

Halvårsrapport 2019

Investeringsforeningen Danske Invest Select



Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

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

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup

Vicedirektør Morten Rasten

Revision

Ernst & Young P/S

CVR-nr. 30 70 02 28

Depotbank

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

Indhold

Ledelsesberetning

Udviklingen i første halvår 2019 5

Påtegninger

Ledelsespåtegning 8

Regnskaber

Afdelingernes halvårsregnskaber 9

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis 76

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater 77

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		
9	AlmenBolig Korte Obligationer KL	52	
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	53	Global Equity Solution KL
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d		Global KL
			Global, klasse DKK d
12	AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	56	Global, klasse DKK W d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	57	Global Restricted KL
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	58	Global StockPicking Restricted - Accumulating KL
15	AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL	59	Kommuner 4 KL
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d		Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL
18	Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	62	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
19	Danske Obligationer Absolut KL	63	Online Danske Obligationer Indeks KL
20	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL	64	Online Global Indeks KL
	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
23	Danske Obligationer Allokering KL	67	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I
24	Danske Obligationer Varighed 3 KL		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A
25	Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	70	US Dollar - Accumulating KL
26	Emerging Markets KL		US Dollar, klass SEK Y
	Emerging Markets, klasse DKK d		US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
	Emerging Markets, klasse DKK W d		US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W
29	Euro - Accumulating KL	73	US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
	Euro, klass SEK Y	74	US High Yield Bonds KL
32	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	75	USA KL
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		USA Low Volatility - Accumulating KL
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d		
35	Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL		
	Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I		
38	Europe Low Volatility - Accumulating KL		
39	Flexinvest Aktier KL		
40	Flexinvest Danske Obligationer KL		
41	Flexinvest Fonde KL		
42	Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL		
43	Flexinvest Globale Obligationer KL		
44	Flexinvest Korte Obligationer KL		
45	Flexinvest Lange Obligationer KL		
46	Global Equity Solution - Akkumulerende KL		
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		
	Global Equity Solution, klasse NOK W		
	Global Equity Solution, klass SEK W		
49	Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL		
	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W		

Udviklingen i første halvår 2019

Markedsudviklingen

Den globale vækst var i første halvår af 2019 generelt moderat.

I **USA** oplevede økonomien en stærk vækst i første kvartal, mens den i andet kvartal var lidt lavere. Væksten var især drevet af et stærkt arbejdsmarked, som understøtter privatforbruget, samt et positivt bidrag fra finanspolitikken, om end det positive bidrag har været aftagende. Vi forventer, at væksten i 2019 ender en anelse over trendvæksten – dvs. den forventede langsigtede vækst i USA, mens der næste år ventes vækst omkring trendniveauet. Den amerikanske centralbank, Fed, tog en væsentlig drejning til den lempelige side i sin kommunikation og har siden (i juli) sænket renten. Inflationen ligger fortsat under Fed's målsætning, og vi forventer en fortsat lempelig pengepolitik fra Fed. På den politiske scene valgte den amerikanske præsident, Donald Trump, at udskyde indførelsen af told på europæisk importerede biler med op til 180 dage. Ligeledes valgte Trump ikke at indføre told på import fra Mexico, men eskalerede til gengæld handelskonflikten med Kina.

Vender vi blikket mod **Europa**, er væksten fortsat svag, hvilket bl.a. skyldes en svag ekstern efterspørgsel fra Kina, der især har ramt produktionssektoren. Derudover er svag erhvervstillid og bankernes lånebetingelser fortsat hæmmende for væksten. Vi forventer dog, at væksten vil befinde sig omkring trendvækst i 2019, da finanspolitikken forventes at give et beskedent positivt bidrag. ECB holdt i første halvår af 2019 renten uændret, men den seneste kommunikation fra ECB har været til den lempelige side. Inflationen forventes fortsat at ligge under ECB's målsætning i de kommende måneder, og vi forventer en lempelig pengepolitik fra ECB i andet halvår af 2019. EU gav Storbritannien grønt lys til at udskyde Brexit indtil d. 31. oktober 2019, og Boris Johnson blev i juli ny premierminister. Usikkerheden omkring Brexit-processen er stadig stor.

Årsagen til den svage efterspørgsel fra **Kina**, der har været negativ for europæisk vækst, skal bl.a. findes i, at kinesisk vækst ligeledes har været svag i første halvår af 2019. Dette skyldes bl.a. en moderat indenlandsk efterspørgsel, men er i højere grad en konsekvens af handelskonflikten mellem

Kina og USA, hvilket har ramt den kinesiske økonomi negativt. For at understøtte væksten har Kina lempet både finans- og pengepolitikken. Vi forventer, at Kina fortsat vil holde finans- og pengepolitikken lempelig, især efter eskaleringen af handelskonflikten i maj (og siden i begyndelsen af august). Vi forventer tidligst, at amerikanerne og kineserne vil blive enige om en handelsaftale i 2020.

Overordnet set fastholder vi – trods de forskellige politiske usikkerhedsfaktorer – et positivt syn på risikable aktiver, bl.a. fordi centralbankerne med en meget lempelig pengepolitik gør deres til at understøtte væksten og dermed en acceptabel indtjening i selskaberne. Vi forventer fortsat en fornuftig udvikling i global økonomi, og den relativt attraktive prisfastsættelse af aktier ift. andre aktivklasser gør, at vi stadig ser aktier som værende den mest attraktive aktivklasse i resten af 2019. For resten af 2019 forventer vi beskedne rentefald på amerikanske og tyske 10-årige statsobligationer.

Acontoudbytter

Der udbetales acontoudbytter for følgende afdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select. Sidste dag for handel med acontoudbytter er mandag d. 30. september 2019. Acontoudbytter vil fragå i indre værdi tirsdag d. 1. oktober 2019 om morgenen. Udbetaling sker med valør torsdag d. 3. oktober 2019.

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	0,40
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	0,50
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	0,40
Flexinvest Lange Obligationer KL	0,60
Flexinvest Fonde KL	0,70
Kommuner 4 KL	0,40
Danske Obligationer Absolut KL	0,60
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	0,40
Danske Obligationer Varighed 3 KL	0,60
Danske Obligationer Varighed 0-6 KL	0,60

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 126,7 mia. kr. pr. 30. juni 2019 mod en formue på 120,0 mia. kr. ultimo 2018. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår 2019 til 0,1 mia. kr., og halvårets resultat blev 8,5 mia. kr. Der blev i første halvår 2019 udbetalt udbytter for 1,8 mia. kr.

Afvikling af en række afdelinger og dermed forenklet udbud af afdelinger

I Danske Invest Select arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder vores investorer relevante og konkurrencedygtige produkter.

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen d. 24. april 2019 blev det vedtaget at afvikle 6 afdelinger. Afdelingerne blev udvalgt, da vi vurderede, at deres formuer var så små, at de ikke fremadrettet kunne forventes at være investerings- og omkostningsmæssigt bæredygtige. Desuden blev det vurderet, at det ikke ville være i investorernes interesse at fusionere dem ind i andre afdelinger, da forskellene i investeringskoncepterne var for store, da investeringsområderne ikke matchede andre Danske Invest-afdelinger tilstrækkeligt, eller fordi vi ikke oplevede tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer. De 6 afdelinger fremgår af listen nedenfor.

Ophørende afdeling
Online Danske Obligationer Indeks KL
Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL
US Dollar - Accumulating KL
Euro - Accumulating KL
USA Low Volatility - Accumulating KL
Europe Low Volatility - Accumulating KL

Afviklingerne forventes gennemført ultimo august 2019 efter Finanstilsynets godkendelse.

Herudover blev det på den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen d. 24. april 2019 vedtaget at fusionere afdeling Online Globale Indeks KL med afdeling Global Indeks KL i Investeringsforeningen Danske Invest med afdeling Global Indeks KL som den fortsættende afdeling. Fusionen blev foreslået, fordi afdelingerne dækker det samme investeringsområde, og fordi vi ikke oplever eller forventer at opleve tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer. Fusionen forventes gennemført pr. 30. august 2019.

Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 30. juni 2019 2 afdelinger, som har en Active Share (se definition i boks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i boks) under 3 pct., som kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingerne Global Restricted KL og Global Equity Solution KL. Afdelingerne har en active share under 50, da afdelingerne ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og temaer. En del af formuen er indeksbaseret.

De nævnte afdelinger har over tid vist tilstrækkelige udsving i forhold til benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

Active Share

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

Tracking Error

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

Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som bl.a. aktieudlån, repoforretninger og købs-/tilbagekøbsforretninger. På den baggrund har bestyrelsen vedtaget en politik for aktieudlån.

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i første halvår 2019. Begrundelsen herfor er, at foreningen vurderede, at det ikke i tilstrækkeligt omfang ville bidrage til at øge de enkelte afdelingers afkast efter omkostninger. Udlån af aktier kan dog potentielt blive relevant igen på et senere tidspunkt. I så fald vil aktieudlån blive gennemført inden for den vedtagne aktieudlånspolitik, der bl.a. indebærer, at sikkerhedsstillelsens markedsværdi til enhver tid mindst udgør markedsværdien af de aktier, som er udlånt. Det er samtidigt et krav, at sikkerhedsstillelsen er likvid og af høj kvalitet.

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.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2019.

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

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

Kgs. Lyngby, den 28. august 2019

Direktionen *Danske Invest Management A/S*



Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør



Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse



Agnete Raaschou-Nielsen
Formand



Bo Holse
Næstformand



Lars Fournais



Birgitte Brinch Madsen



Jens Peter Toft

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	14.151	11.790
Kursgevinster og -tab	7.084	-5.291
Administrationsomkostninger	-2.905	-2.190
Resultat før skat	18.330	4.309
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	18.330	4.309

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.790	37.099
Obligationer	3.045.271	2.392.858
Andre aktiver	156.426	67.394
Aktiver	3.203.488	2.497.350
Passiver		
1 Investorerne formue	3.133.094	2.497.117
Anden gæld	70.394	234
Passiver	3.203.488	2.497.350

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	24.853.956	2.497.117	21.230.972	2.141.709
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.485	0	-6.343
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-199	0	0
Emissioner i året	6.505.815	655.663	4.239.975	426.578
Indløsninger i året	-355.426	-35.892	-616.991	-62.024
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	560	0	464
Foreslået udlodning	0	0	0	2.485
Overførsel af periodens resultat	0	17.930	0	-6.910
Overført til udlodning næste år	0	401	0	1.158
Investorerne formue i alt	31.004.345	3.133.094	24.853.956	2.497.117

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,8
Finansielle instrumenter i alt	97,2	95,8
Øvrige akiver og passiver	2,8	4,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	469	76	20.766	6.423
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-87	-37	-2.818	-2.154
Klassens resultat	382	39	17.948	4.269
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,8	97,2	95,8
Finansielle instrumenter i alt	97,2	95,8	97,2	95,8
Øvrige aktiver og passiver	2,8	4,2	2,8	4,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	63.837	26.013	2.433.279	2.115.696
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-64	-52	-2.422	-6.292
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	-199	0
Emissioner i året	16.507	40.008	639.156	386.570
Indløsninger i året	-856	-2.002	-35.036	-60.023
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	39	539	425
Foreslået udlodning	0	64	0	2.422
Overførsel af periodens resultat	382	-260	17.547	-6.650
Overført til udlodning næste år	0	27	401	1.131
Investorerens formue ultimo	79.828	63.837	3.053.266	2.433.279
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	635.414	257.959	24.218.542	20.973.013
Emissioner i året	163.352	397.365	6.342.463	3.842.610
Indløsninger i året	-8.500	-19.910	-346.926	-597.081
Andele ultimo året	790.266	635.414	30.214.079	24.218.542

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,4%	Sharpe Ratio	1,75
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	50,5%	Standardafvigelse	0,40
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	23,4%		
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	5,7%		
Intet benchmark	5 - 7 år	4,9%		
Fondskode: DK0060730505	7 - 10 år	0,2%		
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	0,64	0,16
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,01	100,80
Nettoresultat [t.DKK]	382	39
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27
AOP	0,30	0,30
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,08
Investorerens formue [t.DKK]	79.828	41.088
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,4%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	50,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	23,4%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	5,7%
Intet benchmark	5 - 7 år	4,9%
Fondskode: DK0060791721	7 - 10 år	0,2%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	0,68	0,19
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,05	100,77
Nettoresultat [t.DKK]	17.948	4.269
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
AOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,08
Investorerens formue [t.DKK]	3.053.266	2.224.181
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.605	7.816
Kursgevinster og -tab	17.553	660
Administrationsomkostninger	-1.682	-1.173
Resultat før skat	25.476	7.303
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	25.476	7.303

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	263	453
Obligationer	1.525.382	1.347.480
Andre aktiver	103.771	45.653
Aktiver	1.629.417	1.393.586
Passiver		
1 Investorerne formue	1.568.537	1.393.447
Anden gæld	60.880	139
Passiver	1.629.417	1.393.586

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	13.671.128	1.393.447	9.476.118	970.870
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-7.918	0	-8.529
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.056	0	0
Emissioner i året	2.081.079	212.644	4.245.837	430.359
Indløsninger i året	-527.077	-54.334	-50.827	-5.176
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	278	0	148
Foreslået udlodning	0	10.364	0	7.918
Overførsel af periodens resultat	0	14.680	0	-2.233
Overført til udlodning næste år	0	433	0	89
Investorerne formue i alt	15.225.130	1.568.537	13.671.128	1.393.447

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,7
Finansielle instrumenter i alt	97,2	96,7
Øvrige akiver og passiver	2,8	3,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.146	1.697	22.012	6.779
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-399	-359	-1.282	-814
Klassens resultat	4.747	1.339	20.729	5.965
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,7	97,2	96,7
Finansielle instrumenter i alt	97,2	96,7	97,2	96,7
Øvrige aktiver og passiver	2,8	3,3	2,8	3,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	289.835	264.885	1.103.612	705.985
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.423	-2.327	-6.495	-6.201
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	-1.056	0
Emissioner i året	10.336	30.415	202.309	399.943
Indløsninger i året	-1.278	-3.965	-53.056	-1.211
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	29	266	119
Foreslået udlodning	1.760	1.423	8.604	6.495
Overførsel af periodens resultat	2.770	-625	11.909	-1.608
Overført til udlodning næste år	216	0	216	89
Investorerens formue ultimo	302.228	289.835	1.266.309	1.103.612
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.845.492	2.585.677	10.825.636	6.890.441
Emissioner i året	101.125	298.773	1.979.954	3.947.064
Indløsninger i året	-12.487	-38.958	-514.590	-11.869
Andele ultimo året	2.934.130	2.845.492	12.291.000	10.825.636

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	10,5%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	53,8%
Introduceret: Juli 1999	1 - 3 år	26,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,8%
Intet benchmark	5 - 7 år	5,9%
Fondskode: DK0016026081	7 - 10 år	0,0%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,77
		Standardafvigelse 1,04

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,62	0,49
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,00	102,04
Nettoresultat [t.DKK]	4,747	1.339
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27
ÅOP	0,30	0,30
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,16
Investorerens formue [t.DKK]	302.228	283.876
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	10,5%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	53,8%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	26,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,8%
Intet benchmark	5 - 7 år	5,9%
Fondskode: DK0060791218	7 - 10 år	0,0%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,66	0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,03	102,09
Nettoresultat [t.DKK]	20,729	5,965
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,50	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
ÅOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,16
Investorerens formue [t.DKK]	1.266.309	913.407
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.237	3.038
Kursgevinster og -tab	4.457	-1.317
Administrationsomkostninger	-570	-505
Resultat før skat	7.124	1.217
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	7.124	1.217

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.008	2.096
Obligationer	543.050	548.513
Andre aktiver	36.402	19.558
Aktiver	582.461	570.167
Passiver		
1 Investorerens formue	577.238	570.114
Anden gæld	5.223	53
Passiver	582.461	570.167

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	5.638.720	570.114	5.020.804	509.841
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-564	0	-2.008
Emissioner i året	5.558	564	617.916	62.419
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	56
Foreslået udlodning	0	2.822	0	564
Overførsel af periodens resultat	0	3.903	0	-808
Overført til udlodning næste år	0	399	0	51
Investorerens formue i alt	5.644.278	577.238	5.638.720	570.114

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	96,2
Finansielle instrumenter i alt	94,1	96,2
Øvrige akiver og passiver	5,9	3,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.694	1.722
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-570	-505
Klassens resultat	7.124	1.217
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	96,2
Finansielle instrumenter i alt	94,1	96,2
Øvrige akiver og passiver	5,9	3,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	570.114	509.841
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-564	-2.008
Emissioner i året	564	62.419
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	56
Foreslået udlodning	2.822	564
Overførsel af periodens resultat	3.903	-808
Overført til udlodning næste år	399	51
Investorerne formue ultimo	577.238	570.114
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	5.638.720	5.020.804
Emissioner i året	5.558	617.916
Andele ultimo året	5.644.278	5.638.720

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	19,3%	Sharpe Ratio	2,13
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	43,1%	Sharpe Ratio [benchm.]	0,64
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	21,6%	Standardafvigelse	0,67
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,4%	Standardafvigelse [benchm.]	0,64
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years	5 - 7 år	3,9%	Tracking error	0,39
Fondskode: DK0060730778	7 - 10 år	0,0%	Information Ratio	2,64
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	8,8%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,25	0,24
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,60	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,27	101,39
Nettoresultat [t.DKK]	7.124	1.217
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
AOP	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,06
Investorerens formue [t.DKK]	577.238	511.240
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	48.179	47.807
Kursgevinster og -tab	19.072	-20.146
Administrationsomkostninger	-6.799	-6.602
Resultat før skat	60.452	21.059
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	60.452	21.059

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	725	79.656
Obligationer	8.182.323	9.159.115
Andre aktiver	436.553	261.307
Aktiver	8.619.601	9.500.078
Passiver		
1 Investorerne formue	8.375.031	9.490.561
Anden gæld	244.570	9.517
Passiver	8.619.601	9.500.078

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	94.021.889	9.490.561	87.027.911	8.833.499
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-47.011	0	-43.514
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.413	0	-483
Emissioner i året	11.864.136	1.198.259	22.398.717	2.265.943
Indløsninger i året	-23.051.205	-2.328.595	-15.404.739	-1.556.736
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.778	0	3.572
Foreslået udlodning	0	41.417	0	47.011
Overførsel af periodens resultat	0	17.865	0	-58.730
Overført til udlodning næste år	0	1.169	0	0
Investorerne formue i alt	82.834.820	8.375.031	94.021.889	9.490.561

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	96,5
Øvrige aktiver og passiver	2,3	3,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	0,66	0,26
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,11	101,26
Nettoresultat [t.DKK]	60.452	21.059
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
ÅOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,04
Investorerne formue [t.DKK]	8.375.031	8.829.947
Styktørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	16,1%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	52,1%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	22,4%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,4%
Intet benchmark	5 - 7 år	4,1%
Fondskode: DK0060158590	7 - 10 år	1,8%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	2,06
Standardafvigelse	0,45

Danske Obligationer Absolut KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	57.575	72.931
Kursgevinster og -tab	91.131	-20.164
Administrationsomkostninger	-7.189	-8.371
Resultat før skat	141.517	44.396
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	141.517	44.396

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	212	25.109
Obligationer	10.091.617	8.617.596
Andre aktiver	623.107	324.760
Aktiver	10.714.935	8.967.464
Passiver		
1 Investorerne formue	10.542.310	8.966.840
Anden gæld	172.625	625
Passiver	10.714.935	8.967.464

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	84.955.696	8.966.840	111.740.423	11.813.955
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-50.973	0	-67.044
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.119	0	-1.473
Emissioner i året	20.378.109	2.163.755	15.466.960	1.627.824
Indløsninger i året	-6.440.919	-682.744	-42.251.687	-4.442.103
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.797	0	6.060
Foreslået udlodning	0	69.225	0	50.973
Overførsel af periodens resultat	0	69.860	0	-28.830
Overført til udlodning næste år	0	2.432	0	7.479
Investorerne formue i alt	98.892.886	10.542.310	84.955.696	8.966.840

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,0
Finansielle instrumenter i alt	95,7	96,1
Øvrige aktiver og passiver	4,3	3,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,57	0,54
Indre værdi [DKK pr. andel]	106,60	105,69
Nettoresultat [t.DKK]	141.517	44.396
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
ÅOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,02
Investorerne formue [t.DKK]	10.542.310	10.040.783
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: November 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060158673	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,77
Standardafvigelse	1,03

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	14.500	22.057
Kursgevinster og -tab	35.122	-10.735
Administrationsomkostninger	-4.880	-5.664
Resultat før skat	44.742	5.658
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	44.742	5.658

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.150	18.994
Obligationer	2.979.468	1.884.893
Andre aktiver	174.266	77.941
Aktiver	3.156.883	1.981.829
Passiver		
1 Investorerne formue	3.013.233	1.980.739
Anden gæld	143.650	1.090
Passiver	3.156.883	1.981.829

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	18.349.811	1.980.739	28.828.224	3.092.464
Emissioner i året	10.097.405	1.101.790	5.051.229	539.187
Indløsninger i året	-1.055.671	-115.299	-15.529.642	-1.664.756
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.262	0	2.329
Overførsel af periodens resultat	0	44.742	0	11.515
Investorerne formue i alt	27.391.545	3.013.233	18.349.811	1.980.739

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	95,2
Finansielle instrumenter i alt	98,9	95,2
Øvrige aktiver og passiver	1,1	4,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	49.622	11.322
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.880	-5.664
Klassens resultat	44.742	5.658
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	95,2
Finansielle instrumenter i alt	98,9	95,2
Øvrige aktiver og passiver	1,1	4,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	1.980.739	3.092.464
Emissioner i året	1.101.790	539.187
Indløsninger i året	-115.299	-1.664.756
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.262	2.329
Overførsel af periodens resultat	44.742	11.515
Investorenes formue ultimo	3.013.233	1.980.739
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	18.349.811	28.828.224
Emissioner i året	10.097.405	5.051.229
Indløsninger i året	-1.055.671	-15.529.642
Andele ultimo året	27.391.545	18.349.811

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,5%	Sharpe Ratio	1,46
Akkumulerende	0,5 - 1 år	36,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	24,6%	Standardafvigelse	0,97
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,8%	Standardafvigelse (benchm.)	1,06
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	2,8%	Tracking error	0,46
Fondscode: DK0060509727	7 - 10 år	6,9%	Information Ratio	1,31
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	13,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,91	0,34
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,39	0,28
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,01	107,64
Nettoresultat [t.DKK]	44.742	5.658
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38
AOP	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01
Investorerens formue [t.DKK]	3.013.234	2.438.412
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	33.826	52.724
Kursgevinster og -tab	74.648	-27.908
Administrationsomkostninger	-11.050	-13.640
Resultat før skat	97.424	11.176
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	97.424	11.176

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	450	3.707
Obligationer	6.606.273	4.647.543
Andre aktiver	405.607	193.362
Aktiver	7.012.330	4.844.612
Passiver		
1 Investorerne formue	6.621.353	4.840.513
Anden gæld	390.977	4.099
Passiver	7.012.330	4.844.612

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	46.831.084	4.840.513	72.122.166	7.462.327
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-28.099	0	-50.486
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	38	0	4
Emissioner i året	18.295.697	1.900.507	11.141.918	1.139.049
Indløsninger i året	-1.836.804	-191.030	-36.433.000	-3.743.373
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.000	0	5.106
Foreslået udlodning	0	31.645	0	28.099
Overførsel af periodens resultat	0	59.690	0	-2.403
Overført til udlodning næste år	0	6.089	0	2.190
Investorerne formue i alt	63.289.977	6.621.353	46.831.084	4.840.513

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	96,0
Finansielle instrumenter i alt	99,8	96,0
Øvrige aktiver og passiver	0,2	4,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,80	0,25
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,39	0,28
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,62	103,02
Nettoresultat [t.DKK]	97.424	11.176
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38
ÅOP	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,04
Investorerne formue [t.DKK]	6.621.353	5.824.415
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	11,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	38,5%
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	23,5%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	3,8%
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	2,7%
Fondskode: DK0060476539	7 - 10 år	6,7%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	13,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,41
Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Standardafvigelse	0,95
Standardafvigelse (benchm.)	1,06
Tracking error	0,45
Information Ratio	1,19

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	25.678	29.400
Kursgevinster og -tab	66.737	-4.116
Administrationsomkostninger	-3.317	-3.566
Resultat før skat	89.098	21.718
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	89.098	21.718

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.059	1.951
Obligationer	4.601.986	4.075.557
Andre aktiver	276.682	144.664
Aktiver	4.879.727	4.222.172
Passiver		
1 Investorerne formue	4.629.730	4.221.878
Anden gæld	249.997	295
Passiver	4.879.727	4.222.172

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	40.967.719	4.221.878	48.370.417	4.986.334
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-24.581	0	-19.348
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	243	0	-500
Emissioner i året	6.282.041	651.884	4.778.048	490.065
Indløsninger i året	-2.978.425	-309.696	-12.180.746	-1.249.901
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	904	0	1.579
Foreslået udlodning	0	35.417	0	24.581
Overførsel af periodens resultat	0	52.721	0	-14.504
Overført til udlodning næste år	0	960	0	3.572
Investorerne formue i alt	44.271.335	4.629.730	40.967.719	4.221.878

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,4	96,5
Øvrige aktiver og passiver	0,6	3,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	2,07	0,55
Benchmarkafkast i DKK [pct.]*	1,39	0,28
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,58	103,25
Nettoresultat [t.DKK]*	89.098	21.718
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
ÅOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,09
Investorerne formue [t.DKK]	4.629.730	4.746.233
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	10,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	40,2%
Introduceret: Marts 2016	1 - 3 år	26,2%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	0,8%
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years	5 - 7 år	5,4%
Fondskode: DK0060700946	7 - 10 år	2,2%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	15,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,55
Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Standardafvigelse	1,23
Standardafvigelse (benchm.)	1,06
Tracking error	0,50
Information Ratio	2,23

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	986	755
Kursgevinster og -tab	2.020	206
Administrationsomkostninger	-123	-89
Resultat før skat	2.883	872
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	2.883	872

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.151	221
Obligationer	163.257	158.038
Andre aktiver	8.840	4.920
Aktiver	176.249	163.179
Passiver		
1 Investorerne formue	166.027	163.168
Anden gæld	10.222	11
Passiver	176.249	163.179

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	1.591.502	163.168	1.033.542	106.379
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-796	0	-827
Emissioner i året	7.750	795	570.201	58.249
Indløsninger i året	-230	-24	-12.241	-1.254
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	28
Foreslået udlodning	0	1.119	0	796
Overførsel af periodens resultat	0	1.718	0	-328
Overført til udlodning næste år	0	45	0	125
Investorerne formue i alt	1.599.022	166.027	1.591.502	163.168

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,9
Finansielle instrumenter i alt	98,3	96,9
Øvrige aktiver og passiver	1,7	3,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,77	0,57
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,83	102,70
Nettoresultat [t.DKK]*	2.883	872
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
AOP	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,06
Investorerne formue [t.DKK]	166.027	163.617
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Maj 2016	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060700862	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,52
Standardafvigelse	1,28

Emerging Markets KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Emerging Markets, klasse DKK d

Emerging Markets, klasse DKK W d

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	73.689	101.302
Kursgevinster og -tab	771.259	-727.673
Administrationsomkostninger	-43.868	-61.932
Resultat før skat	801.080	-688.302
Skat	-10.243	-11.852
Halvårets nettoresultat	790.837	-700.154

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	121.009	75.880
Kapitalandele	4.904.929	5.531.350
Andre aktiver	25.124	21.205
Aktiver	5.051.062	5.628.435
Passiver		
1 Investorerne formue	5.047.415	5.624.328
Anden gæld	3.647	4.107
Passiver	5.051.062	5.628.435

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	205.562	5.624.328	273.207	8.709.399
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-202.461	0	-352.289
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	361	0	942
Emissioner i året	3.751	106.726	35.815	1.082.096
Indløsninger i året	-42.859	-1.277.492	-103.460	-3.037.441
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.116	0	7.153
Foreslået udlodning	0	162.160	0	202.461
Overførsel af periodens resultat	0	626.929	0	-989.593
Overført til udlodning næste år	0	1.748	0	1.601
Investorerne formue i alt	166.454	5.047.415	205.562	5.624.328

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,3
Øvrige akiver og passiver	2,8	1,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Emerging Markets KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Emerging Markets, klasse DKK d		Emerging Markets, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	700.470	-534.434	134.234	-103.788
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-40.499	-56.218	-3.369	-5.714
Klassens resultat	659.972	-590.652	130.865	-109.502
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,3	97,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,3	97,2	98,3
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,7	2,8	1,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	4.585.265	7.791.414	1.039.063	917.985
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-159.401	-312.947	-43.060	-39.342
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	38	3.558	323	-2.617
Emissioner i året	96.623	540.720	10.103	541.376
Indløsninger i året	-349.339	-2.782.798	-928.153	-254.642
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.396	5.963	3.720	1.190
Foreslået udlodning	154.672	159.401	7.488	43.060
Overførsel af periodens resultat	503.623	-821.296	123.306	-168.297
Overført til udlodning næste år	1.676	1.251	71	350
Investorerens formue ultimo	4.834.553	4.585.265	212.862	1.039.063
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	167.790	244.490	37.772	28.717
Emissioner i året	3.391	17.662	360	18.153
Indløsninger i året	-11.725	-94.362	-31.134	-9.098
Andele ultimo året	159.456	167.790	6.998	37.772

Emerging Markets KL

Emerging Markets, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong 21,1%	Sharpe Ratio 0,52
Udbyttebetalende	USA 14,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: April 1999	Indien 13,7%	Standardafvigelse 11,34
Risikoindikator [1-7]: 6	Kina 8,1%	Standardafvigelse (benchm.) 11,19
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	Syd Korea 7,1%	Tracking error 4,52
Fondskode: DK0016057474	Brasilien 5,7%	Information Ratio -0,86
Porteføljeradgiver: Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited	Indonesien 5,3%	Active share 71,93
	Taiwan 4,7%	
	Sydafrika 4,4%	
	Øvrige 15,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	14,65	-9,37
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,02	-3,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	30.319,04	27.747,80
Nettoresultat [t.DKK]	659.972	-590.652
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69
AOP	1,84	1,83
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	4.834.553	5.343.948
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Emerging Markets, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong 21,1%	Active share 71,93
Udbyttebetalende	USA 14,3%	
Introduceret: Juni 2017	Indien 13,7%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Kina 8,1%	
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	Syd Korea 7,1%	
Fondskode: DK0060791481	Brasilien 5,7%	
Porteføljeradgiver: Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited	Indonesien 5,3%	
	Taiwan 4,7%	
	Sydafrika 4,4%	
	Øvrige 15,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	15,00	-9,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,02	-3,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	30.417,49	27.845,86
Nettoresultat [t.DKK]	130.865	-109.502
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,08
AOP	1,23	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	212.862	1.100.802
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Euro - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro, klass SEK Y

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	523	647
Kursgevinster og -tab	-675	-857
Administrationsomkostninger	-140	-116
Resultat før skat	-292	-326
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-292	-326

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.790	3.989
Obligationer	70.839	80.421
Andre aktiver	974	931
Aktiver	73.603	85.342
Passiver		
1 Investorerens formue	73.591	85.223
Anden gæld	12	118
Passiver	73.603	85.342

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.095.958	85.223	259.772	20.346
Emissioner i året	436.942	33.912	2.068.499	161.558
Indløsninger i året	-583.416	-45.287	-1.232.312	-96.169
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	35	0	119
Overførsel af periodens resultat	0	-292	0	-630
Investorerens formue i alt	949.485	73.591	1.095.958	85.223

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	94,4
Finansielle instrumenter i alt	96,3	94,4
Øvrige akiver og passiver	3,7	5,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Euro - Accumulating KL

Euro, klass SEK Y		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	-152	-210
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-140	-116
Klassens resultat	-292	-326
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	94,4
Finansielle instrumenter i alt	96,3	94,4
Øvrige aktiver og passiver	3,7	5,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	85.223	20.346
Emissioner i året	33.912	161.558
Indløsninger i året	-45.287	-96.169
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	119
Overførsel af periodens resultat	-292	-630
Investorerne formue ultimo	73.591	85.223
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.095.958	259.772
Emissioner i året	436.942	2.068.499
Indløsninger i året	-583.416	-1.232.312
Andele ultimo året	949.485	1.095.958

Euro - Accumulating KL

Euro, klass SEK Y

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 96,9%	Sharpe Ratio 0,60
Akkumulerende	Øvrige 3,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
Introduceret: September 2015		Standardafvigelse 5,78
Risikoindikator [1-7]: 4		Standardafvigelse (benchm.) 5,79
Benchmark: EUR/SEK		Tracking error 0,10
Fondscode: DK0060644854		Information Ratio -8,72
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i SEK [pct.]	3,89	5,77
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	4,25	6,24
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,72	109,39
Nettoresultat [t.DKK]	-292	-326
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35
Investorenes formue [t.DKK]	73.591	75.850
Stykstørrelse i SEK	100	100

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

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 med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.921	2.422
Kursgevinster og -tab	15.925	-4.078
Administrationsomkostninger	-1.115	-924
Resultat før skat	17.731	-2.580
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	17.731	-2.580

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	12.258	12.480
Obligationer	343.767	326.628
Afledte finansielle instrumenter	178	5
Andre aktiver	4.954	3.382
Aktiver	361.157	342.494
Passiver		
1 Investorenes formue	354.693	342.293
Afledte finansielle instrumenter	9	92
Anden gæld	6.456	109
Passiver	361.157	342.494

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	45.089	342.293	38.487	302.175
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-4.589	0	-6.749
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	237	0	-27
Emissioner i året	3.610	27.848	19.763	151.257
Indløsninger i året	-3.803	-28.948	-13.161	-100.619
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	120	0	570
Foreslået udlodning	0	2.982	0	4.589
Overførsel af periodens resultat	0	14.615	0	-8.956
Overført til udlodning næste år	0	134	0	52
Investorenes formue i alt	44.896	354.693	45.089	342.293

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	95,4
Finansielle instrumenter i alt	97,0	95,4
Øvrige akiver og passiver	3,0	4,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.914	-378	11.932	-1.278
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-514	-578	-601	-346
Klassens resultat	6.400	-956	11.331	-1.624
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	95,4	96,9	95,4
Finansielle instrumenter i alt	97,0	95,4	97,0	95,4
Øvrige aktiver og passiver	3,0	4,6	3,0	4,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	140.470	140.154	201.823	162.020
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.668	-3.037	-2.921	-3.712
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	237	-33	0	6
Emissioner i året	1.376	11.710	26.473	139.547
Indløsninger i året	-19.979	-6.588	-8.969	-94.030
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	39	68	532
Foreslået udlodning	965	1.668	2.017	2.921
Overførsel af periodens resultat	5.410	-3.445	9.205	-5.511
Overført til udlodning næste år	26	3	108	50
Investorerens formue ultimo	126.889	140.470	227.804	201.823
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	18.534	17.864	26.555	20.623
Emissioner i året	178	1.532	3.432	18.231
Indløsninger i året	-2.635	-862	-1.168	-12.299
Andele ultimo året	16.077	18.534	28.819	26.555

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	1,6%	Sharpe Ratio	1,03
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	3,3%	Sharpe Ratio [benchm.]	1,00
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	16,5%	Standardafvigelse	2,31
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	42,1%	Standardafvigelse [benchm.]	2,41
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.	5 - 7 år	22,5%	Tracking error	0,36
Fondskode: DK0016303936	7 - 10 år	11,8%	Information Ratio	-0,06
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,2%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	5,37	-0,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,57	-0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.892,57	7.622,79
Nettoresultat [t.DKK]	6.400	-956
Administrationsomkostninger [pct.]	0,84	0,84
AOP	0,90	0,92
Indirekte handelsomkostninger	0,32	0,33
Investorerens formue [t.DKK]	126.889	137.043
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	1,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	3,3%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	16,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	42,1%
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.	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060791564	7 - 10 år	11,8%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,2%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	5,51	-0,54
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,57	-0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.904,65	7.633,66
Nettoresultat [t.DKK]	11.331	-1.624
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,57
AOP	0,63	0,65
Indirekte handelsomkostninger	0,32	0,33
Investorerens formue [t.DKK]	227.804	182.147
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	192	349
Kursgevinster og -tab	677	-421
Administrationsomkostninger	-25	-56
Resultat før skat	844	-129
Skat	-19	-32
Halvårets nettoresultat	825	-161

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	36	27
Kapitalandele	1.545	5.868
Andre aktiver	42	39
Aktiver	1.623	5.933
Passiver		
1 Investorerne formue	1.622	5.930
Anden gæld	1	3
Passiver	1.623	5.933

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	72.781	5.930	204.124	18.129
Emissioner i året	47	4	51.094	4.603
Indløsninger i året	-55.512	-5.142	-182.437	-16.437
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5	0	23
Overførsel af periodens resultat	0	825	0	-388
Investorerne formue i alt	17.315	1.622	72.781	5.930

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	98,9
Finansielle instrumenter i alt	95,9	98,9
Øvrige akiver og passiver	4,1	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

	Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	850	-105
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-25	-56
Klassens resultat	825	-161
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	98,9
Finansielle instrumenter i alt	95,9	98,9
Øvrige akiver og passiver	4,1	1,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	5.930	18.129
Emissioner i året	4	4.603
Indløsninger i året	-5.142	-16.437
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	23
Overførsel af periodens resultat	825	-388
Investorerne formue ultimo	1.622	5.930
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	72.781	204.124
Emissioner i året	47	51.094
Indløsninger i året	-55.512	-182.437
Andele ultimo året	17.315	72.781

Europa Højt Udbytte Restricted - Akkumulerende KL

Europe High Dividend Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 35,7%	Sharpe Ratio 0,61
Akkumulerende	Sundhed 13,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: September 2015	Industri 10,1%	Standardafvigelse 11,09
Risikoindikator [1-7]: 5	Dagligvarer 8,3%	Standardafvigelse (benchm.) 11,29
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter	Energi 7,9%	Tracking error 3,39
Fondscode: DK0060652873	Forsyning 7,2%	Information Ratio -0,65
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service 6,8%	Active share 79,86
	Råvarer 5,7%	
	Communication Services 4,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i NOK [pct.]	12,03	-7,15
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,02	-3,57
Indre værdi [NOK pr. andel]	121,08	108,78
Nettoresultat [t.DKK]	825	-161
Administrationsomkostninger [pct.]	1,20	1,20
Investorenes formue [t.DKK]	1.622	8.400
Stykstørrelse i NOK	100	100

Europe Low Volatility - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.005	8.506
Kursgevinster og -tab	17.453	2.575
Administrationsomkostninger	-741	-1.186
Resultat før skat	24.717	9.896
Skat	-882	-661
Halvårets nettoresultat	23.835	9.235

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.096	1.417
Kapitalandele	180.583	166.743
Andre aktiver	1.944	1.740
Aktiver	183.623	169.900
Passiver		
1 Investorerne formue	183.558	169.836
Anden gæld	65	64
Passiver	183.623	169.900

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	122.911	169.836	123.187	175.405
Emissioner i året	0	0	125.700	172.579
Indløsninger i året	-6.507	-10.121	-125.976	-183.964
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	8	0	81
Overførsel af periodens resultat	0	23.835	0	5.736
Investorerne formue i alt	116.404	183.558	122.911	169.836

Supplerende noter

	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,2
Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,2
Øvrige aktiver og passiver	1,6	1,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i EUR [pct.]	14,10	0,81
Indre værdi [EUR pr. andel]	211,28	192,79
Nettoresultat [t.DKK]	23.835	9.235
Administrationsomkostninger [pct.]	0,81	0,81
ÅOP	1,05	0,97
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,03
Investorerne formue [t.DKK]	183.558	357.115
Stykstørrelse i EUR	100	100

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindikator [1-7]: 5
Intet benchmark
Fondskode: DK0060143212
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling

Dagligvarer	19,0%
Finans	15,6%
Sundhed	13,7%
Industri	12,8%
Communication Services	9,6%
Varige forbrugsgoder/service	7,6%
Forsyning	7,0%
Energi	5,1%
Råvarer	4,5%
Øvrige	5,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,80
Standardafvigelse	8,74

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	354.303	360.682
Kursgevinster og -tab	2.101.409	-22.870
Administrationsomkostninger	-80.636	-96.153
Resultat før skat	2.375.077	241.659
Skat	-18.063	-19.852
Halvårets nettoresultat	2.357.014	221.806

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	119.818	7.464
Kapitalandele	14.784.528	16.571.037
Andre aktiver	31.781	40.571
Aktiver	14.936.127	16.619.072
Passiver		
1 Investorerne formue	14.920.826	16.598.358
Anden gæld	15.301	20.714
Passiver	14.936.127	16.619.072

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	146.646.161	16.598.358	124.031.592	16.971.447
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-718.566	0	-1.686.830
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	5.855	0	-5.236
Emissioner i året	785.708	97.224	63.737.874	7.623.487
Indløsninger i året	-28.577.811	-3.422.372	-41.123.305	-5.119.700
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.315	0	12.900
Foreslået udlodning	0	368.448	0	718.566
Overførsel af periodens resultat	0	1.980.169	0	-1.917.582
Overført til udlodning næste år	0	8.397	0	1.306
Investorerne formue i alt	118.854.058	14.920.826	146.646.161	16.598.358

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,1	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,9	0,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	15,52	0,12
Indre værdi [DKK pr. andel]	125,54	123,32
Nettoresultat [t.DKK]	2.357.014	221.806
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,09
AOP	1,12	1,27
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,12
Investorerne formue [t.DKK]	14.920.826	15.574.865
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Danmark	Standardafvigelse
Introduceret: Oktober 2006	Japan	
Risikoindikator [1-7]: 5	Frankrig	
Intet benchmark	Hongkong	
Fondskode: DK0060051605	Storbritannien	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland	
	Canada	
	Australien	
	Øvrige	

47,1%	0,80
14,0%	9,50
6,3%	
3,3%	
2,8%	
2,7%	
2,6%	
2,4%	
1,9%	
16,7%	

Flexinvest Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	107.512	115.831
Kursgevinster og -tab	377.625	11.566
Administrationsomkostninger	-34.152	-42.385
Resultat før skat	450.986	85.012
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	450.986	85.012

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	303	6.980
Obligationer	16.659.978	12.672.216
Andre aktiver	752.503	339.280
Aktiver	17.412.784	13.018.475
Passiver		
1 Investorerne formue	16.763.056	13.002.455
Anden gæld	649.728	16.020
Passiver	17.412.784	13.018.475

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	127.269.409	13.002.455	147.163.941	15.098.873
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-89.089	0	-176.597
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	867	0	-206
Emissioner i året	37.640.322	3.873.894	43.759.546	4.396.931
Indløsninger i året	-4.656.759	-480.462	-63.654.078	-6.461.087
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.405	0	10.024
Foreslået udlodning	0	112.177	0	89.089
Overførsel af periodens resultat	0	328.023	0	35.667
Overført til udlodning næste år	0	10.786	0	9.762
Investorerne formue i alt	160.252.972	16.763.056	127.269.409	13.002.455

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	97,5
Finansielle instrumenter i alt	99,4	97,5
Øvrige aktiver og passiver	0,6	2,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	3,09	0,40
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,60	101,79
Nettoresultat [t.DKK]	450.986	85.012
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,51
ÅOP	0,48	0,54
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,04
Investorerne formue [t.DKK]	16.763.056	14.905.970
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år 7,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år 15,2%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år 23,0%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år 11,3%
Intet benchmark	5 - 7 år 25,8%
Fondskode: DK0060050987	7 - 10 år 6,9%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år 10,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,16
Standardafvigelse	1,59

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.095	12.289
Kursgevinster og -tab	11.698	-3.480
Administrationsomkostninger	-2.543	-2.476
Resultat før skat	21.249	6.333
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	21.249	6.333

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	7.518	9.004
Obligationer	1.268.857	1.205.403
Andre aktiver	130.546	44.572
Aktiver	1.406.922	1.258.979
Passiver		
1 Investorerne formue	1.406.625	1.258.757
Anden gæld	297	223
Passiver	1.406.922	1.258.979

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	12.268.349	1.258.757	12.965.918	1.337.186
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-11.042	0	-9.724
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-174	0	-138
Emissioner i året	1.843.179	190.080	2.125.463	216.873
Indløsninger i året	-508.004	-52.487	-2.823.032	-288.103
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	242	0	513
Foreslået udlodning	0	9.522	0	11.042
Overførsel af periodens resultat	0	11.143	0	-8.891
Overført til udlodning næste år	0	584	0	0
Investorerne formue i alt	13.603.524	1.406.625	12.268.349	1.258.757

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,2	95,8
Finansielle instrumenter i alt	90,2	95,8
Øvrige aktiver og passiver	9,8	4,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,66	0,52
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,40	102,91
Nettoresultat [t.DKK]	21.249	6.333
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,70	0,75
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38
ÅOP	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01
Investorerne formue [t.DKK]	1.406.625	1.322.509
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060178002	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,15
Standardafvigelse	1,68

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.543	2.418
Kursgevinster og -tab	746	-1.920
Administrationsomkostninger	-324	-447
Resultat før skat	1.964	51
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.964	51

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	160	1.685
Obligationer	224.841	228.904
Andre aktiver	8.237	7.898
Aktiver	233.238	238.487
Passiver		
1 Investorerne formue	233.197	238.456
Anden gæld	41	31
Passiver	233.238	238.487

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	2.396.661	238.456	3.397.221	341.941
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-3.116	0	-4.416
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	37	0	26
Emissioner i året	242.967	24.019	536.259	53.325
Indløsninger i året	-285.316	-28.215	-1.536.819	-152.807
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	52	0	207
Foreslået udlodning	0	1.177	0	3.116
Overførsel af periodens resultat	0	723	0	-2.954
Overført til udlodning næste år	0	64	0	19
Investorerne formue i alt	2.354.312	233.197	2.396.661	238.456

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	96,0
Finansielle instrumenter i alt	96,4	96,0
Øvrige aktiver og passiver	3,6	4,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	0,87	0,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,05	99,44
Nettoresultat [t.DKK]*	1.964	51
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,28
ÅOP	0,31	0,31
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,02
Investorerne formue [t.DKK]	233.197	274.401
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	13,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	28,3%
Introduceret: Maj 2015	1 - 3 år	26,9%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	26,3%
Intet benchmark	5 - 7 år	4,9%
Fondskode: DK0060637569	7 - 10 år	0,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,39
Standardafvigelse	0,53

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	173.801	286.740
Kursgevinster og -tab	537.519	-443.577
Administrationsomkostninger	-37.018	-18.039
Resultat før skat	674.302	-174.876
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	674.302	-174.876

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	205.923	206.601
Obligationer	8.261.814	7.865.109
Kapitalandele	1.029.874	1.100.973
Afledte finansielle instrumenter	41.798	38.222
Andre aktiver	134.838	119.662
Aktiver	9.674.247	9.330.567
Passiver		
1 Investorenes formue	9.618.187	9.313.489
Afledte finansielle instrumenter	1.773	2.986
Anden gæld	54.287	14.092
Passiver	9.674.247	9.330.567

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	93.193.140	9.313.489	56.973.787	6.456.705
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-37.277	0	-512.764
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	349	0	174
Emissioner i året	219.604	22.907	73.174.691	7.450.577
Indløsninger i året	-3.463.015	-357.281	-36.955.338	-3.802.894
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.698	0	48.257
Foreslået udlodning	0	71.960	0	37.277
Overførsel af periodens resultat	0	599.443	0	-372.258
Overført til udlodning næste år	0	2.900	0	8.415
Investorenes formue i alt	89.949.729	9.618.187	93.193.140	9.313.489

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	95,4
§ 144a - Nyemitterede	0,8	0,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,4
Finansielle instrumenter i alt	97,0	96,6
Øvrige aktiver og passiver	3,0	3,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	7,41	-2,70
Indre værdi [DKK pr. andel]	106,93	101,47
Nettoresultat [t.DKK]	674.302	-174.876
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79
ÅOP	0,91	0,92
Indirekte handelsomkostninger	0,51	0,54
Investorenes formue [t.DKK]	9.618.187	9.565.482
Styktørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060051449	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,95
Standardafvigelse	3,81

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	142.128	356.729
Kursgevinster og -tab	126.904	-425.101
Administrationsomkostninger	-30.160	-40.397
Resultat før skat	238.872	-108.769
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	238.872	-108.769

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.964	64.276
Obligationer	12.900.941	13.627.693
Kapitalandele	1.206.479	1.222.242
Afledte finansielle instrumenter	10.918	626
Andre aktiver	709.924	484.316
Aktiver	14.851.226	15.399.153
Passiver		
1 Investorenes formue	14.546.484	15.226.579
Afledte finansielle instrumenter	2.767	4.755
Anden gæld	301.975	167.819
Passiver	14.851.226	15.399.153

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	149.569.003	15.226.579	204.622.488	21.452.932
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-194.440	0	-368.320
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.317	0	482
Emissioner i året	80.672	8.230	1.976.158	203.634
Indløsninger i året	-7.224.498	-736.558	-57.029.643	-5.851.743
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.484	0	12.102
Foreslået udlodning	0	0	0	194.440
Overførsel af periodens resultat	0	241.204	0	-427.713
Overført til udlodning næste år	0	-2.332	0	10.768
Investorenes formue i alt	142.425.177	14.546.484	149.569.003	15.226.579

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,0	97,5
Øvrige aktiver og passiver	3,0	2,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,61	-0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,13	102,50
Nettoresultat [t.DKK]	238.872	-108.769
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41
ÅOP	0,47	0,47
Indirekte handelsomkostninger	0,17	0,21
Investorenes formue [t.DKK]	14.546.484	18.399.565
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	24,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	30,3%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	17,3%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	18,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	6,3%
Fondskode: DK0060051282	7 - 10 år	1,9%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,9%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,41
Standardafvigelse	1,01

Flexinvest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	673	1.044
Kursgevinster og -tab	2.848	-1.645
Administrationsomkostninger	-171	-246
Resultat før skat	3.351	-848
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.351	-848

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	265	221
Obligationer	88.621	79.743
Andre aktiver	3.261	2.457
Aktiver	92.148	82.422
Passiver		
1 Investorerne formue	89.119	82.406
Anden gæld	3.028	16
Passiver	92.148	82.422

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	762.757	82.406	1.636.737	178.484
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.059	0	-1.964
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-27	0	-17
Emissioner i året	66.892	7.274	64.781	6.990
Indløsninger i året	-17.081	-1.839	-938.761	-100.191
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	14	0	128
Foreslået udlodning	0	1.625	0	2.059
Overførsel af periodens resultat	0	1.714	0	-3.084
Overført til udlodning næste år	0	12	0	1
Investorerne formue i alt	812.568	89.119	762.757	82.406

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	96,8
Finansielle instrumenter i alt	99,4	96,8
Øvrige aktiver og passiver	0,6	3,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	4,10	0,38
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,68	108,24
Nettoresultat [t.DKK]	3.351	-848
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,60	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41
ÅOP	0,45	0,45
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00
Investorerne formue [t.DKK]	89.119	83.920
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	9,9%
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	16,6%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	7,4%
Intet benchmark	5 - 7 år	13,7%
Fondskode: DK0060178192	7 - 10 år	15,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	24,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,05
Standardafvigelse	2,18

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klasse SEK W

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	58.983	93.434
Kursgevinster og -tab	422.286	-22.911
Administrationsomkostninger	-10.473	-15.889
Resultat før skat	470.796	54.635
Skat	-5.095	-8.823
Halvårets nettoresultat	465.700	45.812

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	31.243	54.228
Kapitalandele	3.267.209	2.845.182
Andre aktiver	29.533	10.041
Aktiver	3.327.985	2.909.451
Passiver		
1 Investorerne formue	3.327.030	2.908.530
Anden gæld	955	921
Passiver	3.327.985	2.909.451

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	22.226.813	2.908.530	36.286.282	4.844.565
Emissioner i året	1.302.630	193.061	10.963.414	1.544.755
Indløsninger i året	-1.656.518	-240.832	-25.022.883	-3.105.033
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	571	0	2.922
Overførsel af periodens resultat	0	465.700	0	-378.679
Investorerne formue i alt	21.872.925	3.327.030	22.226.813	2.908.530

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,8
Øvrige aktiver og passiver	1,8	2,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klasse SEK W	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK						
Andel af resultat af fællesporteføljen	444.357	45.755	880	-2.743	30.936	18.689
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-9.780	-8.121	-14	-111	-679	-7.658
Klassens resultat	434.577	37.634	866	-2.854	30.258	11.031
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	97,6	98,1	97,6	98,1	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,8	98,2	97,8	98,2	97,8
Øvrige aktiver og passiver	1,8	2,2	1,8	2,2	1,8	2,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	2.715.301	2.144.888	6.279	108.095	186.950	2.591.583
Emissioner i året	193.061	1.426.789	0	6.934	0	111.032
Indløsninger i året	-236.357	-595.892	-1.265	-105.375	-3.210	-2.403.765
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	566	1.543	1	101	3	1.279
Overførsel af periodens resultat	434.577	-262.027	866	-3.475	30.258	-113.178
Investorerens formue ultimo	3.107.148	2.715.301	5.882	6.279	214.001	186.950
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	20.502.643	14.594.596	50.549	782.625	1.673.621	20.909.061
Emissioner i året	1.302.630	10.028.376	0	50.082	0	884.955
Indløsninger i året	-1.621.217	-4.120.329	-9.850	-782.158	-25.451	-20.120.396
Andele ultimo året	20.184.056	20.502.643	40.699	50.549	1.648.169	1.673.621

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 2013	Frankrig	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Storbritannien	Tracking error
Fondskode: DK0060507432	Schweiz	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Holland	
	Australien	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	16,24	0,81
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,45	3,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	153,94	148,16
Nettoresultat [t.DKK]	434.577	37.634
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
AOP	0,83	0,91
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,07
Investorerens formue [t.DKK]	3.107.148	2.663.771
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 2011	Frankrig	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Storbritannien	Tracking error
Fondskode: DK0060507515	Schweiz	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Holland	
	Australien	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i NOK [pct.]	14,09	-2,66
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	15,18	0,08
Indre værdi [NOK pr. andel]	188,00	177,35
Nettoresultat [t.DKK]	866	-2.854
Administrationsomkostninger [pct.]	0,49	0,49
Investorerens formue [t.DKK]	5.882	9.719
Stykstørrelse i NOK	100	100

Global Equity Solution, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 2013	Frankrig	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Storbritannien	Tracking error
Fondskode: DK0060507788	Schweiz	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Holland	
	Australien	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i SEK [pct.]	21,16	7,02
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	22,42	9,74
Indre værdi [SEK pr. andel]	183,81	175,16
Nettoresultat [t.DKK]	30.258	11.031
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investorerens formue [t.DKK]	214.001	2.093.386
Stykstørrelse i SEK	100	100

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 EUR	1.1-30.6.2018 1.000 EUR
Renter og udbytter	13.900	11.167
Kursgevinster og -tab	85.385	-14.953
Administrationsomkostninger	-3.379	-2.933
Resultat før skat	95.906	-6.720
Skat	-1.254	-1.107
Halvårets nettoresultat	94.652	-7.827

Balance	30.6.2019 1.000 EUR	31.12.2018 1.000 EUR
Aktiver		
Likvide midler	92.852	57.925
Kapitalandele	542.507	615.990
Afledte finansielle instrumenter	392	0
Andre aktiver	2.905	1.775
Aktiver	638.656	675.690
Passiver		
1 Investorerne formue	638.388	675.313
Anden gæld	268	377
Passiver	638.656	675.690

	30.6.2019 1.000 EUR		31.12.2018 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	51.327.303	675.313	45.958.674	672.315
Emissioner i året	4.475.380	64.051	30.053.198	425.714
Indløsninger i året	-13.564.294	-195.629	-24.684.569	-357.459
Overførsel af periodens resultat	0	94.652	0	-65.256
Investorerne formue i alt	42.238.389	638.388	51.327.303	675.313

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,7	91,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,2
Finansielle instrumenter i alt	85,0	91,2
Øvrige aktiver og passiver	15,0	8,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 EUR		
Andel af resultat af fællesporteføljen	98.031	-4.894
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.379	-2.933
Klassens resultat	94.652	-7.827
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,7	91,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,2
Finansielle instrumenter i alt	85,0	91,2
Øvrige akiver og passiver	15,0	8,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	30.6.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	675.313	672.315
Emissioner i året	64.051	425.714
Indløsninger i året	-195.629	-357.459
Overførsel af periodens resultat	94.652	-65.256
Investorerne formue ultimo	638.388	675.313
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	51.327.303	45.958.674
Emissioner i året	4.475.380	30.053.198
Indløsninger i året	-13.564.294	-24.684.569
Andele ultimo året	42.238.389	51.327.303

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 51,3%	Sharpe Ratio 0,88
Akkumulerende	Japan 6,2%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,95
Introduceret: Januar 2014	Hongkong 3,9%	Standardafvigelse 11,05
Risikoindikator [1-7]: 6	Frankrig 3,0%	Standardafvigelse (benchm.) 10,66
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Storbritannien 2,0%	Tracking error 3,49
Fondskode: DK0060518397	Canada 1,8%	Information Ratio -0,13
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 1,7%	Active share 43,85
	Schweiz 1,7%	
	Indien 1,7%	
	Øvrige 26,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i EUR [pct.]	14,87	-1,89
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	16,67	2,40
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,11	14,35
Nettoresultat [t.EUR]	94.652	-7.827
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96
Investorerens formue [t.EUR]	638.388	451.002
Stykstørrelse i EUR	10	10

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	91.172	118.532
Kursgevinster og -tab	720.206	-49.934
Administrationsomkostninger	-16.952	-20.757
Resultat før skat	794.426	47.841
Skat	-7.182	-9.740
Halvårets nettoresultat	787.245	38.101

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.618	93.637
Kapitalandele	5.031.979	4.867.607
Andre aktiver	17.071	24.524
Aktiver	5.071.668	4.985.769
Passiver		
1 Investorerne formue	5.070.203	4.984.168
Anden gæld	1.465	1.601
Passiver	5.071.668	4.985.769

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	48.775.117	4.984.168	49.916.640	6.618.157
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-136.570	0	-973.374
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	4.227	0	-13.074
Emissioner i året	2.178.130	240.090	13.047.851	1.503.581
Indløsninger i året	-7.236.036	-810.229	-14.189.374	-1.619.452
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.273	0	623
Foreslået udlodning	0	157.382	0	136.570
Overførsel af periodens resultat	0	625.593	0	-670.299
Overført til udlodning næste år	0	4.270	0	1.436
Investorerne formue i alt	43.717.211	5.070.203	48.775.117	4.984.168

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,2	97,7
Øvrige aktiver og passiver	0,8	2,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	16,42	0,71
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,45	3,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	115,98	113,89
Nettoresultat [t.DKK]	787,245	38,101
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
ÅOP	0,83	0,90
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,08
Investorerne formue [t.DKK]	5.070,203	5.682,201
Styktørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060209682
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	58,2%
Japan	6,9%
Frankrig	6,4%
Tyskland	5,5%
Storbritannien	4,3%
Canada	2,6%
Schweiz	2,6%
Holland	2,2%
Australien	2,0%
Øvrige	9,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,73
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse	10,60
Standardafvigelse (benchm.)	10,92
Tracking error	2,37
Information Ratio	-1,24
Active share	31,58

Global KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global, klasse DKK d

Global, klasse DKK W d

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	34.748	40.322
Kursgevinster og -tab	293.882	19.774
Administrationsomkostninger	-11.842	-13.098
Resultat før skat	316.788	46.998
Skat	-3.361	-3.539
Halvårets nettoresultat	313.427	43.459

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	8.802	68.908
Kapitalandele	2.206.024	2.338.081
Andre aktiver	10.850	5.346
Aktiver	2.225.676	2.412.336
Passiver		
1 Investorerne formue	2.224.667	2.410.485
Anden gæld	1.009	1.851
Passiver	2.225.676	2.412.336

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	15.799.863	2.410.485	18.264.644	2.914.094
Emissioner i året	380.435	63.986	3.932.472	631.484
Indløsninger i året	-3.386.629	-563.911	-6.397.253	-1.025.495
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	680	0	1.132
Overførsel af periodens resultat	0	362.762	0	15.446
Overført til udlodning næste år	0	-49.335	0	-126.177
Investorerne formue i alt	12.793.669	2.224.667	15.799.863	2.410.485

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,0
Finansielle instrumenter i alt	99,2	97,0
Øvrige akiver og passiver	0,8	3,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global, klasse DKK d		Global, klasse DKK W d	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.032	3.359	305.237	53.198
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.161	-1.196	-10.681	-11.901
Klassens resultat	18.871	2.162	294.556	41.297
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,0	99,2	97,0
Finansielle instrumenter i alt	99,2	97,0	99,2	97,0
Øvrige aktiver og passiver	0,8	3,0	0,8	3,0
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	134.776	159.512	2.275.709	2.754.582
Emissioner i året	6.565	31.467	57.421	600.017
Indløsninger i året	-7.317	-49.332	-556.594	-976.162
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	18	31	662	1.101
Overførsel af periodens resultat	22.262	161	340.500	15.285
Overført til udlodning næste år	-3.391	-7.063	-45.944	-119.115
Investorerens formue ultimo	152.913	134.776	2.071.754	2.275.709
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	890.256	1.002.392	14.909.607	17.262.252
Emissioner i året	41.563	193.320	338.872	3.739.152
Indløsninger i året	-43.440	-305.456	-3.343.189	-6.091.797
Andele ultimo året	888.379	890.256	11.905.290	14.909.607

Global KL

Global, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 51,9%	Sharpe Ratio 0,74
Udbyttebetalende	Storbritannien 12,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,97
Introduceret: Maj 1999	Schweiz 7,3%	Standardafvigelse 10,72
Risikoindikator [1-7]: 5	Frankrig 5,4%	Standardafvigelse (benchm.) 10,61
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Japan 4,5%	Tracking error 3,15
Fondskode: DK0060244408	Hongkong 4,3%	Information Ratio -0,82
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 4,1%	Active share 89,40
	Canada 3,2%	
	Tyskland 2,8%	
	Øvrige 3,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	13,70	1,27
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	16,69	2,48
Indre værdi [DKK pr. andel]	172,13	161,15
Nettoresultat [t.DKK]	18.871	2.162
Administrationsomkostninger [pct.]	1,54	1,54
AOP	1,64	1,59
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	152.913	147.605
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 51,9%	Active share 89,40
Udbyttebetalende	Storbritannien 12,9%	
Introduceret: Juni 2017	Schweiz 7,3%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Frankrig 5,4%	
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Japan 4,5%	
Fondskode: DK0060791648	Hongkong 4,3%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Danmark 4,1%	
	Canada 3,2%	
	Tyskland 2,8%	
	Øvrige 3,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	14,01	1,54
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	16,69	2,48
Indre værdi [DKK pr. andel]	174,02	162,03
Nettoresultat [t.DKK]	294.556	41.297
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99
AOP	1,09	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	2.071.754	2.108.660
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global Restricted KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	35.123	31.592
Kursgevinster og -tab	247.476	19.389
Administrationsomkostninger	-5.888	-4.941
Resultat før skat	276.711	46.040
Skat	-2.723	-2.951
Halvårets nettoresultat	273.988	43.089

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	47.179	46.493
Kapitalandele	1.655.065	1.679.357
Andre aktiver	4.028	3.046
Aktiver	1.706.272	1.728.896
Passiver		
1 Investorerne formue	1.705.783	1.728.365
Anden gæld	489	531
Passiver	1.706.272	1.728.896

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	17.184.733	1.728.365	7.747.734	937.586
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-46.399	0	-93.748
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-393	0	-909
Emissioner i året	2.447.216	268.687	15.480.863	1.652.960
Indløsninger i året	-4.709.132	-519.421	-6.043.864	-663.237
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	956	0	679
Foreslået udlodning	0	40.292	0	46.399
Overførsel af periodens resultat	0	232.304	0	-151.701
Overført til udlodning næste år	0	1.392	0	335
Investorerne formue i alt	14.922.817	1.705.783	17.184.733	1.728.365

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	97,0	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,0	2,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	16,53	0,24
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,45	3,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,31	109,16
Nettoresultat [t.DKK]	273.988	43.089
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
ÅOP	0,76	0,96
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,09
Investorerne formue [t.DKK]	1.705.783	1.369.928
Styktørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060229284
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	59,7%
Japan	7,8%
Tyskland	4,8%
Frankrig	4,8%
Canada	3,3%
Storbritannien	2,5%
Australien	2,3%
Holland	2,2%
Schweiz	1,8%
Øvrige	11,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,81
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse	10,57
Standardafvigelse (benchm.)	10,92
Tracking error	1,71
Information Ratio	-1,20
Active share	30,89

Global StockPicking Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	7.758	6.531
Kursgevinster og -tab	69.827	21.622
Administrationsomkostninger	-4.069	-3.841
Resultat før skat	73.516	24.312
Skat	-1.011	-853
Halvårets nettoresultat	72.505	23.459

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	11.448	13.788
Kapitalandele	517.524	473.596
Afledte finansielle instrumenter	11.714	1.090
Andre aktiver	1.180	394
Aktiver	541.865	488.868
Passiver		
1 Investorerens formue	540.262	477.280
Afledte finansielle instrumenter	1.238	11.245
Anden gæld	366	343
Passiver	541.865	488.868

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	466.522	477.280	441.180	478.046
Emissioner i året	7.262	8.153	41.267	45.984
Indløsninger i året	-15.442	-17.706	-15.925	-18.134
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	30	0	49
Overførsel af periodens resultat	0	72.505	0	-28.666
Investorerens formue i alt	458.342	540.262	466.522	477.280

Supplerende noter

	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	-2,1
Finansielle instrumenter i alt	97,7	97,1
Øvrige aktiver og passiver	2,3	2,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i EUR [pct.]	15,20	4,64
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	17,37	3,42
Indre værdi [EUR pr. andel]	157,93	152,29
Nettoresultat [t.DKK]	72.505	23.459
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	1,55
ÅOP	1,65	1,63
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01
Investorerens formue [t.DKK]	540.262	509.917
Stykstørrelse i EUR	100	100

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Februar 2011
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI AC World Daily TR Net - Hedged NOK
Fondskode: DK0060283067
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	51,1%
Storbritannien	12,8%
Danmark	6,5%
Schweiz	6,3%
Frankrig	4,4%
Hongkong	4,3%
Japan	4,2%
Canada	3,1%
Singapore	2,6%
Øvrige	4,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,73
Sharpe Ratio (benchm.)	0,69
Standardafvigelse	12,12
Standardafvigelse (benchm.)	13,14
Tracking error	3,14
Information Ratio	-0,07
Active share	89,63

Kommuner 4 KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.856	5.693
Kursgevinster og -tab	13.659	536
Administrationsomkostninger	-1.657	-1.518
Resultat før skat	17.858	4.711
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	17.858	4.711

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	919	7.550
Obligationer	985.056	936.289
Andre aktiver	76.256	29.566
Aktiver	1.062.231	973.405
Passiver		
1 Investorerne formue	993.582	970.218
Anden gæld	68.649	3.187
Passiver	1.062.231	973.405

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	9.590.653	970.218	8.530.764	872.088
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-10.550	0	-11.943
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	8	0	-8
Emissioner i året	314.183	31.861	1.558.431	157.115
Indløsninger i året	-156.018	-15.862	-498.542	-50.318
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	48	0	234
Foreslået udlodning	0	8.774	0	10.550
Overførsel af periodens resultat	0	8.136	0	-7.567
Overført til udlodning næste år	0	949	0	68
Investorerne formue i alt	9.748.818	993.582	9.590.653	970.218

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,5
Finansielle instrumenter i alt	99,1	96,5
Øvrige akiver og passiver	0,9	3,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	1,85	0,49
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,39	0,28
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,92	101,32
Nettoresultat [t.DKK]	17.858	4.711
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,40	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34
ÅOP	0,37	0,37
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,03
Investorerne formue [t.DKK]	993.582	989.946
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: November 1999	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.	5 - 7 år
Fondskode: DK0016205685	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

	6,8%
	33,9%
	32,2%
	8,0%
	3,4%
	2,1%
	13,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,81
Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Standardafvigelse	1,01
Standardafvigelse (benchm.)	1,06
Tracking error	0,52
Information Ratio	1,99

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 NOK	1.1-30.6.2018 1.000 NOK
Renter og udbytter	19.149	17.741
Kursgevinster og -tab	21.845	20.647
Administrationsomkostninger	-2.917	-2.842
Resultat før skat	38.076	35.546
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	38.076	35.546

Balance	30.6.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
Aktiver		
Likvide midler	8.521	2.649
Kapitalandele	605.464	517.091
Andre aktiver	9	247
Aktiver	613.993	519.988
Passiver		
1 Investorerne formue	609.569	517.881
Anden gæld	4.425	2.107
Passiver	613.993	519.988

	30.6.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	405.157	517.881	402.836	531.963
Emissioner i året	48.571	66.242	68.786	91.749
Indløsninger i året	-9.251	-12.746	-66.465	-92.755
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	116	0	174
Overførsel af periodens resultat	0	38.076	0	-13.250
Investorerne formue i alt	444.477	609.569	405.157	517.881

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.993	38.389
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.917	-2.842
Klassens resultat	38.076	35.546
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,7	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	30.6.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	517.881	531.963
Emissioner i året	66.242	91.749
Indløsninger i året	-12.746	-92.755
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	116	174
Overførsel af periodens resultat	38.076	-13.250
Investorenes formue ultimo	609.569	517.881
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	405.157	402.836
Emissioner i året	48.571	68.786
Indløsninger i året	-9.251	-66.465
Andele ultimo året	444.477	405.157

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 31,5%	Sharpe Ratio 1,12
Akkumulerende	Energi 18,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,14
Introduceret: Juni 2015	Dagligvarer 12,2%	Standardafvigelse 9,87
Risikoindikator [1-7]: 5	Industri 11,3%	Standardafvigelse (benchm.) 9,85
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)	Råvarer 10,0%	Tracking error 3,12
Fondskode: DK0060637643	Communication Services 8,8%	Information Ratio -0,07
Porteføljeradgiver: Danske Capital Norge	Ejendomsselskaber 3,7%	Active share 31,29
	Informationsteknologi 3,0%	
	Varige forbrugsgoder/service 0,9%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i NOK [pct.]	7,29	6,09
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,20	7,00
Indre værdi [NOK pr. andel]	1.371,43	1.400,95
Nettoresultat [t.NOK]	38.076	35.546
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00
Investorerens formue [t.NOK]	609.569	584.101
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000

Online Danske Obligationer Indeks KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	75	154
Kursgevinster og -tab	131	-63
Administrationsomkostninger	-8	-17
Resultat før skat	199	73
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	199	73

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	5	13
Obligationer	6.269	6.360
Andre aktiver	230	62
Aktiver	6.504	6.435
Passiver		
1 Investorerne formue	6.503	6.434
Anden gæld	1	1
Passiver	6.504	6.435

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	63.389	6.434	145.981	14.742
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-51	0	-73
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3	0	0
Emissioner i året	11.277	1.152	17.517	1.757
Indløsninger i året	-12.000	-1.230	-100.109	-10.131
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2	0	12
Foreslået udlodning	0	94	0	51
Overførsel af periodens resultat	0	100	0	77
Overført til udlodning næste år	0	5	0	1
Investorerne formue i alt	62.666	6.503	63.389	6.434

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	98,8
Finansielle instrumenter i alt	96,4	98,8
Øvrige aktiver og passiver	3,6	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	3,05	0,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,11	0,55
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,78	100,92
Nettoresultat [t.DKK]	199	73
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23
AOP	0,26	0,26
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,19
Investorerne formue [t.DKK]	6.503	16.162
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: April 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 5,0 years	5 - 7 år
Fondskode: DK0060175255	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,85
Sharpe Ratio (benchm.)	0,89
Standardafvigelse	1,77
Standardafvigelse (benchm.)	1,84
Tracking error	0,25
Information Ratio	-0,54

Online Global Indeks KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.778	2.405
Kursgevinster og -tab	21.360	2.312
Administrationsomkostninger	-242	-233
Resultat før skat	23.896	4.485
Skat	-238	-240
Halvårets nettoresultat	23.658	4.245

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	489	406
Kapitalandele	155.803	138.747
Andre aktiver	333	284
Aktiver	156.624	139.436
Passiver		
1 Investorerne formue	156.506	139.415
Anden gæld	118	21
Passiver	156.624	139.436

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	619.510	139.415	624.807	150.159
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-5.328	0	-3.686
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	5	0	-11
Emissioner i året	9.125	2.150	22.416	5.334
Indløsninger i året	-13.754	-3.400	-27.713	-6.406
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6	0	8
Foreslået udlodning	0	3.566	0	5.328
Overførsel af periodens resultat	0	20.043	0	-11.336
Overført til udlodning næste år	0	49	0	25
Investorerne formue i alt	614.881	156.506	619.510	139.415

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	17,21	3,06
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,45	3,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	254,53	241,57
Nettoresultat [t.DKK]	23.658	4.245
Administrationsomkostninger [pct.]	0,32	0,32
ÅOP	0,37	0,36
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00
Investorerne formue [t.DKK]	156.506	148.759
Stykestørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2009
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060175339
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	62,9%
Japan	8,0%
Storbritannien	5,7%
Frankrig	3,7%
Canada	3,4%
Schweiz	3,1%
Tyskland	2,8%
Australien	2,3%
Holland	1,2%
Øvrige	6,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,94
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse	10,84
Standardafvigelse (benchm.)	10,92
Tracking error	0,25
Information Ratio	-0,98
Active share	17,03

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	23.132	26.099
Kursgevinster og -tab	124.540	-13.452
Administrationsomkostninger	-2.438	-2.355
Resultat før skat	145.234	10.292
Skat	-1.314	-1.125
Halvårets nettoresultat	143.920	9.167

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.172	2.307
Kapitalandele	1.079.243	933.187
Andre aktiver	1.785	872
Aktiver	1.083.200	936.366
Passiver		
1 Investorerne formue	1.080.703	935.364
Anden gæld	2.498	1.002
Passiver	1.083.200	936.366

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	7.214.189	935.364	7.285.703	1.002.323
Emissioner i året	77.007	10.757	354.136	48.744
Indløsninger i året	-65.219	-9.338	-425.650	-58.408
Overførsel af periodens resultat	0	143.920	0	-57.295
Investorerne formue i alt	7.225.977	1.080.703	7.214.189	935.364

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	51.709	3.854	94.196	7.226
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-74	-71	-1.910	-1.843
Klassens resultat	51.635	3.784	92.285	5.383
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6	99,7	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8	99,9	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	332.213	351.297	603.150	651.025
Emissioner i året	0	0	10.757	48.744
Indløsninger i året	0	0	-9.338	-58.408
Overførsel af periodens resultat	51.635	-19.084	92.285	-38.212
Investorerens formue ultimo	383.849	332.213	696.854	603.150
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.503.347	2.503.347	4.710.842	4.782.356
Emissioner i året	0	0	77.007	354.136
Indløsninger i året	0	0	-65.219	-425.650
Andele ultimo året	2.503.347	2.503.347	4.722.630	4.710.842

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 89,9%	Sharpe Ratio 1,15
Akkumulerende	Investeringsforeninger 9,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,15
Introduceret: Maj 2013	Øvrige 0,2%	Standardafvigelse 11,94
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 11,95
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX		Tracking error 0,21
Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD		Information Ratio -0,04
Fondskode: DK0060476372		Active share 10,78
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i SEK [pct.]	20,44	7,31
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	20,51	7,37
Indre værdi [SEK pr. andel]	217,07	198,84
Nettoresultat [t.DKK]	51.635	3.784
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
Investorerens formue [t.DKK]	383.849	355.081
Stykstørrelse i SEK	100	100

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 89,9%	Sharpe Ratio 1,10
Akkumulerende	Investeringsforeninger 9,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,15
Introduceret: Juni 2013	Øvrige 0,2%	Standardafvigelse 11,95
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 11,95
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX		Tracking error 0,21
Benchmark Cap SEK NI		Information Ratio -2,94
Fondskode: DK0060476455		Active share 10,78
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i SEK [pct.]	20,13	7,03
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	20,51	7,37
Indre værdi [SEK pr. andel]	208,89	192,39
Nettoresultat [t.DKK]	92.285	5.383
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	696.854	659.760
Stykstørrelse i SEK	100	100

US Dollar - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US Dollar, klass SEK Y

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	633	96
Kursgevinster og -tab	624	1.023
Administrationsomkostninger	-216	-39
Resultat før skat	1.041	1.080
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.041	1.080

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	91	3.745
Obligationer	134.093	125.786
Andre aktiver	3.552	365
Aktiver	137.737	129.895
Passiver		
1 Investorerne formue	137.714	129.409
Anden gæld	23	487
Passiver	137.737	129.895

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	1.605.377	129.409	223.005	16.794
Emissioner i året	1.347.878	111.262	2.513.956	198.683
Indløsninger i året	-1.272.675	-104.083	-1.131.585	-88.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	85	0	130
Overførsel af periodens resultat	0	1.041	0	2.450
Investorerne formue i alt	1.680.579	137.714	1.605.377	129.409

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,2
Finansielle instrumenter i alt	97,4	97,2
Øvrige akiver og passiver	2,6	2,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

US Dollar - Accumulating KL

	US Dollar, klass SEK Y	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.256	1.119
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-216	-39
Klassens resultat	1.041	1.080
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,2
Finansielle instrumenter i alt	97,4	97,2
Øvrige aktiver og passiver	2,6	2,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	129.409	16.794
Emissioner i året	111.262	198.683
Indløsninger i året	-104.083	-88.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	130
Overførsel af periodens resultat	1.041	2.450
Investorerne formue ultimo	137.714	129.409
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.605.377	223.005
Emissioner i året	1.347.878	2.513.956
Indløsninger i året	-1.272.675	-1.131.585
Andele ultimo året	1.680.579	1.605.377

US Dollar - Accumulating KL

US Dollar, klass SEK Y

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 97,7%	Sharpe Ratio 0,52
Akkumulerende	Øvrige 2,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,39
Introduceret: September 2015		Standardafvigelse 9,00
Risikoindikator [1-7]: 4		Standardafvigelse (benchm.) 9,00
Benchmark: USD/SEK		Tracking error 0,49
Fondscode: DK0060644938		Information Ratio 2,40
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i SEK [pct.]	5,96	10,08
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	4,65	9,26
Indre værdi [SEK pr. andel]	116,01	109,47
Nettoresultat [t.DKK]	1.041	1.080
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	137.714	35.766
Stykstørrelse i SEK	100	100

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

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

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

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.574	4.838
Kursgevinster og -tab	5.362	-8.571
Administrationsomkostninger	-476	-680
Resultat før skat	8.460	-4.413
Skat	0	-2
Halvårets nettoresultat	8.460	-4.415

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.523	428
Obligationer	85.896	120.158
Afledte finansielle instrumenter	1.417	812
Andre aktiver	1.841	1.987
Aktiver	95.677	123.385
Passiver		
1 Investorenes formue	95.272	123.318
Afledte finansielle instrumenter	0	17
Anden gæld	405	49
Passiver	95.677	123.385

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	1.263.393	123.318	1.622.347	168.496
Indløsninger i året	-420.144	-36.665	-358.954	-35.819
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	159	0	156
Overførsel af periodens resultat	0	8.460	0	-9.515
Investorenes formue i alt	843.249	95.272	1.263.393	123.318

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,0	39,0
§ 144a - Nyemitterede	42,2	56,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	2,3
Finansielle instrumenter i alt	91,6	98,1
Øvrige aktiver og passiver	8,4	1,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	
	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018	1.1-30.6.2019	1.1-30.6.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.070	-2.832	1.839	-955
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	0	26	53
Administrationsomkostninger	-403	-504	-73	-176
Klassens resultat	6.667	-3.337	1.793	-1.078
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,0	39,0	0,0	39,0
§ 144a - Nyemitterede	42,2	56,8	0,0	56,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	2,3	0,0	2,3
Finansielle instrumenter i alt	91,6	98,1	0,0	98,1
Øvrige aktiver og passiver	8,4	1,9	0,0	1,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	0,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	93.585	126.300	29.734	42.196
Indløsninger i året	-5.001	-25.566	-31.664	-10.253
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	115	137	41
Overførsel af periodens resultat	6.667	-7.265	1.793	-2.250
Investorerens formue ultimo	95.272	93.585	0	29.734
Antal andele	30.6.2019	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2018
Andele primo året	888.393	1.122.347	375.000	500.000
Indløsninger i året	-45.144	-233.954	-375.000	-125.000
Andele ultimo året	843.249	888.393	0	375.000

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	7,5%	Sharpe Ratio	1,19
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,7%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,01
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	25,7%	Standardafvigelse	4,23
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	48,0%	Standardafvigelse (benchm.)	4,10
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2%	5 - 7 år	12,9%	Tracking error	1,63
Issuer Capped Index hedged to DKK	7 - 10 år	0,3%	Information Ratio	0,57
Fondskode: DK0060507192	10 > år	0,0%		
Porteføljerrådgiver: Loomis, Sayles & Company, LP				

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	7,25	-2,67
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,90	-1,80
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,98	109,53
Nettoresultat [t.DKK]	6.667	-3.337
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85
AOP	1,04	1,01
Indirekte handelsomkostninger	0,60	0,43
Investorerens formue [t.DKK]	95.272	112.467
Stykstørrelse i DKK	100	100

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2%
Issuer Capped Index hedged to EUR
Fondskode: DK0060507275
Porteføljerrådgiver: Loomis, Sayles & Company, LP

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i EUR [pct.]	0,00	-2,62
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	0,00	-1,75
Indre værdi [EUR pr. andel]	0,00	11,04
Nettoresultat [t.DKK]	1.793	-1.078
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85
Investorerens formue [t.DKK]	0	41.118
Stykstørrelse i EUR	10	10

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	31.547	37.997
Kursgevinster og -tab	43.662	-60.447
Administrationsomkostninger	-4.258	-5.306
Resultat før skat	70.950	-27.757
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	70.950	-27.757

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	62.266	13.840
Obligationer	936.205	933.186
Afledte finansielle instrumenter	15.116	6.363
Andre aktiver	18.566	15.022
Aktiver	1.032.153	968.411
Passiver		
1 Investorerens formue	1.018.466	967.875
Afledte finansielle instrumenter	0	151
Anden gæld	13.687	384
Passiver	1.032.153	968.411

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	100.781	967.875	130.476	1.505.779
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-174.838
Emissioner i året	0	0	13.707	139.937
Indløsninger i året	-2.000	-20.452	-43.402	-437.694
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	92	0	2.293
Overførsel af periodens resultat	0	105.639	0	-16.859
Overført til udlodning næste år	0	-34.689	0	-50.744
Investorerens formue i alt	98.781	1.018.466	100.781	967.875

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,0	37,9
§ 144a - Nyemitterede	41,9	56,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	2,2
Finansielle instrumenter i alt	93,4	97,1
Øvrige aktiver og passiver	6,6	2,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	7,36	-1,97
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,90	-1,80
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.310,34	9.997,56
Nettoresultat [t.DKK]	70.950	-27.757
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85
ÅOP	0,99	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,68	0,65
Investorerens formue [t.DKK]	1.018.466	1.077.497
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060178275	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Loomis, Sayles & Company, LP	10 > år

Varigheder	
<0,5 år	7,7%
0,5 - 1 år	5,6%
1 - 3 år	25,2%
3 - 5 år	49,9%
5 - 7 år	11,2%
7 - 10 år	0,3%
10 > år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,21
Sharpe Ratio (benchm.)	1,01
Standardafvigelse	4,14
Standardafvigelse (benchm.)	4,10
Tracking error	1,45
Information Ratio	0,61

USA KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	27.915	35.947
Kursgevinster og -tab	474.112	137.600
Administrationsomkostninger	-12.246	-11.221
Resultat før skat	489.781	162.327
Skat	-2.239	-4.487
Halvårets nettoresultat	487.542	157.840

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	46.156	82.679
Kapitalandele	3.141.866	2.542.833
Andre aktiver	3.315	3.298
Aktiver	3.191.337	2.628.811
Passiver		
1 Investorerne formue	3.190.221	2.627.831
Anden gæld	1.116	979
Passiver	3.191.337	2.628.811

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	22.701.650	2.627.831	19.877.343	2.807.951
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-227.016	0	-409.473
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-6.685	0	10
Emissioner i året	2.567.509	308.566	3.310.853	401.326
Indløsninger i året	-840	-104	-486.546	-63.454
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	87	0	0
Foreslået udlodning	0	171.825	0	227.017
Overførsel af periodens resultat	0	313.509	0	-336.285
Overført til udlodning næste år	0	2.208	0	739
Investorerne formue i alt	25.268.319	3.190.221	22.701.650	2.627.831

Supplerende noter	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,3
Finansielle instrumenter i alt	98,5	96,8
Øvrige aktiver og passiver	1,5	3,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i DKK [pct.]	18,18	5,90
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	18,91	5,61
Indre værdi [DKK pr. andel]	126,25	127,49
Nettoresultat [t.DKK]	487.542	157.840
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80
ÅOP	0,88	0,89
Indirekte handelsomkostninger	0,11	0,05
Investorerne formue [t.DKK]	3.190.221	2.894.255
Styktørrelse i DKK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2009
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060186294
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling	
Informationsteknologi	23,0%
Sundhed	14,4%
Finans	13,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,6%
Communication Services	9,8%
Industri	9,1%
Dagligvarer	7,1%
Energi	4,6%
Ejendomsselskaber	2,8%
Øvrige	5,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,71
Sharpe Ratio (benchm.)	0,96
Standardafvigelse	13,79
Standardafvigelse (benchm.)	12,48
Tracking error	3,13
Information Ratio	-0,78
Active share	76,09

USA Low Volatility - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2019 1.000 DKK	1.1-30.6.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.167	2.375
Kursgevinster og -tab	19.102	1.805
Administrationsomkostninger	-871	-771
Resultat før skat	20.398	3.408
Skat	-285	-339
Halvårets nettoresultat	20.113	3.069

Balance	30.6.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	992	1.464
Kapitalandele	137.708	127.129
Andre aktiver	243	342
Aktiver	138.942	128.936
Passiver		
1 Investorerne formue	138.866	128.861
Anden gæld	76	74
Passiver	138.942	128.936

	30.6.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	89.650	128.861	89.650	127.133
Indløsninger i året	-6.175	-10.119	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	11	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	20.113	0	1.728
Investorerne formue i alt	83.475	138.866	89.650	128.861

Supplerende noter

	30.6.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,7
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast i USD [pct.]	15,28	-0,49
Indre værdi [USD pr. andel]	253,82	227,59
Nettoresultat [t.DKK]	20.113	3.069
Administrationsomkostninger [pct.]	1,24	1,24
ÅOP	1,30	1,30
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,03
Investorerne formue [t.DKK]	138.866	130.202
Stykstørrelse i USD	100	100

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2008
Risikoindikator [1-7]: 4
Intet benchmark
Fondskode: DK0060143485
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling

Informationsteknologi	20,5%
Finans	15,4%
Varige forbrugsgoder/service	13,8%
Sundhed	10,0%
Dagligvarer	9,6%
Communication Services	9,1%
Energi	5,1%
Forsyning	5,0%
Industri	4,7%
Øvrige	6,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,75
Standardafvigelse	9,82
Tracking error	9,82
Information Ratio	0,88

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 2018. Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på danskeinvest.dk eller kan bestilles ved at kontakte:

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

Nøgletallene “afkast”, “benchmarkafkast” og “administrationsomkostninger i pct.” er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis.

“Administrationsomkostninger i pct.” omregnes til halvårsbasis for afdelinger/ andelsklasser startet i løbet af første halvår 2019. For afdelinger/andelsklasser startet i løbet af andet halvår 2018 vises sammenligningstal fra årsrapporten for 2018, hvor “administrationsomkostninger i pct.” er omregnet til helårsbasis.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger handler derivater med
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan, Goldman Sachs og SEB.

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 30.06.2019

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	339.576
EUR	-339.408

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	8.317.425
EUR	-4.962.974
GBP	-4.067
NOK	-4.483
SEK	-51.429
USD	-3.253.967

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	2.833.727
EUR	-1.638.568
GBP	-8.580
NOK	-31.130
SEK	-155.051
USD	-994.570

Global StockPicking Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
CAD	-16.619
CHF	-34.409
DKK	-23.510
EUR	-38.461
GBP	-68.385
HKD	-22.708
JPY	-22.221
NOK	527.233
SEK	-1
SGD	-15.215
USD	-275.239

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	89.885
USD	-88.467

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	956.214
USD	-941.091

Futures

Underliggende eksponering pr. 30.06.2019

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	22.337
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	9.940

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	592.002
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	228.297

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	2.380.080

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Købte aktiefutures, underliggende eksponering	86.408

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 30.06.2019

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Likvide midler	173
I alt i sikkerhed	173

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	8.216
I alt i sikkerhed	8.216

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	18.212
I alt i sikkerhed	18.212

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Likvide midler	3.705
I alt i sikkerhed	3.705

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	757
I alt	750	757

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
0 DANSKE BANK 11/6-2014/2024	772	0
2,5 DANSKE BANK 21/6-2019/2029	2.331	0
DANSKE BANK A/S 24/5-2019/2022	2.293	0
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	0	2.217
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	1.502	1.439
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.539	1.531
I alt	8.437	5.188

Flexinvest Aktier KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	80.864	152.288
I alt	80.864	152.288

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.000	4.826
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	0	2.586
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.608	2.510
DANSKE BANK FRN PERP/CALL	5.922	4.125
0 DANSKE BANK 11/6-2014/2024	3.473	0
DANSKE BANK A/S 24/5-2019/2022	2.102	0
I alt	19.105	14.047

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.000	1.930
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	0	26.232
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	9.011	8.637
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.392	10.338
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.441	3.312
0 DANSKE BANK 11/6-2014/2024	8.876	0
2,5 DANSKE BANK 21/6-2019/2029	17.095	0
DANSKE BANK A/S 24/5-2019/2022	24.459	0
I alt	75.275	50.449

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	871	1.242
I alt	871	1.242

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	885	1.425
I alt	885	1.425

Global Restricted KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	246	422
I alt	246	422

Online Global Indeks KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	32	40
I alt	32	40

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL	Markedsværdi 30. juni 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 31. december 2018 1.000 DKK
Danske Bank	2.400	2.844
I alt	2.400	2.844

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com