327.458
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	15.279
Andre aktiver	16.463	16.664
Aktiver i alt	528.283	350.360

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	527.739	350.351
Mellemværende vedr. handelsafvikling	523	0
Anden gæld	21	9
Passiver i alt	528.283	350.360

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	350.351	272.610
Udlodning fra sidste år	-1.349	-3.670
Emissioner i perioden	471.778	19.704
Indløsninger i perioden	-297.851	-13.422
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	179	42
Periodens resultat	4.631	7.763
Investorerne formue ultimo	527.739	283.027

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	93,5
I alt finansielle instrumenter	96,8	93,5
Øvrige aktiver og passiver	3,2	6,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	527.739	283.027

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Andelsklasse under AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.379	8.150
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-356	-388
Klassens resultat	4.023	7.763

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	350.351	272.610
Udlodning fra sidste år	-1.349	-3.670
Emissioner i perioden	202.358	19.704
Indløsninger i perioden	-297.851	-13.422
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	179	42
Periodens resultat	4.023	7.763
Investorerne formue ultimo	257.711	283.027

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	257.711	283.027
Antal andele	2.535.476	2.795.308
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,64	101,25
Afkast i DKK (pct)	1,12	2,83
Aconto udlodning	0,70	0,70
Administrationsomk. (pct)	0,11	0,14
ÅOP	0,30	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juli 1999
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0016026081
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	24,2%
1-3 år	27,0%
3-5 år	22,8%
5-10 år	25,7%
Øvrige inkl. likvide	0,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,21
Standardafvigelse	1,26

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Andelsklasse under AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	6.6.-30.06.17
Andel af resultat af fællesporteføljen	652
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-44
Klassens resultat	608

Investoreernes formue	6.6.-30.06.17
Investoreernes formue primo	0
Emissioner i perioden	269.421
Periodens resultat	608
Investoreernes formue ultimo	270.028

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017
Investoreernes formue (t.DKK)	270.028
Antal andele	2.656.660
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,64
Afkast i DKK (pct)	1,12
Aconto udlodning	0,70
Administrationsomk. (pct)	0,11
ÅOP	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060791218
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	24,2%
1-3 år	27,0%
3-5 år	22,8%
5-10 år	25,7%
Øvrige inkl. likvide	0,3%

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 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	1.1.-30.06.17	8.6.-30.06.16
Renter og udbytter	2.684	273
Kursgevinster og tab	787	524
Administrationsomkostninger	-370	-38
Halvårets nettoresultat	3.102	758

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	4.461	586
Obligationer	361.455	303.131
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	11.469
Andre aktiver	10.332	12.907
Aktiver i alt	376.247	316.624

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	376.233	308.213
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.400
Anden gæld	14	10
Passiver i alt	376.247	316.624

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	8.6.-30.06.16
Investorerne formue primo	308.213	0
Udlodning fra sidste år	-2.216	0
Emissioner i perioden	67.048	305.157
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	0
Periodens resultat	3.102	758
Investorerne formue ultimo	376.233	305.915

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	98,4
I alt finansielle instrumenter	96,1	98,4
Øvrige aktiver og passiver	3,9	1,6
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	376.233	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	1.1.-30.06.17	8.6.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.472	796
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-370	-38
Klassens resultat	3.102	758

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	8.6.-30.06.16
Investorerne formue primo	308.213	0
Udlodning fra sidste år	-2.216	0
Emissioner i perioden	67.048	305.157
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	0
Periodens resultat	3.102	758
Investorerne formue ultimo	376.233	305.915

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	376.233	305.915
Antal andele	3.715.792	3.051.574
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,25	100,25
Afkast i DKK (pct)	0,85	0,25
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,08	0,23
Aconto udlodning	0,60	0,00
Administrationsomk. (pct)	0,10	0,10
ÅOP	0,23	0,23

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2016
Risikoindeks (1-7): 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years
Fondskode: DK0060730778
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	26,4%
1-3 år	32,5%
3-5 år	30,9%
5-10 år	9,0%
Øvrige inkl. likvide	1,2%

Danske Obligationer Absolut KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	67.934	59.747
Kursgevinster og tab	16.027	88.850
Administrationsomkostninger	-6.320	-5.160
Halvårets nettoresultat	77.641	143.436

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	930.669	10.203
Obligationer	9.685.383	7.803.222
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	280.894
Andre aktiver	250.078	325.846
Aktiver i alt	10.866.130	8.139.271

PASSIVER		
Investoreernes formue 1]	10.521.107	8.041.870
Mellemværende vedr. handelsafvikling	344.719	97.202
Anden gæld	303	200
Passiver i alt	10.866.130	8.139.271

Note 1: Investoreernes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investoreernes formue primo	8.041.870	6.629.417
Udlodning fra sidste år	-54.571	-44.709
Emissioner i perioden	3.625.456	1.881.065
Indløsninger i perioden	-1.174.275	-739.352
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.987	1.968
Periodens resultat	77.641	143.436
Investoreernes formue ultimo	10.521.107	7.871.825

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1	97,0
I alt finansielle instrumenter	92,1	97,0
Øvrige aktiver og passiver	7,9	3,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investoreernes formue (t.DKK)	10.521.107	7.871.825
Antal andele	99.983.430	74.886.695
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,23	105,12
Afkast i DKK (pct)	1,01	2,08
Acontoudlodning	0,80	0,90
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060158673
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	20,5%
1-3 år	31,1%
3-5 år	19,2%
5-10 år	20,4%
Øvrige inkl. likvide	8,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,03
Standardafvigelse	1,20

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	38.648	42.277
Kursgevinster og tab	-501	19.252
Administrationsomkostninger	-4.325	-4.203
Halvårets nettoresultat	33.822	57.326

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	102.836	9.513
Obligationer	5.631.095	5.278.907
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.920	218.413
Andre aktiver	177.546	245.473
Aktiver i alt	5.925.396	5.538.393

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	5.820.039	5.406.791
Mellemværende vedr. handelsafvikling	105.189	131.469
Anden gæld	168	134
Passiver i alt	5.925.396	5.538.393

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	5.406.791	5.022.314
Udlodning fra sidste år	-32.836	-45.062
Emissioner i perioden	2.236.529	1.330.859
Indløsninger i perioden	-1.827.950	-274.786
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.683	1.238
Periodens resultat	33.822	57.326
Investorerens formue ultimo	5.820.039	6.091.888

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
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. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	5.820.039	6.091.888
Antal andele	57.344.589	59.840.561
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,49	101,80
Afkast i DKK (pct)	0,66	1,04
Acontoudlodning	0,60	0,70
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060158590
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	34,3%
1-3 år	48,4%
3-5 år	12,6%
5-10 år	2,9%
Øvrige inkl. likvide	1,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,51
Standardafvigelse	0,52

Danske Obligationer Allokering KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	44.753	41.873
Kursgevinster og tab	-10.581	64.272
Administrationsomkostninger	-15.520	-13.490
Halvårets nettoresultat	18.651	92.656

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	42.064	30.632
Obligationer	7.087.202	5.661.237
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	145.503
Andre aktiver	174.666	185.900
Aktiver i alt	7.303.932	5.881.097

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	7.116.136	5.686.800
Mellemværende vedr. handelsafvikling	187.043	193.781
Anden gæld	753	516
Passiver i alt	7.303.932	5.881.097

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	5.686.800	5.070.988
Udlodning fra sidste år	-43.433	-34.681
Emissioner i perioden	2.065.247	1.259.906
Indløsninger i perioden	-613.583	-772.501
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.452	2.047
Periodens resultat	18.651	92.656
Investorenes formue ultimo	7.116.136	5.618.414

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,6
I alt finansielle instrumenter	99,6	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	7.116.136	5.618.414
Antal andele	69.457.196	54.737.151
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,45	102,64
Afkast i DKK (pct)	0,43	1,90
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,07	2,45
Administrationsomk. (pct)	0,28	0,28
ÅOP	0,41	0,58

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Februar 2013
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years
Fondskode: DK0060476539
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	9,7%
1-3 år	35,6%
3-5 år	38,2%
5-10 år	15,9%
Øvrige inkl. likvide	0,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,87
Standardafvigelse	1,09
Tracking error	0,68
Information Ratio	-0,55
Sharpe Ratio (benchm.)	0,86
Standardafvigelse (benchm.)	1,54

Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende, kl.
DKK W h

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages for klassen, samt resultat af klassens omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	17.763	16.260
Kursgevinster og tab	-5.356	25.497
Administrationsomkostninger	-6.139	-5.335
Halvårets nettoresultat	6.267	36.422
Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	50.975	10.352
Obligationer	2.971.348	2.282.175
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	58.557
Andre aktiver	75.225	74.699
Aktiver i alt	3.097.547	2.367.406
PASSIVER		
Investorerne formue 1]	2.990.691	2.291.457
Mellemværende vedr. handelsafvikling	106.540	75.740
Anden gæld	316	209
Passiver i alt	3.097.547	2.367.406
Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	2.291.457	1.957.671
Emissioner i perioden	1.081.335	727.268
Indløsninger i perioden	-390.075	-338.056
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.707	989
Periodens resultat	6.267	36.422
Investorerne formue ultimo	2.990.691	2.384.294
Supplerende noter til balancen		
Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,6
I alt finansielle instrumenter	99,4	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,4
I alt	100,0	100,0
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	2.990.691	2.384.294

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

Danske Obligationer Allokering – Akk., klasse 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.406	41.757
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-6.139	-5.335
Klassens resultat	6.267	36.422
Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	2.291.457	1.957.671
Emissioner i perioden	1.081.335	727.268
Indløsninger i perioden	-390.075	-338.056
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.707	989
Periodens resultat	6.267	36.422
Investorerens formue ultimo	2.990.691	2.384.294
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	2.990.691	2.384.294
Antal andele	28.170.069	22.593.280
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,17	105,53
Afkast i DKK (pct)	0,45	1,87
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,07	2,45
Administrationsomk. (pct)	0,28	0,28
ÅOP	0,41	0,58

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2013
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	10,5%
1-3 år	32,6%
3-5 år	38,4%
5-10 år	16,8%
Øvrige inkl. likvide	1,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,89
Standardafvigelse	1,08
Tracking error	0,67
Information Ratio	-0,54
Sharpe Ratio (benchm.)	0,86
Standardafvigelse (benchm.)	1,54

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	18.5.-30.06.16
Renter og udbytter	782	31
Kursgevinster og tab	394	303
Administrationsomkostninger	-79	-3
Halvårets nettoresultat	1.096	330

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	846	134
Obligationer	113.532	102.050
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.672
Andre aktiver	2.791	4.305
Aktiver i alt	117.168	106.488

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	117.165	104.386
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.100
Anden gæld	3	3
Passiver i alt	117.168	106.488

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	18.5.-30.06.16
Investorerens formue primo	104.386	0
Udlodning fra sidste år	-718	0
Emissioner i perioden	12.386	103.372
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	14	15
Periodens resultat	1.096	330
Investorerens formue ultimo	117.165	103.717

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	97,8
I alt finansielle instrumenter	96,9	97,8
Øvrige aktiver og passiver	3,1	2,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	117.165	103.717
Antal andele	1.146.610	1.024.191
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,18	101,27
Afkast i DKK (pct)	1,05	1,27
Acontoudlodning	0,70	0,10
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060700862
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	18,4%
1-3 år	30,3%
3-5 år	23,5%
5-10 år	27,1%
Øvrige inkl. likvide	0,7%

Danske Obligationer Varighed 3 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	8.3.-30.06.16
Renter og udbytter	24.650	9.528
Kursgevinster og tab	7.994	29.050
Administrationsomkostninger	-2.567	-834
Halvårets nettoresultat	30.077	37.744

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	485.357	7.834
Obligationer	4.447.389	2.154.595
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	76.767
Andre aktiver	111.565	87.810
Aktiver i alt	5.044.312	2.250.239

PASSIVER		
Investorerernes formue 1]	4.856.608	2.176.682
Mellemværende vedr. handelsafvikling	187.564	73.502
Anden gæld	140	56
Passiver i alt	5.044.312	2.250.239

Note 1: Investorerernes formue	1.1.-30.06.17	8.3.-30.06.16
Investorerernes formue primo	2.176.682	0
Udlodning fra sidste år	-18.692	0
Emissioner i perioden	2.852.981	2.247.087
Indløsninger i perioden	-186.422	-137.028
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.981	927
Periodens resultat	30.077	37.744
Investorerernes formue ultimo	4.856.608	2.148.731

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,6	99,0
I alt finansielle instrumenter	91,6	99,0
Øvrige aktiver og passiver	8,4	1,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerernes formue (t.DKK)	4.856.608	2.148.731
Antal andele	47.457.622	21.054.165
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,34	102,06
Afkast i DKK (pct)	0,96	2,06
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,07	1,54
Acontoudlodning	0,60	0,40
Administrationsomk. (pct)	0,08	0,08
ÅOP	0,18	0,18

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years
Fondskode: DK0060700946
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	14,2%
1-3 år	34,0%
3-5 år	14,4%
5-10 år	22,1%
Over 10 år	5,5%
Øvrige inkl. likvide	9,8%

Emerging Markets KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Emerging Markets, klasse DKK d
- Emerging Markets, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne 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.

Emerging Markets KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	130.402	78.620
Kursgevinster og tab	559.959	386.235
Administrationsomkostninger	-69.646	-43.387
Resultat før skat	620.715	421.468
Rente- og udbytteskat	-12.484	-7.698
Halvårets nettoresultat	608.231	413.770
Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	186.198	129.698
Kapitalandele	7.931.506	6.689.764
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	211
Andre aktiver	33.938	14.465
Aktiver i alt	8.151.642	6.834.137
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	8.074.237	6.831.479
Mellemværende vedr. handelsafvikling	74.762	778
Anden gæld	2.642	1.880
Passiver i alt	8.151.642	6.834.137
Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	6.831.479	5.499.403
Udlodning fra sidste år	-367.296	-802.593
Emissioner i perioden	2.351.808	700.246
Indløsninger i perioden	-1.357.927	-1.577.685
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	7.941	6.339
Periodens resultat	608.231	413.770
Investorerens formue ultimo	8.074.237	4.239.481
Supplerende noter til balancen		
Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,9
I alt finansielle instrumenter	98,2	97,9
Øvrige aktiver og passiver	1,8	2,1
I alt	100,0	100,0
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	8.074.237	4.239.481

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

Emerging Markets, klasse DKK d

Andelsklasse under Emerging Markets KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSENE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	681.223	457.157
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-68.439	-43.387
Klassens resultat	612.784	413.770

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	6.831.479	5.499.403
Udlodning fra sidste år	-367.296	-802.593
Emissioner i perioden	1.474.797	700.246
Indløsninger i perioden	-1.350.483	-1.577.685
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	7.830	6.339
Periodens resultat	612.784	413.770
Investorerens formue ultimo	7.209.111	4.239.481

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	7.209.111	4.239.481
Antal andele	231.233	146.818
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	31.176,83	28.875,75
Afkast i DKK (pct)	8,29	9,44
Benchmarkafkast i DKK (pct)	9,52	3,73
Administrationsomk. (pct)	0,90	0,88
ÅOP	1,81	1,85

Andelsklassens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 1999
Risikoindikator (1-7): 6
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0016057474
Porteføljerrådgiver: Aberdeen Asset Management Asia Limited

Landefordeling

Indien	16,4%
Hongkong	12,3%
Brasilien	12,0%
Syd Korea	7,9%
Mexico	7,3%
Øvrige inkl. likvide	44,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,49
Standardafvigelse	14,08
Tracking error	4,94
Information Ratio	-0,05
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse (benchm.)	14,23
Active share	79,56

Emerging Markets, klasse DKK W d

Andelsklasse under Emerging Markets KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	6.6.-30.06.17
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.346
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-1.207
Klassens resultat	-4.553

Investorenes formue	6.6.-30.06.17
Investorenes formue primo	0
Emissioner i perioden	877.011
Indløsninger i perioden	-7.444
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	112
Periodens resultat	-4.553
Investorenes formue ultimo	865.126

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017
Investorenes formue (t.DKK)	865.126
Antal andele	27.749
Styktørrelse i DKK	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	31.176,82
Afkast i DKK (pct)	8,29
Benchmarkafkast i DKK (pct)	9,52
Administrationsomk. (pct)	0,90
ÅOP	1,19

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060791481
Porteføljerådgiver: Aberdeen Asset Management Asia Limited

Landefordeling

Indien	16,4%
Hongkong	12,3%
Brasilien	12,0%
Syd Korea	7,9%
Mexico	7,3%
Øvrige inkl. likvide	44,1%

Nøgletal for risiko

Active share	79,56
--------------	-------

Euro – Accumulating KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Euro, klass SEK Y

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages for klassen, samt resultat af klassens omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider:

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

Euro - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	188	345
Kursgevinster og tab	-264	-498
Administrationsomkostninger	-25	-41
Halvårets nettoresultat	-100	-195

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	93	359
Obligationer	19.602	19.025
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.677	0
Andre aktiver	457	281
Aktiver i alt	29.830	19.665

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	29.828	19.280
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	384
Anden gæld	1	1
Passiver i alt	29.830	19.665

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	19.280	16.676
Emissioner i perioden	26.328	35.165
Indløsninger i perioden	-15.701	-40.266
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	38
Periodens resultat	-100	-195
Investorerne formue ultimo	29.828	11.418

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,7	98,7
I alt finansielle instrumenter	65,7	98,7
Øvrige aktiver og passiver	34,3	1,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	29.828	11.418

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

Euro, klass SEK Y

Andelsklasse under Euro – Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	-75	-154
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-25	-41
Klassens resultat	-100	-195

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	19.280	16.676
Emissioner i perioden	26.328	35.165
Indløsninger i perioden	-15.701	-40.266
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	38
Periodens resultat	-100	-195
Investorerens formue ultimo	29.828	11.418

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	29.828	11.418
Antal andele	379.867	143.996
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	101,60	100,32
Afkast i SEK (pct)	-0,11	2,44
Benchmarkafkast i SEK (pct)	0,40	2,78
Administrationsomk. (pct)	0,18	0,18

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2015

Risikoindikator [1-7]: 4

Benchmark: EUR SEK

Fondskode: DK0060644854

Porteføljeraðgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Løbetidsfordeling

Korte obligationer 99,5%

Øvrige inkl. likvide 0,5%

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d
- Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, 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.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	3.416	5.464
Kursgevinster og tab	914	10.307
Administrationsomkostninger	-1.403	-1.717
Halvårets nettoresultat	2.927	14.054

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	4.536	21.656
Obligationer	309.879	344.986
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
Afledte finansielle instrumenter	123	90
Andre aktiver	2.650	4.359
Aktiver i alt	317.188	371.097

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	313.804	371.042
Afledte finansielle instrumenter	51	3
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.282	0
Anden gæld	51	52
Passiver i alt	317.188	371.097

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	371.042	418.853
Udlodning fra sidste år	-13.223	-37.502
Emissioner i perioden	214.557	23.035
Indløsninger i perioden	-261.661	-19.528
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	161	106
Periodens resultat	2.927	14.054
Investorerens formue ultimo	313.804	399.018

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	92,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
I alt finansielle instrumenter	98,8	93,0
Øvrige aktiver og passiver	1,2	7,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	313.804	399.018

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, kl. DKK d

Andelsklasse under Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.964	15.771
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.267	-1.717
Klassens resultat	3.697	14.054

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	371.042	418.853
Udlodning fra sidste år	-13.223	-37.502
Emissioner i perioden	12.856	23.035
Indløsninger i perioden	-247.595	-19.528
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	133	106
Periodens resultat	3.697	14.054
Investorerne formue ultimo	126.911	399.018

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	126.911	399.018
Antal andele	16.402	50.466
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	7.737,55	7.906,67
Afkast i DKK (pct)	0,90	3,44
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,76	3,98
Administrationsomk. (pct)	0,45	0,42
ÅOP	0,90	0,94

Andelsklassens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2005
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapons i rating-intervallet fra A1 A+ til Baa3 BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0016303936
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	2,9%
1-3 år	21,7%
3-5 år	32,5%
5-10 år	39,0%
Over 10 år	2,0%
Øvrige inkl. likvide	1,9%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,72
Standardafvigelse	3,05
Tracking error	0,39
Information Ratio	-0,95
Sharpe Ratio (benchm.)	0,88
Standardafvigelse (benchm.)	2,90

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, kl. DKK W d

Andelsklasse under Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	6.6.-30.06.17
Andel af resultat af fællesporteføljen	-634
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-136
Klassens resultat	-770

Investorerne formue	6.6.-30.06.17
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	201.701
Indløsninger i perioden	-14.066
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	28
Periodens resultat	-770
Investorerne formue ultimo	186.893

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017
Investorerne formue (t.DKK)	186.893
Antal andele	24.154
Stykstørrelse i DKK	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	7.737,55
Afkast i DKK (pct)	0,90
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,76
Administrationsomk. (pct)	0,45
ÅOP	0,63

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
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: DK0060791564
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	2,9%
1-3 år	21,7%
3-5 år	32,5%
5-10 år	39,0%
Over 10 år	2,0%
Øvrige inkl. likvide	1,9%

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 for klassen, samt resultat af klassens valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdi, 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	353	903
Kursgevinster og tab	103	-1.996
Administrationsomkostninger	-51	-133
Resultat før skat	405	-1.226
Rente- og udbytteskat	-44	-108
Halvårets nettoresultat	360	-1.334

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	252	11
Kapitalandele	15.749	2.479
Andre aktiver	80	45
Aktiver i alt	16.081	2.535
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	16.078	2.535
Anden gæld	4	1
Passiver i alt	16.081	2.535

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	2.535	30.996
Emissioner i perioden	13.143	0
Indløsninger i perioden	0	-18.359
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	40	38
Periodens resultat	360	-1.334
Investorerens formue ultimo	16.078	11.342

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,8
I alt finansielle instrumenter	98,0	97,8
Øvrige aktiver og passiver	2,0	2,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	16.078	11.342

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

Andelsklasse under Europa Højt Udbytte Restricted – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSENE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	412	-1.200
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-51	-133
Klassens resultat	360	-1.334

Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	2.535	30.996
Emissioner i perioden	13.143	0
Indløsninger i perioden	0	-18.359
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	40	38
Periodens resultat	360	-1.334
Investorenes formue ultimo	16.078	11.342

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	16.078	11.342
Antal andele	178.235	145.768
Stykstørrelse i NOK	100	100
Indre værdi (NOK pr. andel)	115,91	97,23
Afkast i NOK (pct)	12,34	-8,60
Benchmarkafkast i NOK (pct)	12,26	-10,31
Administrationsomk. (pct)	0,62	0,60

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2015
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060652873
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Finans	31,8%
Sundhedspleje	13,2%
Forsyning	13,1%
Telekommunikationsserv	10,1%
Industri	8,9%
Øvrige inkl. likvide	22,9%

Nøgletal for risiko

Active share	81,67
--------------	-------

Europe Low Volatility - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	4.787	5.046
Kursgevinster og tab	11.560	-9.776
Administrationsomkostninger	-1.107	-1.136
Resultat før skat	15.240	-5.865
Rente- og udbytteskat	-340	-288
Halvårets nettoresultat	14.901	-6.153

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	1.150	3.542
Kapitalandele	169.455	182.168
Andre aktiver	1.220	784
Aktiver i alt	171.826	186.494
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	171.784	186.455
Anden gæld	42	39
Passiver i alt	171.826	186.494

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	186.455	192.918
Indløsninger i perioden	-29.619	-320
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	47	0
Periodens resultat	14.901	-6.153
Investorerens formue ultimo	171.784	186.446

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	97,7
I alt finansielle instrumenter	98,6	97,7
Øvrige aktiver og passiver	1,4	2,3
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	171.784	186.446
Antal andele	123.187	146.425
Stykstørrelse i EUR	100	100
Indre værdi (EUR pr. andel)	187,56	171,15
Afkast i EUR (pct)	8,55	-2,89
Administrationsomk. (pct)	0,64	0,62
ÅOP	1,00	1,41

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060143212
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Konsumentvarer	19,0%
Sundhedspleje	16,6%
Finans	15,9%
Industri	12,5%
Forbrugsgoder	8,5%
Øvrige inkl. likvide	27,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,70
Standardafvigelse	11,56

Flexinvest Aktier KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	445.057	756.074
Kursgevinster og tab	250.263	-950.216
Administrationsomkostninger	-137.051	-113.898
Resultat før skat	558.269	-308.041
Rente- og udbytteskat	-15.529	-11.516
Halvårets nettoresultat	542.739	-319.557

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	305.881	175.372
Kapitalandele	14.496.551	13.340.958
Andre aktiver	24.993	16.324
Aktiver i alt	14.827.425	13.532.655

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	14.611.674	13.529.378
Mellemværende vedr. handelsafvikling	210.882	120
Anden gæld	4.869	3.157
Passiver i alt	14.827.425	13.532.655

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	13.529.378	13.507.926
Udlodning fra sidste år	-1.143.816	-1.750.965
Emissioner i perioden	5.216.344	6.046.390
Indløsninger i perioden	-3.552.059	-5.867.000
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	19.089	15.573
Periodens resultat	542.739	-319.557
Investorerens formue ultimo	14.611.674	11.632.368

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
I alt finansielle instrumenter	99,2	98,6
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	14.611.674	11.632.368
Antal andele	110.786.591	92.035.053
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	131,89	126,39
Afkast i DKK (pct)	3,60	-2,79
Administrationsomk. (pct)	0,89	0,86
ÅOP	1,17	1,89

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051605
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	27,0%
Danmark	24,7%
Storbritannien	6,1%
Japan	6,0%
Frankrig	4,3%
Øvrige inkl. likvide	31,9%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,89
Standardafvigelse	10,61

Flexinvest Danske Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	76.423	58.346
Kursgevinster og tab	-12.972	161.794
Administrationsomkostninger	-36.073	-22.226
Halvårets nettoresultat	27.378	197.914

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	7.335	727
Obligationer	12.295.787	8.395.773
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	185.055
Andre aktiver	214.468	258.187
Aktiver i alt	12.517.589	8.654.687

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	12.366.082	8.553.211
Mellemværende vedr. handelsafvikling	149.650	100.379
Anden gæld	1.857	1.097
Passiver i alt	12.517.589	8.654.687

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	8.553.211	5.802.785
Udlodning fra sidste år	-109.258	-143.195
Emissioner i perioden	4.006.929	1.068.697
Indløsninger i perioden	-115.755	-608.115
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.578	1.332
Periodens resultat	27.378	197.914
Investorenes formue ultimo	12.366.082	6.319.418

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,2
I alt finansielle instrumenter	99,4	98,2
Øvrige aktiver og passiver	0,6	1,8
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	12.366.082	6.319.418
Antal andele	121.860.329	61.819.670
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,48	102,22
Afkast i DKK (pct)	0,49	3,57
Administrationsomk. (pct)	0,40	0,39
ÅOP	0,54	0,81

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060050987
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	8,0%
1-3 år	11,4%
3-5 år	32,1%
5-10 år	48,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,96
Standardafvigelse	2,03

Flexinvest Fonde KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	11.624	12.359
Kursgevinster og tab	4.226	26.168
Administrationsomkostninger	-4.531	-4.037
Halvårets nettoresultat	11.318	34.490

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	5.367	3.659
Obligationer	1.255.921	1.023.379
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	60.481
Andre aktiver	40.610	66.562
Aktiver i alt	1.301.899	1.093.701

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	1.301.265	1.093.558
Mellemværende vedr. handelsafvikling	435	0
Anden gæld	198	143
Passiver i alt	1.301.899	1.093.701

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	1.093.558	1.007.018
Udlodning fra sidste år	-8.664	-6.967
Emissioner i perioden	240.940	214.219
Indløsninger i perioden	-36.139	-107.955
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	252	316
Periodens resultat	11.318	34.490
Investorerens formue ultimo	1.301.265	1.141.120

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	93,6
I alt finansielle instrumenter	96,5	93,6
Øvrige aktiver og passiver	3,5	6,4
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	1.301.265	1.141.120
Antal andele	12.771.944	11.168.154
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,88	102,18
Afkast i DKK (pct)	1,06	3,41
Acontoudlodning	0,65	0,80
Administrationsomk. (pct)	0,41	0,40
ÅOP	0,55	0,82

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060178002
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	9,0%
1-3 år	22,1%
3-5 år	40,8%
5-10 år	27,7%
Øvrige inkl. likvide	0,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,68
Standardafvigelse	1,78

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	3.324	4.328
Kursgevinster og tab	-423	3.126
Administrationsomkostninger	-1.102	-1.415
Halvårets nettoresultat	1.800	6.040

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	2.265	539
Obligationer	351.172	355.700
Mellemværende vedr. handelsafvikling	219	13.760
Andre aktiver	9.239	16.021
Aktiver i alt	362.895	373.839

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	354.783	373.802
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.071	0
Anden gæld	41	37
Passiver i alt	362.895	373.839

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	373.802	498.260
Udlodning fra sidste år	-4.408	-4.120
Emissioner i perioden	37.683	48.578
Indløsninger i perioden	-54.187	-71.975
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	93	110
Periodens resultat	1.800	6.040
Investorenes formue ultimo	354.783	476.892

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	95,2
I alt finansielle instrumenter	99,0	95,2
Øvrige aktiver og passiver	1,0	4,8
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	354.783	476.892
Antal andele	3.538.845	4.733.335
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,25	100,75
Afkast i DKK (pct)	0,53	1,32
Administrationsomk. (pct)	0,32	0,31
ÅOP	0,44	0,64

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2015
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060637569
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	26,1%
1-3 år	18,3%
3-5 år	54,6%
5-10 år	0,4%
Øvrige inkl. likvide	0,6%

Flexinvest Globale Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	163.507	166.931
Kursgevinster og tab	204.767	368.683
Administrationsomkostninger	-62.541	-48.231
Halvårets nettoresultat	305.734	487.383

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	374.055	496.928
Obligationer	5.939.451	7.147.632
Kapitalandele	3.478.518	4.139.783
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.829	61
Afledte finansielle instrumenter	181.403	11.195
Andre aktiver	71.507	109.453
Aktiver i alt	10.061.764	11.905.053

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	10.039.387	11.730.173
Afledte finansielle instrumenter	2.479	170.658
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.537	2.701
Anden gæld	2.361	1.520
Passiver i alt	10.061.764	11.905.053

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	11.730.173	7.782.886
Udlodning fra sidste år	0	-116.547
Emissioner i perioden	388.750	425.293
Indløsninger i perioden	-2.399.289	-371.440
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	14.019	4.389
Periodens resultat	305.734	487.383
Investorerens formue ultimo	10.039.387	8.211.964

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,6	91,1
§144a - nyemitterede	2,7	4,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	-1,0
I alt finansielle instrumenter	95,6	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	10.039.387	8.211.964
Antal andele	90.569.761	78.392.674
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,85	104,75
Afkast i DKK (pct)	3,05	6,31
Administrationsomk. (pct)	0,63	0,61
ÅOP	0,92	1,39

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	5,2%
1-3 år	14,3%
3-5 år	25,1%
5-10 år	43,1%
Over 10 år	6,7%
Øvrige inkl. likvide	5,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,38
Standardafvigelse	5,45

Flexinvest Korte Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	205.647	254.333
Kursgevinster og tab	125.143	183.604
Administrationsomkostninger	-65.486	-76.372
Halvårets nettoresultat	265.303	361.565

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	125.963	30.337
Obligationer	19.396.787	19.968.690
Kapitalandele	1.734.217	2.032.140
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	510.542
Afledte finansielle instrumenter	16.007	1.003
Andre aktiver	422.450	675.510
Aktiver i alt	21.695.424	22.707.680

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	21.240.860	22.127.628
Afledte finansielle instrumenter	1.988	4.669
Mellemværende vedr. handelsafvikling	450.090	573.573
Anden gæld	2.486	1.810
Passiver i alt	21.695.424	22.707.680

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	22.127.628	25.967.321
Udlodning fra sidste år	0	-200.037
Emissioner i perioden	685.005	2.651.967
Indløsninger i perioden	-1.841.652	-1.964.536
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.576	10.190
Periodens resultat	265.303	361.565
Investorerens formue ultimo	21.240.860	26.826.469

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	99,5	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,6
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	21.240.860	26.826.469
Antal andele	205.146.279	265.818.392
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,54	100,92
Afkast i DKK [pct]	1,25	1,50
Administrationsomk. [pct]	0,32	0,31
ÅOP	0,47	0,67

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060051282
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	29,9%
1-3 år	36,6%
3-5 år	24,0%
5-10 år	8,3%
Over 10 år	0,6%
Øvrige inkl. likvide	0,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,60
Standardafvigelse	1,43

Flexinvest Lange Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	1.976	1.974
Kursgevinster og tab	-195	8.457
Administrationsomkostninger	-830	-751
Halvårets nettoresultat	951	9.680

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	72	2.798
Obligationer	211.086	209.993
Mellemværende vedr. handelsafvikling	63	3.260
Andre aktiver	3.397	4.902
Aktiver i alt	214.618	217.693

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	214.531	211.824
Mellemværende vedr. handelsafvikling	54	5.841
Anden gæld	33	28
Passiver i alt	214.618	217.693

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	211.824	179.875
Udlodning fra sidste år	-1.946	-4.503
Emissioner i perioden	11.576	19.992
Indløsninger i perioden	-7.901	-4.046
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	27	37
Periodens resultat	951	9.680
Investorerne formue ultimo	214.531	201.035

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,1
I alt finansielle instrumenter	98,4	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,6	0,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	214.531	201.035
Antal andele	1.995.219	1.838.381
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,52	109,35
Afkast i DKK (pct)	0,48	5,23
Acontoudlodning	0,60	0,80
Administrationsomk. (pct)	0,41	0,40
ÅOP	0,56	0,83

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060178192
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	6,4%
1-3 år	11,3%
3-5 år	8,2%
5-10 år	67,2%
Over 10 år	6,9%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,77
Standardafvigelse	3,38

Global KL

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Global, klasse DKK d
- Global, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne 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 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	58.025	4.361
Kursgevinster og tab	38.272	3.733
Administrationsomkostninger	-28.642	-2.332
Resultat før skat	67.655	5.763
Rente- og udbytteskat	-5.067	-423
Halvårets nettoresultat	62.588	5.340
Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	28.482	105.998
Kapitalandele	2.665.849	3.198.499
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.153	1.535
Andre aktiver	5.795	2.761
Aktiver i alt	2.716.280	3.308.792
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	2.711.866	3.307.919
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.598	0
Anden gæld	816	873
Passiver i alt	2.716.280	3.308.792
Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	3.307.919	261.380
Emissioner i perioden	4.424.587	244.372
Indløsninger i perioden	-5.086.476	-61.830
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.248	914
Periodens resultat	62.588	5.340
Investorerens formue ultimo	2.711.866	450.176
Supplerende noter til balancen		
Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,7
I alt finansielle instrumenter	98,3	96,7
Øvrige aktiver og passiver	1,7	3,3
I alt	100,0	100,0
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	2.711.866	450.176

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

Global, klasse DKK d

Andelsklasse under Global KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSENE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	99.068	7.671
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-24.333	-2.332
Klassens resultat	74.735	5.340

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	3.307.919	261.380
Emissioner i perioden	648.409	244.372
Indløsninger i perioden	-3.870.028	-61.830
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.219	914
Periodens resultat	74.735	5.340
Investorerens formue ultimo	163.254	450.176

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	163.254	450.176
Antal andele	1.056.013	3.315.301
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	154,59	135,79
Afkast i DKK (pct)	1,12	0,42
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,08	-1,32
Administrationsomk. (pct)	0,82	0,77
ÅOP	1,61	1,65

Andelsklassens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 1999
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060244408
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	58,9%
Storbritannien	9,0%
Schweiz	8,2%
Japan	4,9%
Tyskland	4,6%
Øvrige inkl. likvide	14,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,20
Standardafvigelse	11,11
Tracking error	3,51
Information Ratio	0,84
Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Standardafvigelse (benchm.)	11,66
Active share	91,13

Global, klasse DKK W d

Andelsklasse under Global KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	6.6.-30.06.17
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.838
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-4.309
Klassens resultat	-12.147
Investorenes formue	6.6.-30.06.17
Investorenes formue primo	0
Emissioner i perioden	3.776.178
Indløsninger i perioden	-1.216.447
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.029
Periodens resultat	-12.147
Investorenes formue ultimo	2.548.612
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017
Investorenes formue (t.DKK)	2.548.612
Antal andele	16.485.768
Stykstørrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	154,59
Afkast i DKK (pct)	1,12
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,08
Administrationsomk. (pct)	0,82
ÅOP	1,06

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060791648
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	58,9%
Storbritannien	9,0%
Schweiz	8,2%
Japan	4,9%
Tyskland	4,6%
Øvrige inkl. likvide	14,4%

Nøgletal for risiko

Active share	91,13
--------------	-------

Global Equity Solution KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	109.423	119.867
Kursgevinster og tab	26.768	-269.758
Administrationsomkostninger	-29.571	-38.052
Resultat før skat	106.620	-187.944
Rente- og udbytteskat	-8.521	-11.718
Halvårets nettoresultat	98.098	-199.662

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	110.494	140.000
Kapitalandele	4.727.914	5.882.742
Mellemværende vedr. handelsafvikling	615	1.556
Andre aktiver	13.246	10.372
Aktiver i alt	4.852.269	6.034.670

PASSIVER		
Investorenes formue 1]	4.779.865	6.033.651
Mellemværende vedr. handelsafvikling	71.486	0
Anden gæld	918	1.019
Passiver i alt	4.852.269	6.034.670

Note 1: Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	6.033.651	7.099.090
Udlodning fra sidste år	-103.547	-1.101.542
Emissioner i perioden	978.176	3.019.301
Indløsninger i perioden	-2.230.568	-2.100.438
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.055	10.697
Periodens resultat	98.098	-199.662
Investorenes formue ultimo	4.779.865	6.727.446

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	98,9	97,5
Øvrige aktiver og passiver	1,1	2,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	4.779.865	6.727.446
Antal andele	38.045.747	59.798.443
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	125,63	112,50
Afkast i DKK (pct)	1,29	-3,51
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,33	-1,88
Administrationsomk. (pct)	0,51	0,50
ÅOP	0,75	1,20

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060209682
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	36,7%
Japan	8,4%
Storbritannien	8,1%
Frankrig	7,1%
Spanien	5,3%
Øvrige inkl. likvide	34,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,73
Standardafvigelse	11,91
Tracking error	6,10
Information Ratio	1,03
Sharpe Ratio (benchm.)	0,26
Standardafvigelse (benchm.)	10,73
Active share	58,86

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 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	89.207	71.713
Kursgevinster og tab	9.864	-132.882
Administrationsomkostninger	-22.930	-21.696
Resultat før skat	76.140	-82.865
Rente- og udbytteskat	-8.227	-7.920
Halvårets nettoresultat	67.914	-90.785

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	177.099	90.563
Kapitalandele	4.108.713	4.782.932
Mellemværende vedr. handelsafvikling	26.005	353
Andre aktiver	10.896	7.195
Aktiver i alt	4.322.713	4.881.042

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	4.201.079	4.880.208
Mellemværende vedr. handelsafvikling	120.849	68
Anden gæld	785	766
Passiver i alt	4.322.713	4.881.042

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	4.880.208	3.720.150
Emissioner i perioden	1.150.025	1.752.295
Indløsninger i perioden	-1.901.520	-719.685
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.452	7.244
Periodens resultat	67.914	-90.785
Investorerne formue ultimo	4.201.079	4.669.219

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	97,8	98,0
Øvrige aktiver og passiver	2,2	2,0
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	4.201.079	4.669.219

*) 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.042	-1.010
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-9.531	-7.315
Klassens resultat	15.511	-8.325

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	1.844.553	921.023
Emissioner i perioden	600.702	855.883
Indløsninger i perioden	-353.816	-149.451
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.656	3.022
Periodens resultat	15.511	-8.325
Investorerne formue ultimo	2.108.606	1.622.153

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	2.108.606	1.622.153
Antal andele	17.912.762	15.628.646
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	152,31	131,32
Afkast i SEK (pct)	1,57	-0,63
Benchmarkafkast i SEK (pct)	2,74	1,16
Administrationsomk. (pct)	0,51	0,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK
Fondskode: DK0060507788
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	36,4%
Japan	8,6%
Storbritannien	7,9%
Frankrig	6,9%
Spanien	5,0%
Øvrige inkl. likvide	35,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,82
Standardafvigelse	12,27
Tracking error	23,62
Information Ratio	0,65
Sharpe Ratio (benchm.)	0,44
Standardafvigelse (benchm.)	13,56
Active share	54,13

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.261	-15.002
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.205	-2.136
Klassens resultat	17.057	-17.138

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	615.899	564.854
Emissioner i perioden	100.793	135.857
Indløsninger i perioden	-518.311	-66.335
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.076	607
Periodens resultat	17.057	-17.138
Investorerens formue ultimo	216.514	617.846

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	216.514	617.846
Antal andele	1.653.767	5.373.067
Stykstørrelse i NOK	100	100
Indre værdi (NOK pr. andel)	168,23	143,68
Afkast i NOK (pct)	6,63	-6,41
Benchmarkafkast i NOK (pct)	7,69	-4,84
Administrationsomk. (pct)	0,26	0,37

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK
Fondskode: DK0060507515
Porteføljerrådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	36,4%
Japan	8,6%
Storbritannien	7,9%
Frankrig	6,9%
Spanien	5,0%
Øvrige inkl. likvide	35,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,97
Standardafvigelse	11,95
Tracking error	23,47
Information Ratio	0,69
Sharpe Ratio (benchm.)	0,76
Standardafvigelse (benchm.)	11,67
Active share	54,13

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.540	-53.078
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-12.194	-12.244
Klassens resultat	35.346	-65.322

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	2.419.756	2.234.274
Emissioner i perioden	448.530	760.554
Indløsninger i perioden	-1.029.393	-503.900
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.720	3.614
Periodens resultat	35.346	-65.322
Investorerne formue ultimo	1.875.959	2.429.220

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	1.875.959	2.429.220
Antal andele	13.462.413	19.772.877
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	139,35	122,86
Afkast i DKK (pct)	1,17	-3,61
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,33	-1,88
Administrationsomk. (pct)	0,51	0,50
ÅOP	0,79	1,22

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060507432
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	36,4%
Japan	8,6%
Storbritannien	7,9%
Frankrig	6,9%
Spanien	5,0%
Øvrige inkl. likvide	35,2%

Nøgletal for risiko

Active share	54,13
--------------	-------

Global Equity Solution 2 – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- Global Equity Solution FIN, osuuslajii EUR W

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages for klassen, samt resultat af klassens omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider:

Nøgletal for indre værdi, 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	6.202	6.741
Kursgevinster og tab	8.731	-51.117
Administrationsomkostninger	-2.798	-3.426
Resultat før skat	12.136	-47.803
Rente- og udbytteskat	-583	-651
Halvårets nettoresultat	11.553	-48.453

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	3.893	13.416
Kapitalandele	377.034	326.975
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.158	432
Afledte finansielle instrumenter	165	867
Andre aktiver	966	453
Aktiver i alt	383.216	342.143

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	382.464	341.803
Afledte finansielle instrumenter	0	80
Mellemværende vedr. handelsafvikling	641	171
Anden gæld	111	88
Passiver i alt	383.216	342.143

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	341.803	531.560
Emissioner i perioden	67.387	25.406
Indløsninger i perioden	-38.279	-140.302
Periodens resultat	11.553	-48.453
Investorerens formue ultimo	382.464	368.211

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	95,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,3
I alt finansielle instrumenter	98,6	95,9
Øvrige aktiver og passiver	1,4	4,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.EUR)	382.464	368.211

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

Global Equity Solution, 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.350	-45.027
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.798	-3.426
Klassens resultat	11.553	-48.453

Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	341.803	531.560
Emissioner i perioden	67.387	25.406
Indløsninger i perioden	-38.279	-140.302
Periodens resultat	11.553	-48.453
Investorenes formue ultimo	382.464	368.211

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.EUR)	382.464	368.211
Antal andele	27.615.262	32.649.637
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	13,85	11,28
Afkast i EUR (pct)	3,58	-9,00
Benchmarkafkast i EUR (pct)	3,09	-1,02
Administrationsomk. (pct)	0,77	0,75

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2014
Risikoindikator (1-7): 6
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR
Fondskode: DK0060518397
Porteføljerrådgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Landefordeling

USA	35,4%
Storbritannien	7,4%
Japan	7,3%
Frankrig	6,9%
Tyskland	5,0%
Øvrige inkl. likvide	38,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,64
Standardafvigelse	14,07
Active share	47,53

Global Restricted KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	15.398	8.639
Kursgevinster og tab	5.478	-23.399
Administrationsomkostninger	-4.036	-2.670
Resultat før skat	16.840	-17.430
Rente- og udbytteskat	-1.271	-889
Halvårets nettoresultat	15.569	-18.319

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	125	12.645
Kapitalandele	757.967	627.008
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.449	0
Andre aktiver	2.056	1.138
Aktiver i alt	773.596	640.791
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	773.448	640.679
Anden gæld	148	112
Passiver i alt	773.596	640.791

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	640.679	520.551
Udlodning fra sidste år	-1.372	-239.397
Emissioner i perioden	338.306	245.954
Indløsninger i perioden	-220.587	-38.200
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	853	595
Periodens resultat	15.569	-18.319
Investorerens formue ultimo	773.448	471.185

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
I alt finansielle instrumenter	98,0	97,9
Øvrige aktiver og passiver	2,0	2,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	773.448	471.185
Antal andele	6.706.250	4.665.063
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	115,33	101,00
Afkast i DKK (pct)	2,02	-4,24
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,33	-1,88
Administrationsomk. (pct)	0,51	0,49
ÅOP	0,81	1,25

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060229284
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	34,6%
Japan	9,2%
Storbritannien	8,4%
Frankrig	7,4%
Tyskland	6,0%
Øvrige inkl. likvide	34,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,80
Standardafvigelse	12,22
Tracking error	3,13
Information Ratio	-0,40
Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Standardafvigelse (benchm.)	11,80
Active share	58,26

Global StockPicking Restricted – Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	6.707	5.080
Kursgevinster og tab	1.102	-1.244
Administrationsomkostninger	-3.542	-2.708
Resultat før skat	4.266	1.128
Rente- og udbytteskat	-673	-524
Halvårets nettoresultat	3.593	604

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	16.092	9.413
Kapitalandele	421.227	454.464
Afledte finansielle instrumenter	7.708	4.507
Andre aktiver	1.377	675
Aktiver i alt	446.403	469.060

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	442.370	452.546
Afledte finansielle instrumenter	3.901	16.399
Anden gæld	132	115
Passiver i alt	446.403	469.060

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	452.546	345.626
Emissioner i perioden	13.509	23.774
Indløsninger i perioden	-27.379	-785
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	101	75
Periodens resultat	3.593	604
Investorerne formue ultimo	442.370	369.294

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	100,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	-2,6
I alt finansielle instrumenter	96,1	97,8
Øvrige aktiver og passiver	3,9	2,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	442.370	369.294
Antal andele	431.971	410.306
Stykstørrelse i EUR	100	100
Indre værdi (EUR pr. andel)	137,74	120,98
Afkast i EUR (pct)	0,66	-0,02
Benchmarkafkast i EUR (pct)	2,03	1,97
Administrationsomk. (pct)	0,80	0,78
ÅOP	1,70	1,73

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR
Fondskode: DK0060283067
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	48,6%
Schweiz	6,6%
Storbritannien	4,9%
Japan	4,7%
Danmark	4,5%
Øvrige inkl. likvide	30,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,17
Standardafvigelse	14,00
Tracking error	3,92
Information Ratio	0,29
Sharpe Ratio (benchm.)	0,09
Standardafvigelse (benchm.)	14,21
Active share	92,91

Kommuner 4 KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	7.530	8.623
Kursgevinster og tab	4.065	18.252
Administrationsomkostninger	-1.759	-1.792
Halvårets nettoresultat	9.836	25.083

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	24.075	503
Obligationer	1.014.962	1.055.473
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	47.531
Andre aktiver	31.407	52.149
Aktiver i alt	1.070.444	1.108.125
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	1.070.374	1.108.063
Anden gæld	70	62
Passiver i alt	1.070.444	1.108.125

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	1.108.063	1.049.368
Udlodning fra sidste år	-9.299	-21.089
Emissioner i perioden	44.172	56.645
Indløsninger i perioden	-82.526	-36.322
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	129	86
Periodens resultat	9.836	25.083
Investorerens formue ultimo	1.070.374	1.073.771

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8	95,3
I alt finansielle instrumenter	94,8	95,3
Øvrige aktiver og passiver	5,2	4,7
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	1.070.374	1.073.771
Antal andele	10.560.906	10.565.281
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,35	101,63
Afkast i DKK (pct)	0,96	2,39
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,07	2,45
Acontoudlodning	0,60	0,70
Administrationsomk. (pct)	0,18	0,17
ÅOP	0,37	0,37

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 1999
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.
Fondskode: DK0016205685
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	15,4%
1-3 år	42,4%
3-5 år	18,0%
5-10 år	21,9%
Øvrige inkl. likvide	2,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,21
Standardafvigelse	1,19
Tracking error	0,80
Information Ratio	0,14
Sharpe Ratio (benchm.)	0,86
Standardafvigelse (benchm.)	1,54

Kommuner Europæiske Obligationer KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	946	1.197
Kursgevinster og tab	416	2.615
Administrationsomkostninger	-321	-263
Halvårets nettoresultat	1.041	3.549

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	3.585	4.485
Obligationer	90.180	95.243
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.653
Afledte finansielle instrumenter	11	0
Andre aktiver	1.929	3.475
Aktiver i alt	95.706	103.205

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	95.316	103.181
Afledte finansielle instrumenter	33	15
Mellemværende vedr. handelsafvikling	297	0
Anden gæld	59	9
Passiver i alt	95.706	103.205

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	103.181	103.830
Udlodning fra sidste år	-1.356	-2.501
Emissioner i perioden	15.480	17
Indløsninger i perioden	-23.083	-1.396
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	54	3
Periodens resultat	1.041	3.549
Investorerens formue ultimo	95.316	103.501

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	92,3
I alt finansielle instrumenter	94,6	92,3
Øvrige aktiver og passiver	5,4	7,7
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	95.316	103.501
Antal andele	891.123	957.030
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,96	108,15
Afkast i DKK (pct)	0,95	3,48
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,37	3,50
Acontoudlodning	0,80	1,10
Administrationsomk. (pct)	0,31	0,26
ÅOP	0,55	0,59

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juli 2003
Risikoindikator [1-7]: 2
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
Porteføljeadgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Varigheder

0-1 år	6,5%
1-3 år	21,4%
3-5 år	25,3%
5-10 år	40,1%
Over 10 år	2,9%
Øvrige inkl. likvide	3,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,92
Standardafvigelse	2,07
Tracking error	0,68
Information Ratio	-0,30
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse (benchm.)	2,23

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 for klassen, samt resultat af klassens omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	11.450	9.334
Kursgevinster og tab	4.315	-4.720
Administrationsomkostninger	-1.889	-962
Halvårets nettoresultat	13.876	3.652

Balance	30.06.17	31.12.16
---------	----------	----------

AKTIVER		
Likvide midler	1.985	4.129
Kapitalandele	413.401	352.272
Andre aktiver	214	0
Aktiver i alt	415.600	356.401

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	415.521	353.875
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.469
Anden gæld	79	56
Passiver i alt	415.600	356.401

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	353.875	153.955
Emissioner i perioden	64.620	74.699
Indløsninger i perioden	-17.013	-10.223
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	163	170
Periodens resultat	13.876	3.652
Investorerens formue ultimo	415.521	222.254

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
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. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.NOK)	415.521	222.254

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.764	4.614
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.889	-962
Klassens resultat	13.876	3.652

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	353.875	153.955
Emissioner i perioden	64.620	74.699
Indløsninger i perioden	-17.013	-10.223
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	163	170
Periodens resultat	13.876	3.652
Investorerne formue ultimo	415.521	222.254

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.NOK)	415.521	222.254
Antal andele	354.225	229.179
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000
Indre værdi (NOK pr. andel)	1.173,04	969,78
Afkast i NOK (pct)	3,97	-0,58
Benchmarkafkast i NOK (pct)	1,91	-2,01
Administrationsomk. (pct)	0,52	0,50

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2015
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
Fondskode: DK0060637643
Porteføljeraðgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Finans	26,9%
Konsumentvarer	16,1%
Energi	15,4%
Industri	15,0%
Telekommunikationsserv	9,1%
Øvrige inkl. likvide	17,5%

Nøgletal for risiko

Active share	34,64
--------------	-------

Online Danske Obligationer Indeks KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	161	166
Kursgevinster og tab	-164	404
Administrationsomkostninger	-16	-17
Halvårets nettoresultat	-19	552

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	26	24
Obligationer	13.777	14.844
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	296
Andre aktiver	205	361
Aktiver i alt	14.008	15.229

PASSIVER		
Investoreernes formue 1]	14.008	14.936
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	292
Anden gæld	1	1
Passiver i alt	14.008	15.229

Note 1: Investoreernes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investoreernes formue primo	14.936	14.886
Udlodning fra sidste år	-334	-423
Emissioner i perioden	131	34
Indløsninger i perioden	-707	0
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	0
Periodens resultat	-19	552
Investoreernes formue ultimo	14.008	15.050

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,4
I alt finansielle instrumenter	98,4	99,4
Øvrige aktiver og passiver	1,6	0,6
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investoreernes formue (t.DKK)	14.008	15.050
Antal andele	140.487	146.144
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,71	102,98
Afkast i DKK (pct)	-0,08	3,76
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,06	3,91
Administrationsomk. (pct)	0,12	0,12
ÅOP	0,26	0,26

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2009
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	23,2%
1-3 år	25,9%
3-5 år	8,5%
5-10 år	32,8%
Over 10 år	9,4%
Øvrige inkl. likvide	0,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,72
Standardafvigelse	2,60
Tracking error	0,29
Information Ratio	-1,24
Sharpe Ratio (benchm.)	0,86
Standardafvigelse (benchm.)	2,59

Online Global Indeks KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	2.061	1.115
Kursgevinster og tab	-197	-1.670
Administrationsomkostninger	-193	-110
Resultat før skat	1.672	-664
Rente- og udbytteskat	-196	-115
Halvårets nettoresultat	1.476	-780

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	508	329
Kapitalandele	131.857	88.059
Mellemværende vedr. handelsafvikling	229	0
Andre aktiver	251	129
Aktiver i alt	132.846	88.517
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	132.838	88.512
Anden gæld	8	5
Passiver i alt	132.846	88.517

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	88.512	68.344
Udlodning fra sidste år	-2.970	-3.410
Emissioner i perioden	50.138	7.305
Indløsninger i perioden	-4.423	-996
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	105	14
Periodens resultat	1.476	-780
Investorerens formue ultimo	132.838	70.477

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,5
I alt finansielle instrumenter	99,3	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret

	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	132.838	70.477
Antal andele	580.765	343.477
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	228,73	205,19
Afkast i DKK (pct)	2,35	-1,79
Benchmarkafkast i DKK (pct)	2,33	-1,88
Administrationsomk. (pct)	0,17	0,16
ÅOP	0,39	0,40

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2009
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060175339
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Landefordeling

USA	57,5%
Japan	8,6%
Storbritannien	6,2%
Schweiz	3,6%
Frankrig	3,6%
Øvrige inkl. likvide	20,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,91
Standardafvigelse	11,70
Tracking error	0,50
Information Ratio	-1,16
Sharpe Ratio (benchm.)	0,94
Standardafvigelse (benchm.)	11,89
Active share	19,28

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	26.542	17.151
Kursgevinster og tab	30.149	-36.972
Øvrige indtægter	25	
Administrationsomkostninger	-2.258	-1.820
Resultat før skat	54.459	-21.640
Rente- og udbytteskat	-963	-737
Halvårets nettoresultat	53.496	-22.378

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	1.005	2.268
Kapitalandele	956.410	888.670
Melemværende vedr. handelsafvikling	2.209	1.940
Andre aktiver	1.245	783
Aktiver i alt	960.870	893.661
PASSIVER		
Investorerne formue 1]	960.025	892.867
Anden gæld	844	794
Passiver i alt	960.870	893.661

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	892.867	786.014
Emissioner i perioden	17.450	30.090
Indløsninger i perioden	-3.787	-6.323
Periodens resultat	53.496	-22.378
Investorerne formue ultimo	960.025	787.403

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,5
I alt finansielle instrumenter	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	960.025	787.403

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

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Andelsklasse under PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSENE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.501	-12.862
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.751	-1.329
Klassens resultat	33.750	-14.191

Investorenes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorenes formue primo	571.862	488.653
Emissioner i perioden	17.450	30.090
Indløsninger i perioden	-3.787	-6.323
Periodens resultat	33.750	-14.191
Investorenes formue ultimo	619.274	498.229

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue (t.DKK)	619.274	498.229
Antal andele	4.677.548	4.411.842
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	171,30	142,88
Afkast i SEK (pct)	6,31	-0,02
Benchmarkafkast i SEK (pct)	6,58	0,24
Administrationsomk. (pct)	0,35	0,35

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2013
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.	94,5%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,96
Standardafvigelse	11,67
Tracking error	0,27
Information Ratio	-2,72
Sharpe Ratio (benchm.)	1,01
Standardafvigelse (benchm.)	11,69
Active share	17,51

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Andelsklasse under PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.814	-8.131
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-68	-56
Klassens resultat	19.746	-8.187
Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	321.005	297.361
Periodens resultat	19.746	-8.187
Investorerne formue ultimo	340.751	289.174
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	340.751	289.174
Antal andele	2.503.347	2.503.347
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	176,12	146,15
Afkast i SEK (pct)	6,58	0,26
Benchmarkafkast i SEK (pct)	6,58	0,24
Administrationsomk. (pct)	0,07	0,07

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Måj 2013
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: 50% MSCI World, 20% SIX PRX, 20% VINXBCCAP og 10% MSCI EM inkl nettoudbytter
Fondskode: DK0060476372
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Formuefordeling

Danske aktier	5,4%
Udenlandske akt.	94,5%
Øvrige inkl. likvide	0,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,01
Standardafvigelse	11,67
Tracking error	0,26
Information Ratio	-0,43
Sharpe Ratio (benchm.)	1,01
Standardafvigelse (benchm.)	11,69
Active share	17,51

US Dollar – Accumulating KL

Afdelingen udbydes i en andelsklasse:

- US Dollar - Accumulating KL

Samlet regnskab for afdelingen omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages for klassen, samt resultat af klassens omkostninger findes på de følgende sider:

Noter for den enkelte klasse findes også på de følgende sider:

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

US Dollar – Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	3	0
Kursgevinster og tab	-2.699	-990
Administrationsomkostninger	-68	-64
Halvårets nettoresultat	-2.765	-1.054

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	59	876
Obligationer	16.582	47.126
Andre aktiver	11	0
Aktiver i alt	16.652	48.002
PASSIVER		
Investorerens formue 1)	16.602	47.662
Mellemværende vedr. handelsafvikling	48	337
Anden gæld	1	3
Passiver i alt	16.652	48.002

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	47.662	20.142
Emissioner i perioden	55.776	87.436
Indløsninger i perioden	-84.141	-42.640
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	70	65
Periodens resultat	-2.765	-1.054
Investorerens formue ultimo	16.602	63.950

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,2	66,5
Øvrige finansielle instrumenter	15,7	32,4
I alt finansielle instrumenter	99,9	98,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	1,1
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	16.602	63.950

*) Afdelingen har en andelsklasse, hvor nøgletallene vises.

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.696	-990
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-68	-64
Klassens resultat	-2.765	-1.054

Investoreernes formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investoreernes formue primo	47.662	20.142
Emissioner i perioden	55.776	87.436
Indløsninger i perioden	-84.141	-42.640
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	70	65
Periodens resultat	-2.765	-1.054
Investoreernes formue ultimo	16.602	63.950

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investoreernes formue (t.DKK)	16.602	63.950
Antal andele	210.644	789.957
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	101,98	102,42
Afkast i SEK (pct)	-6,59	0,49
Benchmarkafkast i SEK (pct)	-7,16	0,50
Administrationsomk. (pct)	0,18	0,18

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2015

Risikoindikator [1-7]: 4

Benchmark: USD SEK

Fondskode: DK0060644938

Porteføljeradgiver: Danske Capital - Sampo Bank Finland

Løbetidsfordeling

Korte obligationer 99,6%

Øvrige inkl. likvide 0,4%

US High Yield Bonds KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	46.645	66.083
Kursgevinster og tab	33.290	35.332
Administrationsomkostninger	-10.320	-14.948
Halvårets nettoresultat	69.615	86.467

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	81.924	78.612
Obligationer	1.456.185	1.814.490
Afledte finansielle instrumenter	18.824	278
Andre aktiver	22.983	32.701
Aktiver i alt	1.579.916	1.926.082

PASSIVER		
Investorerne formue 1]	1.569.136	1.885.041
Afledte finansielle instrumenter	0	40.636
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.388	0
Anden gæld	391	405
Passiver i alt	1.579.916	1.926.082

Note 1: Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	1.885.041	2.420.582
Emissioner i perioden	15.237	16.530
Indløsninger i perioden	-403.488	-713.537
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.731	4.746
Periodens resultat	69.615	86.467
Investorerne formue ultimo	1.569.136	1.814.788

Supplerende noter til balancen

Finansielle instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,0	47,8
§144a - nyemitterede	43,2	43,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	3,0
I alt finansielle instrumenter	94,0	94,1
Øvrige aktiver og passiver	6,0	5,9
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	1.569.136	1.814.788
Antal andele	137.777	180.541
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	11.388,96	10.051,95
Afkast i DKK (pct)	4,44	4,11
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,37	7,43
Administrationsomk. (pct)	0,68	0,65
ÅOP	1,02	1,51

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljeradgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	12,0%
1-3 år	20,5%
3-5 år	46,2%
5-10 år	14,8%
Øvrige inkl. likvide	6,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,02
Standardafvigelse	6,60
Tracking error	3,34
Information Ratio	-0,90
Sharpe Ratio (benchm.)	0,51
Standardafvigelse (benchm.)	5,64

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	10.156	23.683
Kursgevinster og tab	9.682	7.288
Administrationsomkostninger	-2.221	-5.434
Halvårets nettoresultat	17.617	25.538

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	9.972	13.248
Obligationer	264.497	677.085
Kapitalandele	1.950	0
Afledte finansielle instrumenter	3.431	281
Andre aktiver	4.130	12.240
Aktiver i alt	283.980	702.854

PASSIVER		
Investorerens formue 1]	282.037	697.463
Afledte finansielle instrumenter	20	5.243
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.852	0
Anden gæld	70	149
Passiver i alt	283.980	702.854

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	697.463	844.779
Emissioner i perioden	1.632	12.274
Indløsninger i perioden	-437.583	-61.479
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.910	471
Periodens resultat	17.617	25.538
Investorerens formue ultimo	282.037	821.583

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	46,4	49,5
§144a - nyemitterede	43,0	41,7
Øvrige finansielle instrumenter	6,3	5,2
I alt finansielle instrumenter	95,7	96,4
Øvrige aktiver og passiver	4,3	3,6
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	282.037	821.583

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

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR Wh

Andelsklasse under US High Yield Bonds – Akkumulerende KL

NOTER VEDRØRENDE RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR KLASSERNE I 1.000 DKK.

Klassens resultatposter	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.193	1.672
Klassespecifikke transaktioner:		
Kursgevinster og tab på terminsforretninger	24	-92
Administrationsomkostninger	-223	-239
Klassens resultat	1.994	1.340

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	39.521	36.926
Periodens resultat	1.994	1.340
Investorerens formue ultimo	41.515	38.266

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	41.515	38.266
Antal andele	500.000	525.025
Stykstørrelse i EUR	10	10
Indre værdi (EUR pr. andel)	11,17	9,80
Afkast i EUR (pct)	5,05	3,95
Benchmarkafkast i EUR (pct)	3,42	7,47
Administrationsomk. (pct)	0,57	0,65

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged EUR
Fondskode: DK0060507275
Porteføljerådgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	9,5%
1-3 år	22,0%
3-5 år	48,1%
5-10 år	14,9%
Øvrige inkl. likvide	5,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,19
Standardafvigelse	6,20
Tracking error	3,00
Information Ratio	-0,62
Sharpe Ratio (benchm.)	0,54
Standardafvigelse (benchm.)	5,62

US High Yield Bonds, klass SEK 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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	67	9.886
Klassespecifikke transaktioner:		
Kursgevinster og tab på terminterforretninger	5	-7.078
Administrationsomkostninger	-5	-1.328
Klassens resultat	66	1.481

Investorerne formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerne formue primo	1.677	207.398
Emissioner i perioden	0	4.155
Indløsninger i perioden	-1.756	-34.910
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	253
Periodens resultat	66	1.481
Investorerne formue ultimo	0	178.376

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerne formue (t.DKK)	0	178.376
Antal andele	0	2.291.938
Stykstørrelse i SEK	100	100
Indre værdi (SEK pr. andel)	0,00	98,47
Afkast i SEK (pct)	4,24	3,81
Benchmarkafkast i SEK (pct)	2,57	7,28
Administrationsomk. (pct)	0,53	0,65

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged SEK
Fondskode: DK0060507358
Porteføljegrådgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,16
Standardafvigelse	6,20
Tracking error	3,03
Information Ratio	-0,58
Sharpe Ratio (benchm.)	0,48
Standardafvigelse (benchm.)	5,58

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.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.549	26.583
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.992	-3.867
Klassens resultat	15.557	22.716

Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	656.264	600.456
Emissioner i perioden	1.632	8.119
Indløsninger i perioden	-435.827	-26.568
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.896	219
Periodens resultat	15.557	22.716
Investorerens formue ultimo	240.522	604.941

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	240.522	604.941
Antal andele	2.171.856	6.222.211
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,75	97,22
Afkast i DKK (pct)	4,99	3,88
Benchmarkafkast i DKK (pct)	3,37	7,43
Administrationsomk. (pct)	0,69	0,66
ÅOP	1,03	1,51

Andelsklassens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Barclays US High Yield Ba B Cash Pay ex Financials Index - hedged DKK
Fondskode: DK0060507192
Porteføljerådgiver: DDJ Capital Management, LLC

Varigheder

0-1 år	9,5%
1-3 år	22,0%
3-5 år	48,1%
5-10 år	14,9%
Øvrige inkl. likvide	5,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,17
Standardafvigelse	6,20
Tracking error	3,01
Information Ratio	-0,62
Sharpe Ratio (benchm.)	0,51
Standardafvigelse (benchm.)	5,64

USA KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	53.944	65.564
Kursgevinster og tab	-60.333	112.377
Administrationsomkostninger	-16.662	-19.894
Resultat før skat	-23.052	158.047
Rente- og udbytteskat	-6.088	-8.117
Halvårets nettoresultat	-29.140	149.930
Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	39.024	30.049
Kapitalandele	2.686.072	5.581.021
Andre aktiver	4.765	8.136
Aktiver i alt	2.729.860	5.619.205
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	2.729.404	5.618.443
Mellemværende vedr. handelsafvikling	32	0
Anden gæld	424	763
Passiver i alt	2.729.860	5.619.205
Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	5.618.443	4.504.822
Udlodning fra sidste år	-248.341	-1.100.967
Emissioner i perioden	281.186	1.847.317
Indløsninger i perioden	-2.896.015	-275.439
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.270	1.564
Periodens resultat	-29.140	149.930
Investorerens formue ultimo	2.729.404	5.127.227
Supplerende noter til balancen		
Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,2
I alt finansielle instrumenter	98,4	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,6	0,7
I alt	100,0	100,0
Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	2.729.404	5.127.227
Antal andele	20.397.651	40.464.162
Stykstørrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	133,81	126,71
Afkast i DKK (pct)	-2,12	2,08
Benchmarkafkast i DKK (pct)	0,99	0,64
Administrationsomk. (pct)	0,42	0,40
ÅOP	0,88	0,89

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2009
Risikoindeks (1-7): 5
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060186294
Porteføljerådgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Informationsteknologi	20,9%
Forbrugsgoder	15,3%
Finans	12,5%
Industri	12,1%
Sundhedspleje	12,1%
Øvrige inkl. likvide	27,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,00
Standardafvigelse	12,48
Tracking error	2,60
Information Ratio	-0,84
Sharpe Ratio (benchm.)	1,15
Standardafvigelse (benchm.)	12,50
Active share	65,71

USA Low Volatility - Accumulating KL

RESULTATOPGØRELSE, BALANCE OG FORMUEOPGØRELSE I 1.000 DKK.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Renter og udbytter	1.613	1.386
Kursgevinster og tab	-3.684	8.789
Administrationsomkostninger	-793	-679
Resultat før skat	-2.865	9.496
Rente- og udbytteskat	-212	-174
Halvårets nettoresultat	-3.077	9.322

Balance	30.06.17	31.12.16
AKTIVER		
Likvide midler	836	1.272
Kapitalandele	123.326	125.959
Andre aktiver	241	246
Aktiver i alt	124.403	127.477
PASSIVER		
Investorerens formue 1]	124.373	127.450
Anden gæld	30	27
Passiver i alt	124.403	127.477

Note 1: Investorerens formue	1.1.-30.06.17	1.1.-30.06.16
Investorerens formue primo	127.450	109.462
Periodens resultat	-3.077	9.322
Investorerens formue ultimo	124.373	118.785

Supplerende noter til balancen

Finansielle Instrumenter i pct.	30.06.17	31.12.16
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,8
I alt finansielle instrumenter	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2
I alt	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue (t.DKK)	124.373	118.785
Antal andele	89.650	89.650
Stykstørrelse i USD	100	100
Indre værdi (USD pr. andel)	212,82	197,85
Afkast i USD (pct)	5,53	11,32
Administrationsomk. (pct)	0,64	0,62
ÅOP	1,30	1,31

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindeks (1-7): 4
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0060143485
Porteføljeradgiver: Danske Capital division af Danske Bank A/S

Branchefordeling

Informationsteknologi	18,3%
Finans	14,3%
Konsumentvarer	14,0%
Forbrugsgoder	10,8%
Sundhedspleje	9,2%
Øvrige inkl. likvide	33,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,07
Standardafvigelse	7,80
Tracking error	7,80
Information Ratio	1,13
Sharpe Ratio (benchm.)	0,00
Standardafvigelse (benchm.)	0,00

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com