



Halvårsrapport 2013
Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2013 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>5</i>
Halvårsregnskaber.....	15
USA	15
USA Akk.....	17
Europa.....	19
Europa Akk.....	22
Japan.....	25
Japan Akk.....	28
Nye obligationsmarkeder lokal valuta.....	31
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.....	33
Nye Aktiemarkeder.....	35
Nye Aktiemarkeder Akk.....	38
Virksomhedsobligationer.....	41
Globale Aktier.....	43
Globale Aktier Akk.....	45
USA Small/Mid Cap.....	47
USA Small/Mid Cap Akk.....	49
Foreningens noter.....	51
Anvendt regnskabspraksis.....	51
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	52

Nærværende halvårsrapport for 2013 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2013. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2013 omfattede foreningen 15 afdelinger: USA, USA Akk., Europa, Europa Akk., Japan, Japan Akk., Nye obligationsmarkeder lokal valuta, Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk., Nye Aktiemarkeder, Nye Aktiemarkeder Akk., Virksomhedsobligationer, Globale Aktier, Globale Aktier Akk., USA Small/Mid Cap og USA Small/Mid Cap Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nummer: 11.160
multimanagerinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Kjeld Øberg (formand)
Direktør Bjørn Bogason
Advokat, Partner Kim Esben Stenild Højbye
CFA, MBA Mads Jensen
Direktør Erik Højberg Nielsen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Allianz Global Investors Europe GmbH (RCM)
BlackRock (UK)
Harding Loevner LP
Investec Asset Management Limited
Lazard Asset Management Limited
Pembroke Management Ltd.
Standard Life Investments Limited
Wells Capital Management Inc

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2013 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

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

København, den 27. august 2013

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Kjeld Øberg
Formand

Bjørn Bogason

Kim Esben Stenild Høiby

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Halvårsrapporten 2013 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2013 præget af stigende renter samt positive aktiemarkeder i den udviklede verden. Troen på begyndende økonomisk vækst især i USA skabte optimisme på aktiemarkederne, men signaler fra den amerikanske centralbank i juni måned igangsatte spekulationer om en normalisering af den amerikanske pengepolitik med rentestigning til følge. Udviklingen i emerging markets viste derimod en anderledes udvikling, idet kurser på værdipapirer og valutakurser faldt i værdi som følge af nervøsiteten for en hård opbremsning i Kina.
- Foreningens aktieafdelinger med undtagelse af de to afdelinger med emerging markets aktier gav som følge af markedsudviklingen afkast i 1. halvår 2013, der var højere end ventet primo året. Afkastene i foreningens afdelinger med emerging markets værdipapirer og europæiske erhvervsobligationer var derimod lavere end ventet. Relativt til afdelingernes respektive benchmark gav afdelingerne med europæiske aktier, emerging markets aktier og amerikanske small og midcap aktier et merafkast i 1. halvår. De øvrige afdelinger gav et lavere afkast end benchmark. Samlet finder foreningens ledelse ikke afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Foreningens samlede formue steg med 3% i 1. halvår til 12.631 mio. kr. ultimo juni 2013 som følge af kursstigninger og emissionsaktivitet.
- Foreningen igangsatte to nye afdelinger i maj med nordamerikanske small og midcap aktier som investeringsområde. Afdelingerne rådgives af Pembroke Management Ltd.
- På forårets generalforsamling blev Mads Jensen indvalgt i bestyrelsen som nyt bestyrelsesmedlem.
- På generalforsamlingen blev det endvidere besluttet at afvikle afdelingerne Health Care, Health Care Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Pacific og Pacific Akk. pga. for lav formue i afdelingerne. Afviklingen gennemførtes i juni måned.
- De ledende indikatorer tegner et billede af moderat positiv vækst i det kommende halvår i de udviklede økonomier. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, mens Europa kun forventes at vise behersket og langsom fremgang ud af den nuværende recession. Centralbankerne i USA og Europa ventes derfor at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en lang periode endnu.
- De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halvår.
- Den spirende optimisme forventes at understøtte en moderat indtjeningsfremgang i virksomheder globalt. På den baggrund forventes aktiemarkederne at udvikle sig positivt i det kommende halve år.
- På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2013 er imidlertid forbundet med stor usikkerhed.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2013 præget af stigende renter samt positive aktiemarkeder i den udviklede verden. Troen på betydende økonomisk vækst især i USA skabte optimisme på aktiemarkederne, men signaler fra den amerikanske centralbank i juni måned igangsatte spekulationer om en normalisering af den amerikanske pengepolitik med rentestigning til følge.

Afkast af aktier og obligationer i udviklingslandene blev derimod negative, da nervøsiteten for en vækstobremsering i Kina og lavere råvarepriser fik de internationale investorer til at trække penge ud af disse lande, hvilket forårsagede kursfald for relaterede værdipapirer og valutaer.

På den baggrund har foreningens afdelinger med undtagelse af afdelinger med virksomhedsobligationer samt emerging markets aktier eller obligationer i 1. halvår leveret positive afkast på niveau med eller over ledelsens forventninger primo året.

Afkastene i foreningens afdelinger med amerikanske aktier har været positive på 10½% i årets første seks måneder. Afkastudviklingen var imidlertid lavere end afdelingernes benchmark som følge af aktievalget. Afdelingens kontrære investeringsstil fungerede ikke i det marked, som var i 1. halvår. Afkastudviklingen i afdeling USA og USA Akk. findes utilfredsstillende.

Afdelingerne med europæiske aktier gav afkast højere end forventet og højere end afdelingernes respektive benchmark. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i disse afdelinger tilfredsstillende.

Afdelinger med japanske aktier har givet et afkast på ca. 13% i 1. halvår, hvilket er noget højere end ventet, men lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes derfor ikke tilfredsstillende.

Nye Obligationsmarkeder og Nye Obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår afkast på ca. -6½%. Stigende renter i mange emerging markets lande, stigende rentespænd samt faldende valutakurser medførte en afkastudvikling noget lavere end ventet primo året. Afkastene i afdelingerne var samtidig lidt lavere end benchmark, hvorfor ledelsen ikke finder afkastudviklingen i afdelingerne helt tilfredsstillende.

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på ca. -5%, hvilket var lavere end vente, men højere end benchmark. Investeringsstilen med fokus på kvalitetselskaber klarede sig som ventet godt i det negative marked i udviklingslandene i 1. halvår. De relative afkast findes tilfredsstillende.

Afdeling Virksomhedsobligationer leverede et afkast lige under 0 procent i 1. halvår, hvilket var lavere end ventet primo året og også lidt lavere end afdelingens benchmark i perioden. Afkastet findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afkastudviklingen i de to afdelinger med globale aktier leverede afkast på lidt under 5%, hvilket var som forventet, men lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene i disse afdelinger findes derfor ikke tilfredsstillende.

I de nystartede afdelinger med nordamerikanske small og midcap selskaber blev afkastudviklingen positiv, trods markedsuroen i juni måned.

På den følgende side findes en oversigt over afkastudviklingen i foreningens afdelinger samt de respektive benchmark.

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 522 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 679 mio. kr. i samme periode i 2012.

Den samlede formue i foreningen steg fra 12.212 mio. kr. ultimo 2012 til 12.631 mio. kr. ultimo juni 2013. Formue tilvæksten kan udover kursstigninger tilskrives nettoemissioner på 204 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 7.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 98,1 mio. kr. i 1. halvår 2013 (85,1 mio. kr. i 1. halvår 2012). Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,74% i 1. halvår 2013 mod 0,78% i 1. halvår 2012.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 8.

Afkastudvikling i 1. halvår 2013

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	10,5%	14,9%
USA Akk.	10,5%	14,9%
Europa	6,0%	3,6%
Europa Akk.	6,2%	3,6%
Japan	12,8%	18,2%
Japan Akk.	13,2%	18,2%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-6,6%	-5,9%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-6,7%	-5,9%
Nye Aktiemarkeder	-5,3%	-8,3%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-5,1%	-8,3%
Virksomhedsobligationer	-0,1%	0,2%
Globale Aktier	4,8%	7,5%
Globale Aktier Akk.	4,8%	7,5%
USA Small/Mid Cap ¹⁾	1,0%	-0,8%
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	0,9%	-0,8%

Note: 1) Afdelingerne startede den 14. maj 2013.

Resultat og formue i 1. halvår 2013

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi pr. andel
USA	113,0	960	105,90
USA Akk.	332,1	2.622	111,28
Europa	33,9	602	76,35
Europa Akk.	97,4	1.701	88,89
Japan	22,4	184	70,64
Japan Akk.	56,5	488	73,12
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-33,9	439	98,17
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-91,2	1.266	105,87
Nye Aktiemarkeder	-14,2	251	99,28
Nye Aktiemarkeder Akk.	-58,3	1.079	99,33
Virksomhedsobligationer ¹⁾	-1,3	827	108,48
Globale Aktier	14,4	371	105,45
Globale Aktier Akk.	44,3	1.125	105,61
USA Small/Mid Cap ¹⁾	0,3	168	101,02
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	4,4	549	100,93

Note: 1) Afdelingerne startede den 14. maj 2013.

Omkostninger i 1. halvår 2013

Afdeling	Omkostningsprocent 1. halvår 2013	Omkostningsprocent 1. halvår 2012	Aktuel ÅOP
USA	0,77	0,75	1,90
USA Akk.	0,75	0,74	1,86
Europa	0,84	0,84	2,57
Europa Akk.	0,82	0,80	2,46
Japan	0,94	0,93	2,35
Japan Akk.	0,90	0,91	2,24
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	0,67	0,67	1,79
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	0,68	0,67	1,79
Nye Aktiemarkeder	0,95	0,92	2,38
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,91	0,94	2,25
Virksomhedsobligationer ²⁾	0,45	0,47	1,20
Globale Aktier	0,88	-	2,16
Globale Aktier Akk.	0,86	-	2,09
USA Small/Mid Cap ¹⁾	0,19	-	0,80
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	0,16	-	0,36

Noter:

1) Afdelingerne USA Small/Mid Cap og USA Small/Mid Cap Akk. startede deres aktivitet den 14. maj 2013.

2) Afdelingen Virksomhedsobligationer startede den 17. januar 2012.

Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling indvalgte Mads Jensen som nyt bestyrelsesmedlem i foreningen.

Afvikling af afdelinger

Som følge af lav formue foreslog foreningens bestyrelse at afvikle afdelingerne Health Care, Health Care Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Pacific og Pacific Akk. på forårets generalforsamling. Forslaget blev vedtaget, og afdelingerne blev afviklet i juni måned.

Oprettelse af nye afdelinger

I maj 2013 besluttede bestyrelsen at lancere to nye afdelinger med nordamerikanske small og mid cap aktier – USA Small/Mid Cap og USA Small/Mid Cap Akk. Som porteføljeforvalter for afdelingerne blev valgt den canadiske forvalter Pembroke Management Ltd. Afdelingerne startede deres aktiviteter den 14. maj 2013. Ultimo juni havde afdelingerne en samlet formue på 717 mio. kr.

Efter udløb af halvåret er de to afdelinger blevet optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Den økonomiske udvikling i 1. halvår

Begrænset vækst i den globale økonomi

Den internationale økonomi udviste kun begrænset fremgang i årets første seks måneder. Alligevel tegnedes halvåret et lidt lysere billede af den fremtidige udvikling, hvor især den amerikanske økonomi er i bedring. Den europæiske økonomi forventes på samme måde langsomt at bevæge sig ud af den nuværende recession. I Kina derimod viste de økonomiske nøgletal og de politiske signaler i halvåret tegn på, at landet er i en omstillingsproces med lavere vækstrater end tidligere set.

Moderat vækst i USA

Den amerikanske økonomi blev i 1. halvår præget af skatteforhøjelser og automatiske budgetnedskæringer. Trods en stram udgiftspolitik i den offentlige sektor har den amerikanske økonomi formået at vise moderat vækst i årets første seks måneder, idet den private sektor har vist stigende aktivitet båret af både øgede erhvervsinvesteringer og stigende privatforbrug. Privatforbruget blev i 1. halvår understøttet af væksten i beskæftigelsen, stigende ejendomspriser og stigende formuer pga. højere aktiekurser.

Den økonomiske udvikling i USA blev i halvåret desuden fremmet af et bemærkelsesværdigt opsving i udvindingen af skiferolie og skifergas, der ikke blot har gavnet den indenlandske vækst, men også forbedret udviklingen i den amerikanske nettoeksport betydeligt.

Recession i Europa

I de fleste eurolande blev halvåret præget af faldende aktivitet, hvor alene Tyskland blandt de større lande viste en positiv udvikling. Drivkraften i Tyskland har været øget forbrug som følge af en positiv lønudvikling.

De øvrige eurolande kæmpede fortsat med håndteringen af for store underskud på de offentlige budgetter, hvilket sammen med manglende reformer dæmpede den økonomiske vækst i Europa. Halvåret viste, at den økonomiske krise fortsat eksisterer, idet Cypern måtte have en redningspakke til håndtering af den nødlidende cypriotiske finansielle sektor.

Halvåret viste, at reformerne i visse lande i Sydeuropa er begyndt at fungere. I Spanien er produktiviteten således øget, og enhedsomkostningerne er faldet, hvilket har givet en anseelig eksportvækst. Derimod har valget i Italien medført manglende politisk handlekraft til at gennemføre nødvendige reformer. Samme problemstilling findes i Frankrig, hvor præsident François Hollande

vægrer sig ved at gennemføre store reformer og kun har foretaget små justeringer med henblik på at reducere budgetunderskuddet og øge konkurrenceevnen.

Faldende vækstrater i udviklingslandene

Den økonomiske vækst i en række udviklingslande har i 1. halvår været dæmpet af både globale og indenlandske forhold.

I Kina er økonomien ved at omstille sig fra investeringer og eksport til indenlandsk forbrug og tjenesteydelser. Samtidig har den nye kinesiske ledelse ikke stimuleret økonomien som ventet set i lyset af svækkelsen af den økonomiske vækst i de seneste kvartaler. Fokus har været på oprydning i den finansielle sektor og bremsning af kreditvæksten for bl.a. at dæmpe prisudviklingen på boligmarkedet.

De øvrige BRIK-lande – Brasilien, Rusland og Indien – har også oplevet faldende vækst og svage erhvervsstillingsindikatorer i den forgangne del af 2013. Indenlandske politiske udfordringer og utidssvarende infrastrukturforhold har sammen med lave olie- og gaspriser dæmpet den økonomiske vækst.

Udviklingen har sammen med den begrænsede vækst i de udviklede lande givet et fald i råvarepriserne. Da en række udviklingslande er afhængige af råvaremarkedet, har efterspørgselsændringen medført nervøsitet for udviklingen i udviklingslandene generelt. Effekten har været en flugt af kapital ud af disse lande, hvilket har ført til anseelige aktiefalls, rentestigninger samt valutakursfald i 1. halvår 2013.

Nulvækst i Danmark

Den danske økonomi udviste nulvækst i 1. halvår på trods af skattelettelser og rekordlave renter. Både private husholdninger og erhvervslivet øgede fortsat opsparingen på grund af hhv. høj gældsætning og bekymring om situationen på eksportmarkederne, der har været præget af lav vækst i især Europa.

Udviklingen i boligmarkedet understøttede kun i begrænset omfang den økonomiske aktivitet, idet boligpriserne alene viste fremgang i Københavnsområdet, mens tendensen i resten af landet har været stilstand eller fortsat tilbagegang.

Det offentlige forbrug udviklede sig også svagt, selvom de offentlige investeringsprojekter nu er synlige i den økonomiske aktivitet.

Fortsat lempelig pengepolitik

Den Europæiske Centralbank (ECB) fortsatte i 1. halvår med at føre en lempelig pengepolitik og stabilisere obligationsmarkederne i Europa. Således sikrede ECB en positiv udvikling i kurserne for især sydeuropæiske statsobligationer. For yderligere at understøtte økonomien sænkede ECB udlånsrenten fra 0,75% til 0,50% primo maj.

Danmarks Nationalbank fastholdt ligeledes i 1. halvår en lempelig pengepolitik, hvor hensynet til fastkurspolitikken overfor euroen samtidig blev fastholdt. Således hævede Nationalbanken udlånsrenten med 0,1 procentpoint i januar, men sænkede udlånsrenten igen med 0,1 procentpoint til 0,2% primo maj samtidig med Den Europæiske Centralbanks rentesækning.

Regeringsskiftet i Japan i december 2012 medførte en ændring i den japanske centralbanks pengepolitik i 1. halvår som en udløber af den nye regerings økonomiske politik kaldet 'Abenomics' efter premierministeren Shinzo Abe. Pengepolitikken blev lempet med det mål at øge den økonomiske vækst og at øge inflationen til 2% for dermed at afslutte den lange periode med deflation i Japan. Effekten af politikken har været en kraftig stigning i aktiekurserne samt et væsentligt fald i yen-kursen overfor de øvrige betydende valutaer. Således faldt den japanske yen med ca. 11% overfor danske kroner i 1. halvår 2013.

Den amerikanske centralbank førte ligeledes en lempelig pengepolitik i 1. halvår med opkøb af amerikanske stats- og realkreditobligationer. I juni indikerede centralbanken, at opkøb af obligationer kunne stoppe, når den amerikanske økonomi var stærk nok til ikke at have behov for yderligere stimuli. Signalet skabte en del turbulens i de finansielle markeder mod slutningen af halvåret, idet markedsdeltagerne begyndte at inddiskontere en normalisering af pengepolitikken i USA.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2013

Skiftende stemning på obligationsmarkedet

Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev i 1. halvår 2013 præget af centralbankernes ageren samt af en begyndende nervøsitet for en normalisering af pengepolitikken. Konsekvensen heraf blev stigende renter.

I Europa sikrede ECB stabilitet på obligationsmarkederne i især Sydeuropa. Kombineret med EU-politiske krav om reformer i Sydeuropa medførte det, at investorerne i begyndelsen af året genvandt tilliden til de sydeuropæiske statsobligationer. Det fik de korte renter til at stige i Nordeuropa og herunder også i Danmark. Befolkningsmæssig uro samt politisk vægring mod gennemførelse af reformer og budgetnedskæringer i Sydeuropa øgede usikkerheden i de finansielle markeder i perioden marts-maj. De korte renter faldt derfor igen i Nordeuropa.

I juni gav den amerikanske centralbank udtryk for, at den lempelige pengepolitik med rigelig og gratis likviditet ikke ville vare evigt. Dette var et signal til markedet om, at pengepolitikken i USA stille og roligt var på vej mod en normalisering. Et ophør af den pengepolitiske lempelse QE3 skabte i første omgang høj volatilitet og rentestigninger på obligationsmarkederne i såvel USA som Europa.

Effekten af ovennævnte har samlet været stigende renter i 1. halvår 2013.

Over halvåret steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 1,8% til 2,5%. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg fra 1,3% til 1,9% ultimo halvåret. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,3% til 0,4% i 1. halvår 2013, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation steg fra lige under 0,0% til 0,2%.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne har i 1. halvår været præget af en positiv kursudvikling med store forskelle mellem de enkelte regioner. Troen på en vending i især den amerikanske økonomi skabte optimismen på aktiemarkederne.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 7,5% i 1. halvår 2013, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 14,9%, 3,6% og 18,2% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var imidlertid negativ i 1. halvår, idet MSCI Emerging Markets Free indekset faldt med 8,3% i perioden som følge af usikkerhed om den kinesiske økonomiske vækst og dermed efterspørgslen efter råvarer.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningens investeringer sker med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. I samarbejde med Nykredit koncernen har foreningen formuleret en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Politiken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i Årsrapporten 2012.

Foreningen administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen af foreningen foregår indenfor rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar, hvortil der henvises på Nykredits hjemmeside "nykredit.dk".

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. Dette er formuleret i foreningens politik for bæredygtige investeringer, hvor aktivt ejerskab er en væsentlig del af investeringspolitikken.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af målet med aktivt ejerskab, skal benytte den stemmeret, der tilkommer foreningen i henhold til de pågældende værdipapirer.

I hvilket omfang foreningen vil gøre brug af sine stemmerettigheder, afgøres ud fra en konkret vurdering af, hvorvidt den nødvendige indsats – selvstændigt eller i samarbejde med andre investorer – vil kunne bringe den forventede virkning på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeretten sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningens interesser og investeringspolitik.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balancelinier.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen.

Begivenheder efter halvårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2. halvår 2013

De ledende indikatorer tegner et billede af moderat positiv vækst i det kommende halvår i de udviklede økonomier. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, mens Europa kun forventes at vise behersket og langsom fremgang ud af den nuværende recession.

Udviklingen i Europa forventes fortsat at møde udfordringer som følge af høje statsgælds niveauer, budgetunderskud og arbejdsløshed. De gennemførte reformer i Sydeuropa forventes imidlertid at bære frugt, og med øget privat forbrug i Tyskland skønnes den europæiske økonomi langsomt at indlede en periode med svag fremgang i de kommende kvartaler.

Den forventede moderate økonomiske vækst forventes at medføre, at centralbankerne i USA og Europa vil fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en lang periode endnu. Derimod må det forventes, at yderligere kvantitative lempelser i den amerikanske pengepolitik aftrappes.

De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halvår.

Den spirende optimisme forventes at understøtte en moderat indtjeningsfremgang i virksomheder globalt. På den baggrund forventes aktiemarkedene at udvikle sig positivt i det kommende halve år.

De største risikofaktorer for aktiemarkedsudviklingen vurderes at komme fra usikkerheden omkring den økonomiske udvikling i Kina, ligesom en for hurtig aftrapning af den lempelige pengepolitik i USA kan skabe nervøsitet i aktiemarkedene.

På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2013 er imidlertid forbundet med stor usikkerhed.

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af RCM Capital Management, USA.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Daily TR USA inkl. nettoudbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 10,47%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 14,92%. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er væsentligt lavere end benchmark.

Strategien i afdelingen er at investere i selskaber med gode vækstudsigter, men som p.t. ikke er markedets favoritter – en såkaldt kontrær investeringsstil. Denne investeringsstil har imidlertid haft det svært i 1. halvår.

Afdelingens negative relative afkast i halvåret kan primært tilskrives aktievalget i afdelingen, men også undervægt i finanssektoren og sektoren varige forbrugsgoder har bidraget negativt til halvårets relative afkast. Omvendt har afdelingen haft fordel af en undervægt i forsyningssektoren og sektoren stabile forbrugsgoder.

Afdelingens nettoresultat blev 113,0 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 959,6 mio. kr. svarende til 105,90 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 18,6% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til USA, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på et passende antal selskaber fordelt på mange brancher.

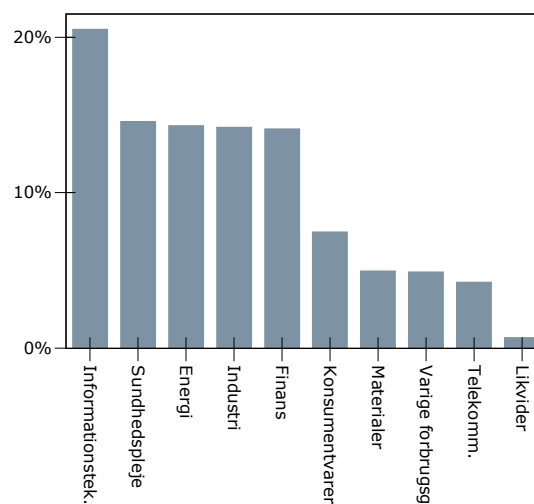
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	18.274	12.272
Kursgevinster og -tab	104.462	59.374
Administrationsomkostninger	-8.270	-7.434
Resultat før skat	114.466	64.212
Skat	-1.442	-1.418
Halvårets nettoresultat	113.024	62.794

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	11.211	40.531
Kapitalandele	952.190	992.098
Andre aktiver	2.134	1.092
Aktiver i alt	965.535	1.033.721
Passiver		
Medlemmernes formue	959.552	1.029.408
Anden gæld	5.983	4.313
Passiver i alt	965.535	1.033.721

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	95,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	4,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	10,47	7,65	6,83	-3,29	8,84	-1,84
Indre værdi pr. andel	105,90	96,77	96,03	85,64	78,45	61,92
A conto udlodning pr. andel	-	1,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,77	1,48	0,75	0,81	0,85	0,80
Sharpe ratio	0,27	-0,13	-0,23	0,01	-0,41	-1,00
Periodens nettoresultat	113.024	70.430	62.794	-42.073	22.252	-4.331
Medlemmernes formue ultimo	959.552	1.029.408	1.005.756	1.132.970	799.080	290.603
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.061	10.637	10.473	13.230	10.186	4.694

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af RCM Capital Management, USA.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Daily TR USA inkl. nettoudbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 10,46%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 14,92%. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er væsentligt lavere end benchmark.

Strategien i afdelingen er at investere i selskaber med gode vækstudsigter, men som p.t. ikke er markedets favoritter – en såkaldt kontrær investeringsstil. Denne investeringsstil har imidlertid haft det svært i 1. halvår.

Afdelingens negative relative afkast i halvåret kan primært tilskrives aktievalget i afdelingen, men også undervægt i finanssektoren og sektoren varige forbrugsgoder har bidraget negativt til halvårets relative afkast. Omvendt har afdelingen haft fordel af en undervægt i forsyningssektoren og sektoren stabile forbrugsgoder.

Afdelingens nettoresultat blev 332,1 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 2.622,4 mio. kr. svarende til 111,28 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 18,5% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til USA, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på et passende antal selskaber fordelt på mange brancher.

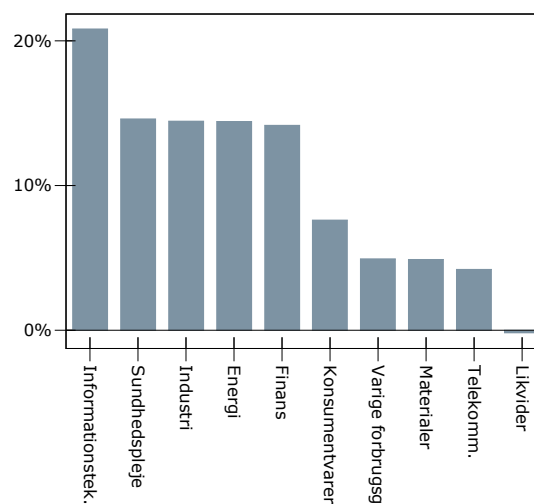
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	52.647	32.945
Kursgevinster og -tab	307.051	152.563
Administrationsomkostninger	-23.019	-20.013
Resultat før skat	336.679	165.495
Skat	-4.606	-3.823
Halvårets nettoresultat	332.073	161.672

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	8.031	123.432
Kapitalandele	2.625.419	2.860.471
Andre aktiver	5.537	2.112
Aktiver i alt	2.638.987	2.986.015
Passiver		
Medlemmernes formue	2.622.437	2.973.702
Anden gæld	16.550	12.313
Passiver i alt	2.638.987	2.986.015

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	4,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	10,46	7,56	6,67	-3,45	8,77	-1,11
Indre værdi pr. andel	111,28	100,74	99,91	89,06	81,84	65,15
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,75	1,47	0,74	0,80	0,81	0,84
Sharpe ratio	0,28	-0,10	-0,21	-0,05	-0,40	-0,96
Periodens nettoresultat	332.073	181.283	161.672	-83.629	60.011	-7.336
Medlemmernes formue ultimo	2.622.437	2.973.702	2.770.848	2.454.863	1.804.614	698.225
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.567	29.518	27.735	27.563	22.050	10.717

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af BlackRock.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Europe inkl. nettoudbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 6,01%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 3,60%. Afkastet er højere end ventet af ledelsen primo året og findes tilfredsstillende.

Trods en negativ udvikling i juni måned opnåede afdelingen et tilfredsstillende positivt resultat i 1. halvår. Fortsat lempelig pengepolitik og begyndende tegn på en vending i den europæiske økonomi skabte en behersket positiv stemning på de europæiske aktiemarkeder.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan primært tilskrives aktievalget i afdelingen, men også sektorallokeringen bidrog positivt. Overvægt i sektoren varige forbrugsgoder kombineret med investeringer i den franske bilproducent Renault og tyske dækproducent Continental i denne sektor øgede afkastet i afdelingen. Et bud på Kabel Deutschland fra Vodaphone hjalp også afkastet i halvåret. Derudover var aktievalget indenfor finanssektoren tillige gavnlig for afdelingens afkast.

Ved udgangen af halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne industri, varige forbrugsgoder, sundhedspleje, informationsteknologi og materialer/råvarer og undervægtet i energi, stabile forbrugsgoder, forsyningsvirksomhed, telekommunikation og finanssektoren.

Afdelingens nettoresultat blev 33,9 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 601,6 mio. kr. svarende til 76,35 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 20,6% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til Europa, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen, men en stor andel af afdelingens portefølje vil være placeret i euro. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på mange selskaber fordelt på mange lande og brancher.

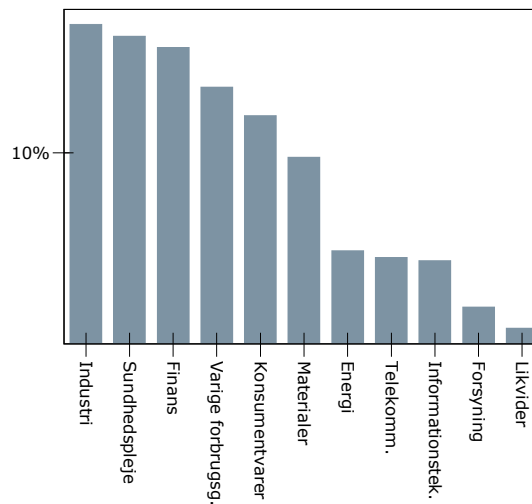
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler. Selvom den europæiske økonomi alene ventes at bevæge sig langsomt ud af recessionen, forventes denne positive udvikling at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår. Markederne kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsiteten vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel genopblussen af gældskrisen i Europa.

Da europæiske aktier anses som attraktivt værdiansatte, skønnes afkastet i afdelingen at blive positivt i 2. halvår. Skønnet er dog omgærdet af usikkerhed.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	12.854	12.353
Kursgevinster og -tab	27.757	31.802
Administrationsomkostninger	-5.024	-4.797
Resultat før skat	35.587	39.358
Skat	-1.644	-1.262
Halvårets nettoresultat	33.943	38.096

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	7.337	3.604
Kapitalandele	591.128	562.701
Andre aktiver	14.727	6.541
Aktiver i alt	613.192	572.846
Passiver		
Medlemmernes formue	601.643	569.951
Anden gæld	11.549	2.895
Passiver i alt	613.192	572.846

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	2,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	6,01	21,07	7,53	1,29	-3,01	-0,73
Indre værdi pr. andel	76,35	73,90	65,64	70,52	59,93	51,00
A conto udlodning pr. andel	-	2,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,84	1,63	0,84	0,87	0,92	0,81
Sharpe ratio	-0,07	-0,33	-0,57	-0,34	-0,59	-1,02
Periodens nettoresultat	33.943	108.179	38.096	6.005	-15.518	-2.313
Medlemmernes formue ultimo	601.643	569.951	577.077	602.289	550.174	224.826
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.880	7.712	8.791	8.539	9.181	4.409

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af BlackRock.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Europe inkl. nettoudbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 6,15%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 3,60%. Afkastet er højere end ventet af ledelsen primo året og findes tilfredsstillende.

Trods en negativ udvikling i juni måned opnåede afdelingen et tilfredsstillende positivt resultat i 1. halvår. Fortsat lempelig pengepolitik og begyndende tegn på en vending i den europæiske økonomi skabte en behersket positiv stemning på de europæiske aktiemarkeder.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan primært tilskrives aktievalget i afdelingen, men også sektorallokeringen bidrog positivt. Overvægt i sektoren varige forbrugsgoder kombineret med investeringer i den franske bilproducent Renault og tyske dækproducent Continental i denne sektor øgede afkastet i afdelingen. Et bud på Kabel Deutschland fra Vodaphone hjalp også afkastet i halvåret. Derudover var aktievalget indenfor finanssektoren tillige gavnlig for afdelingens afkast.

Ved udgangen af halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne industri, varige forbrugsgoder, sundhedspleje, informationsteknologi og materialer/råvarer og undervægtet i energi, stabile forbrugsgoder, forsyningsvirksomhed, telekommunikation og finanssektoren.

Afdelingens nettoresultat blev 97,4 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 1.700,6 mio. kr. svarende til 88,89 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 20,6% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til Europa, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen, men en stor andel af afdelingens portefølje vil være placeret i euro. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på mange selskaber fordelt på mange lande og brancher.

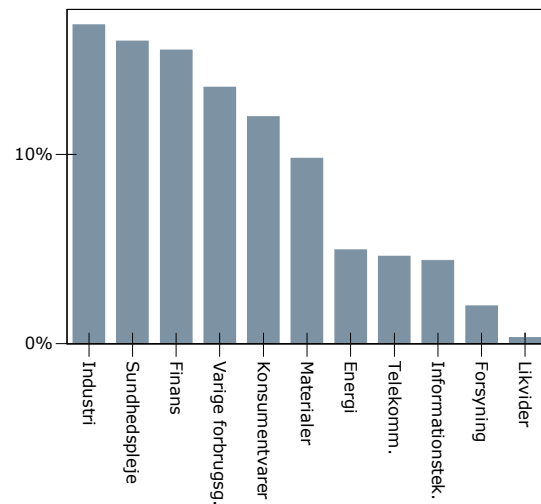
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler. Selvom den europæiske økonomi alene ventes at bevæge sig langsomt ud af recessionen, forventes denne positive udvikling at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår. Markederne kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsiteten vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel genopblussen af gældskrisen i Europa.

Da europæiske aktier anses som attraktivt værdiansatte, skønnes afkastet i afdelingen at blive positivt i 2. halvår. Skønnet er dog omgærdet af usikkerhed.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	36.420	33.589
Kursgevinster og -tab	79.942	83.856
Administrationsomkostninger	-13.861	-12.417
Resultat før skat	102.501	105.028
Skat	-5.075	-3.568
Halvårets nettoresultat	97.426	101.460

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	10.421	9.365
Kapitalandele	1.678.953	1.575.926
Andre aktiver	40.969	17.877
Aktiver i alt	1.730.343	1.603.168
Passiver		
Medlemmernes formue	1.700.630	1.595.467
Anden gæld	29.713	7.701
Passiver i alt	1.730.343	1.603.168

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	2,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	6,15	21,14	7,54	1,23	-2,74	-0,34
Indre værdi pr. andel	88,89	83,74	74,34	77,86	66,34	55,44
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,82	1,58	0,80	0,86	0,89	0,84
Sharpe ratio	-0,08	-0,33	-0,57	-0,34	-0,58	-1,02
Periodens nettoresultat	97.426	297.181	101.460	14.424	-30.381	-701
Medlemmernes formue ultimo	1.700.630	1.595.467	1.600.974	1.263.892	1.187.559	526.909
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.132	19.053	21.537	16.234	17.900	9.504

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Lazard Asset Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for japanske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Japan inkl. netto-udbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 12,83%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 18,18%. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er væsentligt lavere end benchmark.

Afdelingens afkast relativt til markedsindekset var negativt påvirket af sektorfordelingen samt af kontantbeholdningen. Især overvægt i energisektoren samt undervægt i sektoren varige forbrugsgoder medførte sammen med aktievalget indenfor sidstnævnte sektor, at afdelingen gav lavere afkast end benchmark.

Ultimo 1. halvår var afdelingen meget overvægtet i den finansielle sektor inklusive ejendomsselskaber, overvægtet i energi, industri og informationsteknologi og kraftigt undervægtet i forbrugsrelaterede sektorer, telekommunikation og forsyningsvirksomhed.

Afdelingens nettoresultat blev 22,4 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 184,0 mio. kr. svarende til 70,64 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 20,5% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til Japan, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på mange selskaber fordelt på mange brancher.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

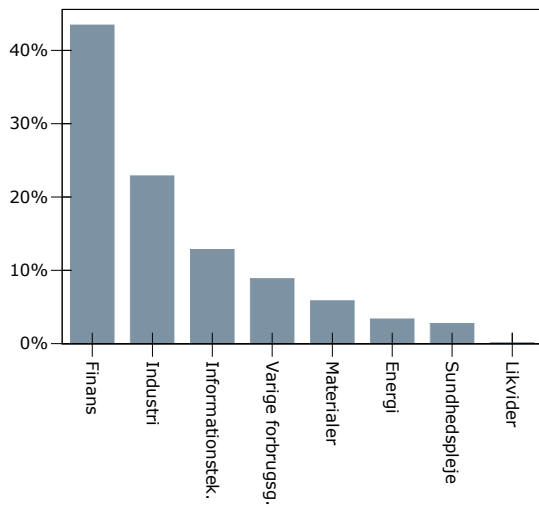
Forventninger

De fundamentale forhold i japansk økonomi er drastisk ændret i den forgangne del af 2013. Den økonomiske vækst forventes at forblive på et højt niveau, hvilket sammen med devalueringen af den japanske yen skønnes at medføre en kraftig indtjeningsvækst i de japanske virksomheder.

Denne udvikling ventes at ville understøtte et positivt japansk aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan imidlertid i de kommende måneder blive påvirket af nervøsiteten vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel hårdere opbremsning i den kinesiske økonomi end ventet.

Afdelingen ventes at kunne give et positivt afkast i 2. halvår, men der er risiko for væsentlige afkastmæssige udsving.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	1.283	1.652
Kursgevinster og -tab	22.922	2.609
Administrationsomkostninger	-1.681	-1.415
Resultat før skat	22.524	2.846
Skat	-92	-116
Halvårets nettoresultat	22.432	2.730

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	1.226	951
Kapitalandele	183.615	166.700
Andre aktiver	2.024	149
Aktiver i alt	186.865	167.800
Passiver		
Medlemmernes formue	183.962	167.138
Anden gæld	2.903	662
Passiver i alt	186.865	167.800

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	12,83	10,65	1,56	-11,30	10,92	3,97
Indre værdi pr. andel	70,64	62,60	57,46	56,06	58,13	51,37
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,94	1,86	0,93	1,01	1,14	0,90
Sharpe ratio	0,02	-0,30	-0,59	-0,67	-0,77	-1,22
Periodens nettoresultat	22.432	16.517	2.730	-16.012	9.300	6.263
Medlemmernes formue ultimo	183.962	167.138	148.379	171.842	158.706	105.507
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.605	2.669	2.582	3.066	2.730	2.054

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Lazard Asset Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for japanske aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Japan inkl. nettoudbytte målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 13,21%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 18,18%. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er væsentligt lavere end benchmark.

Afdelingens afkast relativt til markedsindekset var negativt påvirket af sektorfordelingen samt af kontantbeholdningen. Især overvægt i energisektoren samt undervægt i sektoren varige forbrugsgoder medførte sammen med aktievalget indenfor sidstnævnte sektor, at afdelingen gav lavere afkast end benchmark.

Ultimo 1. halvår var afdelingen meget overvægtet i den finansielle sektor inklusive ejendomsselskaber, overvægtet i energi, industri og informationsteknologi og kraftigt undervægtet i forbrugsrelaterede sektorer, telekommunikation og forsyningsvirksomhed.

Afdelingens nettoresultat blev 56,5 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 488,0 mio. kr. svarende til 73,12 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 20,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til Japan, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på mange selskaber fordelt på mange brancher.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

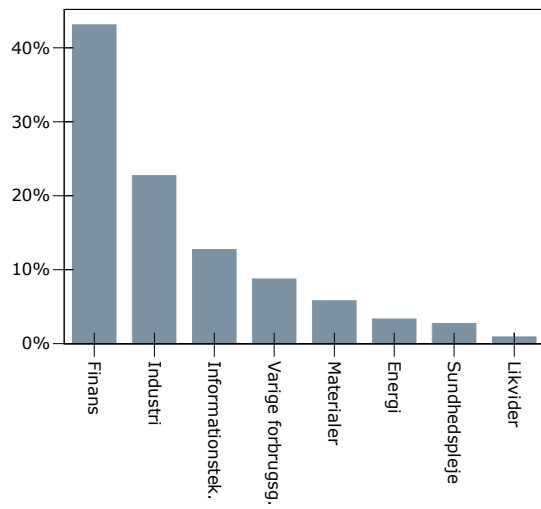
Forventninger

De fundamentale forhold i japansk økonomi er drastisk ændret i den forgangne del af 2013. Den økonomiske vækst forventes at forblive på et højt niveau, hvilket sammen med devalueringen af den japanske yen skønnes at medføre en kraftig indtjeningsvækst i de japanske virksomheder.

Denne udvikling ventes at ville understøtte et positivt japansk aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan imidlertid i de kommende måneder blive påvirket af nervøsiteten vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel hårdere opbremsning i den kinesiske økonomi end ventet.

Afdelingen ventes at kunne give et positivt afkast i 2. halvår, men der er risiko for væsentlige afkastmæssige udsving.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	3.283	3.952
Kursgevinster og -tab	57.676	5.945
Administrationsomkostninger	-4.176	-3.280
Resultat før skat	56.783	6.617
Skat	-234	-277
Halvårets nettoresultat	56.549	6.340

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	6.669	2.219
Kapitalandele	483.162	420.515
Andre aktiver	5.334	374
Aktiver i alt	495.165	423.108
Passiver		
Medlemmernes formue	487.950	421.485
Anden gæld	7.215	1.623
Passiver i alt	495.165	423.108

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	13,21	11,11	1,93	-10,70	11,61	4,11
Indre værdi pr. andel	73,12	64,59	59,26	57,47	58,98	50,89
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,90	1,81	0,91	0,94	0,98	0,91
Sharpe ratio	0,05	-0,28	-0,57	-0,66	-0,77	-1,22
Periodens nettoresultat	56.549	40.826	6.340	-34.890	24.454	14.814
Medlemmernes formue ultimo	487.950	421.485	361.919	393.348	350.776	174.946
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.672	6.525	6.108	6.844	5.947	3.438

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokal valuta i Emerging Markets. Investeringsuniverset omfatter ca. 60 lande. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Investec Asset Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets obligationer målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er JP Morgan GBI-EM Global Diversified DKK Unhedged.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -6,64%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -5,86%. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, hvilket kan tilskrives den markedsusikkerhed, der opstod omkring emerging markets i 1. halvår. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Emerging Markets obligationer i lokal valuta blev negativt påvirket i 1. halvår. Renten på amerikanske statsobligationer, som er referencerente for emerging markets obligationer, steg til højeste niveau siden august 2011. Dernæst steg rentespændet kraftigt mod slutningen af halvåret, ligesom mange emerging markets valutaer faldt i kurs i forhold til amerikanske dollar.

Afdelingens afkast før omkostninger var på niveau med benchmark i 1. halvår. Landevalget og obligationsvalget bidrog positivt til afkastet, hvorimod den for tidligt øgede varighed i porteføljen reducerede afkastet i juni måned. Undervægt til lokal valuta bidrog positivt til det relative afkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev -32,1 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 438,6 mio. kr. svarende til 98,17 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som middel. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ul-

timo juni 2013 udgjorde 10,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer i afdelingen er kreditrisikoen, den politiske risiko, renterisikoen og valutarisikoen. Kreditrisikoen og den politiske risiko søges nedbragt ved spredning på mange lande. Afdelingen søger at opnå merafkast ved at eksponere afdelingen til renterisiko i de enkelte lande i investeringsuniverset samt valutarisiko uafhængigt af hinanden.

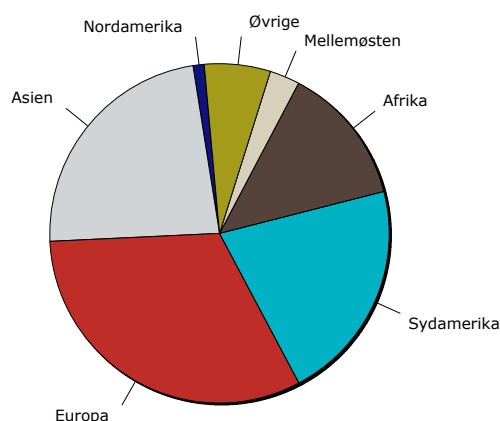
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

De sunde offentlige og private balancer i mange emerging markets lande ventes sammen med en relativt lav inflation at understøtte obligationsmarkederne i udviklingslandene. En normalisering af pengepolitikken i USA ventes på sigt tillige at ville tiltrække internationale investorer, da emerging markets obligationer med højere løbende rente og lavere varighed vurderes at give bedre beskyttelse mod rentestigning end amerikanske statsobligationer.

På den baggrund ventes et positivt afkast i afdelingen i 2. halvår 2012. Forventninger er imidlertid omgivet af usikkerhed i forhold til vækstudviklingen i Kina og råvarepriserne.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Nye obligationsmarkeder lokal valuta

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	13.736	16.258
Kursgevinster og -tab	-42.435	32.927
Administrationsomkostninger	-3.150	-3.888
Resultat før skat	-31.849	45.297
Skat	-248	-659
Halvårets nettoresultat	-32.097	44.638

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	25.747	15.330
Obligationer	395.245	446.270
Kapitalandele	10.987	11.961
Afledte finansielle instrumenter	8.581	3.533
Andre aktiver	12.360	9.012
Aktiver i alt	452.920	486.106
Passiver		
Medlemmernes formue	438.606	481.732
Afledte finansielle instrumenter	9.245	2.757
Anden gæld	5.069	1.617
Passiver i alt	452.920	486.106

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	72,8	74,3
Øvrige finansielle instrumenter	27,2	25,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-6,64	15,85	8,22	-2,19
Indre værdi pr. andel	98,17	113,21	105,76	96,40
A conto udlodning pr. andel	-	8,25	-	-
Omkostningsprocent	0,67	1,34	0,67	0,81
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-32.097	79.973	44.638	-13.754
Medlemmernes formue ultimo	438.606	481.732	585.786	629.608
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.467	4.255	5.539	6.531

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokal valuta i Emerging Markets. Investeringsuniverset omfatter ca. 60 lande. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Investec Asset Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets obligationer målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er JP Morgan GBI-EM Global Diversified DKK Unhedged.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -6,66%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -5,86%. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, hvilket kan tilskrives den markedsusikkerhed, der opstod omkring emerging markets i 1. halvår. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Emerging Markets obligationer i lokal valuta blev negativt påvirket i 1. halvår. Renten på amerikanske statsobligationer, som er referencerente for emerging markets obligationer, steg til højeste niveau siden august 2011. Dernæst steg rentespændet kraftigt mod slutningen af halvåret, ligesom mange emerging markets valutaer faldt i kurs i forhold til amerikanske dollar.

Afdelingens afkast før omkostninger var på niveau med benchmark i 1. halvår. Landevalget og obligationsvalget bidrog positivt til afkastet, hvorimod den for tidligt øgede varighed i porteføljen reducerede afkastet i juni måned. Undervægt til lokal valuta bidrog positivt til det relative afkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev -90,6 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 1.266,7 mio. kr. svarende til 105,87 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som middel. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelse

sen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 10,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer i afdelingen er kreditrisikoen, den politiske risiko, renterisikoen og valutarisikoen. Kreditrisikoen og den politiske risiko søges nedbragt ved spredning på mange lande. Afdelingen søger at opnå merafkast ved at eksponere afdelingen til renterisiko i de enkelte lande i investeringsuniverset samt valutarisiko uafhængigt af hinanden.

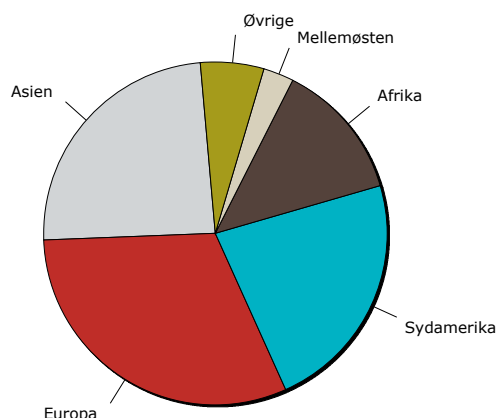
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

De sunde offentlige og private balancer i mange emerging markets lande ventes sammen med en relativt lav inflation at understøtte obligationsmarkederne i udviklingslandene. En normalisering af pengepolitikken i USA ventes på sigt tillige at ville tiltrække internationale investorer, da emerging markets obligationer med højere løbende rente og lavere varighed vurderes at give bedre beskyttelse mod rentestigning end amerikanske statsobligationer.

På den baggrund ventes et positivt afkast i afdelingen i 2. halvår 2012. Forventninger er imidlertid omgivet af usikkerhed i forhold til vækstudviklingen i Kina og råvarepriserne.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	39.353	33.747
Kursgevinster og -tab	-120.117	70.077
Administrationsomkostninger	-9.163	-8.302
Resultat før skat	-89.927	95.522
Skat	-685	-2.006
Halvårets nettoresultat	-90.612	93.516

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	70.709	43.915
Obligationer	1.146.906	1.225.686
Kapitalandele	32.255	32.879
Afledte finansielle instrumenter	23.157	8.323
Andre aktiver	32.356	28.503
Aktiver i alt	1.305.383	1.339.306
Passiver		
Medlemmernes formue	1.266.721	1.322.970
Afledte finansielle instrumenter	26.130	7.023
Anden gæld	13.081	9.312
Passiver i alt	1.305.932	1.339.305

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	73,2	75,5
Øvrige finansielle instrumenter	26,8	24,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-6,66	15,29	8,06	-2,07
Indre værdi pr. andel	105,87	113,43	106,32	97,22
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-
Omkostningsprocent	0,68	1,33	0,67	0,81
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-90.612	177.311	93.516	-19.202
Medlemmernes formue ultimo	1.266.721	1.322.970	1.276.499	964.573
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.959	11.663	12.006	9.922

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Wells Capital Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Free Index inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -5,27%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -8,31%. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året, hvilket kan tilskrives den markedsusikkerhed, der opstod omkring emerging markets i 1. halvår. Med et merafkast på over 3 procentpoint relativt til benchmark findes afkastet imidlertid tilfredsstillende.

Emerging markets aktier blev i 1. halvår påvirket af nervøsiteten for en opbremsning i den kinesiske vækst samt for faldende råvarepriser. Sammen med den amerikanske centralbanks udmelding om mulig aftrapning af den kvantitative lempelse i pengepolitikken fik disse forhold de internationale investorer til at trække sig fra aktiemarkederne i udviklingslandene med kursfald til følge.

Afdelingens afkast udviklede sig bedre end markedet bl.a. som følge af investeringsstilen anvendt i afdelingen. Investeringsstilen har fokus på attraktivt prisfastsatte kvalitetsselskaber, hvor risikoen for markante kursfald skønnes begrænset. Denne investeringsstil vil klare sig bedre end markedet i perioder med store kursfald som set i 1. halvår.

Afkastet i afdelingen blev hjulpet af en kraftig overvægt af aktier i sektoren stabile forbrugsgoder. Dernæst havde afdelingen gavn af aktievalget i sektoren informationsteknologi. Derimod trak eksponeringen i finanssektoren og minesektoren halvårets afkast ned i afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev -14,2 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 250,9 mio. kr. svarende til 99,28 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 23,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, politisk risiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen og den politiske risiko ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

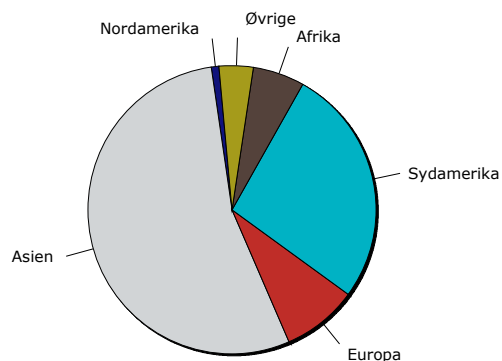
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fortsat usikkerhed med kursudsving til følge. Økonomierne i udviklingslandene forventes på sigt at fastholde en fornuftig vækst, hjulpet af sunde offentlige og private balancer.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed på grund af mange emerging markets landes følsomheden overfor udviklingen på råvaremarkedet.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	2.724	3.205
Kursgevinster og -tab	-14.177	4.563
Administrationsomkostninger	-2.474	-2.073
Resultat før skat	-13.927	5.695
Skat	-251	-341
Halvårets nettoresultat	-14.178	5.354

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	10.540	11.574
Kapitalandele	241.275	239.024
Andre aktiver	410	225
Aktiver i alt	252.225	250.823
Passiver		
Medlemmernes formue	250.901	249.668
Anden gæld	1.324	1.155
Passiver i alt	252.225	250.823

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	94,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,8	5,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-5,27	13,01	3,04	0,56
Indre værdi pr. andel	99,28	104,79	95,55	100,56
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-
Omkostningsprocent	0,95	1,88	0,92	0,14
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-14.178	26.819	5.354	2.975
Medlemmernes formue ultimo	250.901	249.668	228.284	252.979
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.527	2.383	2.390	2.516

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Wells Capital Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Free Index inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -5,09%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -8,31%. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året, hvilket kan tilskrives den markedsusikkerhed, der opstod omkring emerging markets i 1. halvår. Med et merafkast på over 3 procentpoint relativt til benchmark findes afkastet imidlertid tilfredsstillende.

Emerging markets aktier blev i 1. halvår påvirket af nervøsiteten for en opbremsning i den kinesiske vækst samt for faldende råvarepriser. Sammen med den amerikanske centralbanks udmelding om mulig aftrapning af den kvantitative lempelse i pengepolitikken fik disse forhold de internationale investorer til at trække sig fra aktiemarkederne i udviklingslandene med kursfald til følge.

Afdelingens afkast udviklede sig bedre end markedet bl.a. som følge af investeringsstilen anvendt i afdelingen. Investeringsstilen har fokus på attraktivt prisfastsatte kvalitetsselskaber, hvor risikoen for markante kursfald skønnes begrænset. Denne investeringsstil vil klare sig bedre end markedet i perioder med store kursfald som set i 1. halvår.

Afkastet i afdelingen blev hjulpet af en kraftig overvægt af aktier i sektoren stabile forbrugsgoder. Dernæst havde afdelingen gavn af aktievalget i sektoren informationsteknologi. Derimod trak eksponeringen i finanssektoren og minesektoren halvårets afkast ned i afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev -58,3 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 1.079,0 mio. kr. svarende til 99,33 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 23,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, politisk risiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen og den politiske risiko ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

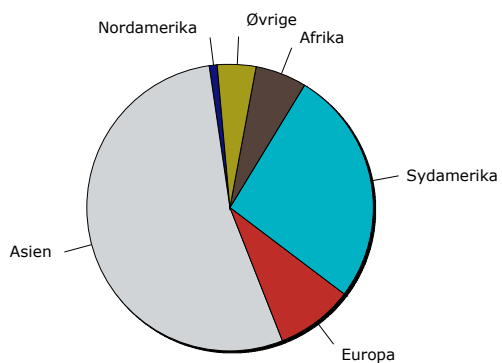
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fortsat usikkerhed med kursudsving til følge. Økonomierne i udviklingslandene forventes på sigt at fastholde en fornuftig vækst, hjulpet af sunde offentlige og private balancer.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed på grund af mange emerging markets landes følsomheden overfor udviklingen på råvaremarkedet.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	12.369	8.079
Kursgevinster og -tab	-59.148	-7.128
Administrationsomkostninger	-10.381	-5.548
Resultat før skat	-57.160	-4.597
Skat	-1.120	-769
Halvårets nettoresultat	-58.280	-5.366

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	50.040	71.774
Kapitalandele	1.031.954	1.082.251
Andre aktiver	1.689	1.000
Aktiver i alt	1.083.683	1.155.025
Passiver		
Medlemmernes formue	1.079.034	1.134.610
Anden gæld	4.649	20.415
Passiver i alt	1.083.683	1.155.025

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	92,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,2	7,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	-5,09	11,75	2,16	1,06
Indre værdi pr. andel	99,33	104,65	95,67	101,06
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-
Omkostningsprocent	0,91	1,90	0,94	0,12
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-58.280	65.338	-5.366	4.935
Medlemmernes formue ultimo	1.079.034	1.134.610	605.279	462.042
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.863	10.842	6.327	4.572

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i europæiske erhvervsobligationer. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Standard Life Investments Ltd.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske erhvervsobligationer målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A indeks i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -0,11%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 0,20%. Afkastet er lavere end ventet, men findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afdelingens afkastudvikling i perioden frem til maj måned var positiv, men markedets nervøsitet for afdrapning af den lempelige amerikanske pengepolitik medførte kursfald i juni måned, hvorved afdelingen gav et resultat omkring 0 procent for halvåret.

Risikoniveauet blev hævet primo 2. kvartal, hvilket var positivt for afdelingens afkast i april og maj, men markedskorrektionen i juni eliminerede afkastet. Mod slutningen af halvåret blev risikoniveauet hævet yderligere ved nedbringelse af kontantbeholdningen og ved salg af defensive positioner, som havde klaret sig godt i markedskorrektionen.

Afdelingens nettoresultat blev -1,3 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 827,0 mio. kr. svarende til 108,48 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som middel. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 4,1% p.a., svarende til risikoniveau

3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Markedet er dog domineret af udstedelser i finanssektoren. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge omkring 4 år målt ved korrigeret varighed.

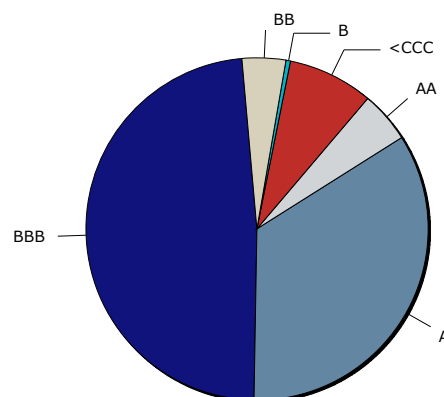
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Renteniveauet forventes at forblive lavt i Europa. Dernæst forventes rentespændet at indsnævres i løbet af 2. halvår, hvilket kan modvirke en eventuel svag rentestigning i europæiske statsobligationer. Usikkerheden og volatiliteten må dog forventes at forblive i markedet i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et beskedent positivt afkast i 2. halvår.

Ratingfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012*
Renter og udbytter	16.905	11.405
Kursgevinster og -tab	-14.544	13.749
Administrationsomkostninger	-3.659	-2.624
Resultat før skat	-1.298	22.530
Skat	-	-52
Halvårets nettoresultat	-1.298	22.478

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	16.088	10.249
Obligationer	799.909	767.368
Afledte finansielle instrumenter	104	185
Andre aktiver	15.867	17.697
Aktiver i alt	831.968	795.499
Passiver		
Medlemmernes formue	827.020	793.676
Afledte finansielle instrumenter	7	158
Anden gæld	4.941	1.665
Passiver i alt	831.968	795.499

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,5	4,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012*
Periodens afkast i procent	-0,11	13,56	4,80
Indre værdi pr. andel	108,48	113,56	104,80
A conto udlodning pr. andel	-	5,00	-
Omkostningsprocent	0,45	0,95	0,47
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1.298	74.580	22.478
Medlemmernes formue ultimo	827.020	793.676	610.655
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.624	6.989	5.827

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af amerikanske Harding Loevner LP.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI All Country World Daily TR inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparring, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 4,79%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 7,53%. Afkastet er på niveau med forventningen primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er lavere end markedsudviklingen i perioden.

Afdelingen har i halvåret været overvægtet i USA og svagt undervægtet i råvarerrelaterede markeder som Canada, Brasilien og Australien. Denne vægtning medførte et positivt bidrag til afdelingens relative afkast, men ikke tilstrækkeligt til at opveje det negative bidrag fra aktievalgene i porteføljen. Afdelingens investeringsstil har fokus på solide vækstsekskaber, der med undtagelse af juni klarede sig dårligere end sekskaber med lavere kvalitet.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne informationsteknologi, varige forbrugsgoder og stabile forbrugsgoder og undervægtet i sektorerne energi, forsyningsvirksomhed og telekommunikation.

Afdelingens nettoresultat blev 14,4 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 371,4 mio. kr. svarende til 105,45 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med afkastdata for benchmark de seneste fem år til ultimo juni 2013 ud-

gjorde 17,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko, modelrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til af-dækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række sekskaber fordelt på mange lande og brancher.

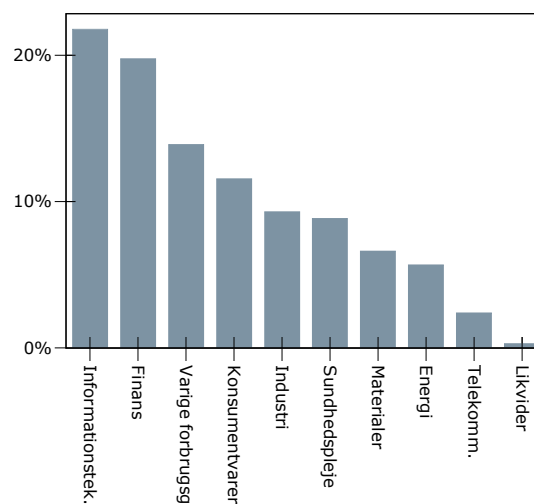
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte aktiemarkederne i 2. halvår. Markederne kan imidlertid i de kommende måneder blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel hård opbremsning i den kinesiske økonomi.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	31. dec. 2012*
Renter og udbytter	4.974	452
Kursgevinster og -tab	12.847	2.290
Administrationsomkostninger	-3.015	-885
Resultat før skat	14.806	1.857
Skat	-411	-58
Halvårets nettoresultat	14.395	1.799

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	3.487	10.174
Kapitalandele	368.529	291.715
Andre aktiver	2.020	29
Aktiver i alt	374.036	301.918
Passiver		
Medlemmernes formue	371.392	300.276
Anden gæld	2.644	1.642
Passiver i alt	374.036	301.918

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	11,0	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	89,0	5,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2013	2012
Periodens afkast i procent	4,79	0,63
Indre værdi pr. andel	105,45	100,63
A conto udlodning pr. andel	-	0,00
Omkostningsprocent	0,88	0,33
Periodens nettoresultat	14.395	1.797
Medlemmernes formue ultimo	371.392	300.274
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.522	2.984

*) Afdelingen har været aktiv fra 13. november 2012.

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af amerikanske Harding Loevner LP.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI All Country World Daily TR inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 4,78%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på 7,53%. Afkastet er på niveau med forventningen primo året, men findes ikke tilfredsstillende, da afkastet er lavere end markedsudviklingen i perioden.

Afdelingen har i halvåret været overvægtet i USA og svagt undervægtet i råvarerrelaterede markeder som Canada, Brasilien og Australien. Denne vægtning medførte et positivt bidrag til afdelingens relative afkast, men ikke tilstrækkeligt til at opveje det negative bidrag fra aktievalgene i porteføljen. Afdelingens investeringsstil har fokus på solide vækstsekskaber, der med undtagelse af juni klarede sig dårligere end sekskaber med lavere kvalitet.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne informationsteknologi, varige forbrugsgoder og stabile forbrugsgoder og undervægtet i sektorerne energi, forsyningsvirksomhed og telekommunikation.

Afdelingens nettoresultat blev 44,3 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 1.125,1 mio. kr. svarende til 105,61 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med afkastdata for benchmark de seneste fem år til ultimo juni 2013 ud

gjorde 17,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko, modelrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række sekskaber fordelt på mange lande og brancher.

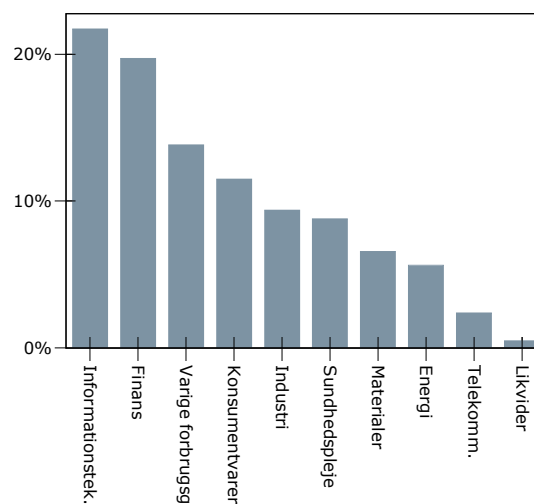
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte aktiemarkederne i 2. halvår. Markederne kan imidlertid i de kommende måneder blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA samt en eventuel hård opbremsning i den kinesiske økonomi.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	31. dec. 2012*
Renter og udbytter	15.589	1.715
Kursgevinster og -tab	39.087	6.992
Administrationsomkostninger	-9.090	-2.468
Resultat før skat	45.586	6.239
Skat	-1.324	-222
Halvårets nettoresultat	44.262	6.017

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
Aktiver		
Likvide midler	11.506	21.805
Kapitalandele	1.118.940	941.456
Andre aktiver	1.545	92
Aktiver i alt	1.131.991	963.353
Passiver		
Medlemmernes formue	1.125.110	959.199
Anden gæld	6.881	4.154
Passiver i alt	1.131.991	963.353

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	11,4	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	88,6	4,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2013	2012
Periodens afkast i procent	4,78	0,79
Indre værdi pr. andel	105,61	100,79
A conto udlodning pr. andel	-	0,00
Omkostningsprocent	0,86	0,26
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	44.262	6.017
Medlemmernes formue ultimo	1.125.110	959.199
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.654	9.517

*) Afdelingen har været aktiv fra 13. november 2012.

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske eller canadiske selskaber eller i aktier handlet på et reguleret marked i USA eller Canada.

Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af Pembroke Management Ltd.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske small og mid cap aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er Russell 2500 TR i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen har været aktiv siden 14. maj 2013.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 1,02%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -0,84%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen startede sin virksomhed medio maj og har opbygget en portefølje på 41 selskaber indenfor small og mid cap segmentet af det amerikanske og canadiske marked. Trods markedsturbulensen i juni måned har afdelingen formået at opnå et positivt afkast i modsætning til markedsindekset.

Afdelingens nettoresultat blev 0,3 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 168,1 mio. kr. svarende til 101,02 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med afkastdata for benchmark de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 23,8% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

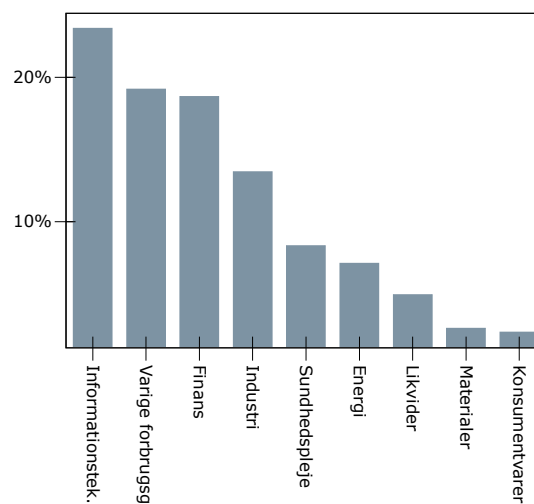
De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til små og mellemstore selskaber i USA og Canada, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på et passende antal selskaber fordelt på mange brancher.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte de amerikanske og canadiske aktiemarkeder i 2. halvår. Markederne kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.**1. halvår
2013***

Renter og udbytter	33
Kursgevinster og -tab	502
Administrationsomkostninger	-275
Resultat før skat	260
Skat	-3
Halvårets nettoresultat	257

Balance i 1.000 kr.**30. juni
2013****Aktiver**

Likvide midler	3.873
Kapitalandele	163.549
Andre aktiver	6.300
Aktiver i alt	173.722

Passiver

Medlemmernes formue	168.101
Anden gæld	5.621
Passiver i alt	173.722

Nøgletal**1. halvår
2013***

Periodens afkast i procent	1,02
Indre værdi pr. andel	101,02
A conto udlodning pr. andel	-
Omkostningsprocent	0,19
Periodens nettoresultat	257
Medlemmernes formue ultimo	168.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.664

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. maj 2013.

Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske eller canadiske selskaber eller i aktier handlet på et reguleret marked i USA eller Canada.

Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af Pembroke Management Ltd.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske small og mid cap aktier målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er Russell 2500 TR i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen har været aktiv siden 14. maj 2013.

Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 0,93%. Til sammenligning gav benchmark i samme periode et afkast på -0,84%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen startede sin virksomhed medio maj og har opbygget en portefølje på 41 selskaber indenfor small og mid cap segmentet af det amerikanske og canadiske marked. Trods markedsturbulensen i juni måned har afdelingen formået at opnå et positivt afkast i modsætning til markedsindekset.

Afdelingens nettoresultat blev 4,4 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 548,5 mio. kr. svarende til 100,93 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen betragtes som høj. Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med afkastdata for benchmark de seneste fem år til ultimo juni 2013 udgjorde 23,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

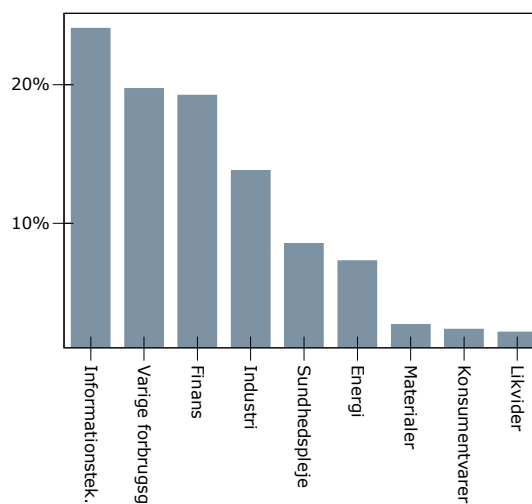
De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til små og mellemstore selskaber i USA og Canada, anses afdelingens markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på et passende antal selskaber fordelt på mange brancher.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte de amerikanske og canadiske aktiemarkeder i 2. halvår. Markederne kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsitet vedrørende pengepolitikken i USA.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

**1. halvår
2013***

Renter og udbytter	104
Kursgevinster og -tab	5.184
Administrationsomkostninger	-847
Resultat før skat	4.441
Skat	-11
Halvårets nettoresultat	4.430

Balance i 1.000 kr.

**30. juni
2013**

Aktiver

Likvide midler	13.243
Kapitalandele	534.252
Andre aktiver	4.147
Aktiver i alt	551.642

Passiver

Medlemmernes formue	548.503
Anden gæld	3.139
Passiver i alt	551.642

Nøgletal

**1. halvår
2013***

Periodens afkast i procent	0,93
Indre værdi pr. andel	100,93
A conto udlodning pr. andel	-
Omkostningsprocent	0,16
Periodens nettoresultat	4.430
Medlemmernes formue ultimo	548.503
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.435

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. maj 2013.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2012. Årsrapporten 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinjer fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2012.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til medlemmerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent						
USA	10,47	7,65	6,83	-3,29	8,84	-1,84
USA Akk.	10,46	7,56	6,67	-3,45	8,77	-1,11
Europa	6,01	21,07	7,53	1,29	-3,01	-0,73
Europa Akk.	6,15	21,14	7,54	1,23	-2,74	-0,34
Japan	12,83	10,65	1,56	-11,30	10,92	3,97
Japan Akk.	13,21	11,11	1,93	-10,70	11,61	4,11
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-6,64	15,85	8,22	-2,19	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-6,66	15,29	8,06	-2,07	-	-
Nye Aktiemarkeder	-5,27	13,01	3,04	0,56	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-5,09	11,75	2,16	1,06	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	-0,11	13,56	4,80	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	4,79	0,63	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	4,78	0,79	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	1,02	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	0,93	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
USA	105,90	96,77	96,03	85,64	78,45	61,92
USA Akk.	111,28	100,74	99,91	89,06	81,84	65,15
Europa	76,35	73,90	65,64	70,52	59,93	51,00
Europa Akk.	88,89	83,74	74,34	77,86	66,34	55,44
Japan	70,64	62,60	57,46	56,06	58,13	51,37
Japan Akk.	73,12	64,59	59,26	57,47	58,98	50,89
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	98,17	113,21	105,76	96,40	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	105,87	113,43	106,32	97,22	-	-
Nye Aktiemarkeder	99,28	104,79	95,55	100,56	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	99,33	104,65	95,67	101,06	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	108,48	113,56	104,80	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	105,45	100,63	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	105,61	100,79	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	101,02	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	100,93	-	-	-	-	-
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
USA	-	1,00	-	-	-	-
USA Akk.	-	-	-	-	-	-
Europa	-	2,00	-	-	-	-
Europa Akk.	-	-	-	-	-	-
Japan	-	0,00	-	-	-	-
Japan Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-	8,25	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	0,00	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	5,00	-	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	-	0,00	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	-	0,00	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	-	0,00	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Omkostningsprocent						
USA	0,77	1,48	0,75	0,81	0,85	0,80
USA Akk.	0,75	1,47	0,74	0,80	0,81	0,84
Europa	0,84	1,63	0,84	0,87	0,92	0,81
Europa Akk.	0,82	1,58	0,80	0,86	0,89	0,84
Japan	0,94	1,86	0,93	1,01	1,14	0,90
Japan Akk.	0,90	1,81	0,91	0,94	0,98	0,91
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	0,67	1,34	0,67	0,81	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	0,68	1,33	0,67	0,81	-	-
Nye Aktiemarkeder	0,95	1,88	0,92	0,14	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,91	1,90	0,94	0,12	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	0,45	0,95	0,47	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	0,88	0,33	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	0,86	0,26	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	0,19	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	0,16	-	-	-	-	-
Sharpe ratio						
USA	0,27	-0,13	-0,23	0,01	-0,41	-1,00
USA Akk.	0,28	-0,10	-0,21	-0,05	-0,40	-0,96
Europa	-0,07	-0,33	-0,57	-0,34	-0,59	-1,02
Europa Akk.	-0,08	-0,33	-0,57	-0,34	-0,58	-1,02
Japan	0,02	-0,30	-0,59	-0,67	-0,77	-1,22
Japan Akk.	0,05	-0,28	-0,57	-0,66	-0,77	-1,22
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
USA	113.024	70.430	62.794	-42.073	22.252	-4.331
USA Akk.	332.073	181.283	161.672	-83.629	60.011	-7.336
Europa	33.943	108.179	38.096	6.005	-15.518	-2.313
Europa Akk.	97.426	297.181	101.460	14.424	-30.381	-701
Japan	22.432	16.517	2.730	-16.012	9.300	6.263
Japan Akk.	56.549	40.826	6.340	-34.890	24.454	14.814
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-32.097	79.973	44.638	-13.754	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-90.612	177.311	93.516	-19.202	-	-
Nye Aktiemarkeder	-14.178	26.819	5.354	2.975	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-58.280	65.338	-5.366	4.935	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	-1.298	74.580	22.478	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	14.395	1.797	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	44.262	6.017	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	257	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	4.430	-	-	-	-	-

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
USA	959.552	1.029.408	1.005.756	1.132.970	799.080	290.603
USA Akk.	2.622.437	2.973.702	2.770.848	2.454.863	1.804.614	698.225
Europa	601.643	569.951	577.077	602.289	550.174	224.826
Europa Akk.	1.700.630	1.595.467	1.600.974	1.263.892	1.187.559	526.909
Japan	183.962	167.138	148.379	171.842	158.706	105.507
Japan Akk.	487.950	421.485	361.919	393.348	350.776	174.946
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	438.606	481.732	585.786	629.608	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	1.266.721	1.322.970	1.276.499	964.573	-	-
Nye Aktiemarkeder	250.901	249.668	228.284	252.979	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.079.034	1.134.610	605.279	462.042	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	827.020	793.676	610.655	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	371.392	300.274	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	1.125.110	959.199	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	168.101	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	548.503	-	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
USA	9.061	10.637	10.473	13.230	10.186	4.694
USA Akk.	23.567	29.518	27.735	27.563	22.050	10.717
Europa	7.880	7.712	8.791	8.539	9.181	4.409
Europa Akk.	19.132	19.053	21.537	16.234	17.900	9.504
Japan	2.605	2.669	2.582	3.066	2.730	2.054
Japan Akk.	6.672	6.525	6.108	6.844	5.947	3.438
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	4.467	4.255	5.539	6.531	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	11.959	11.663	12.006	9.922	-	-
Nye Aktiemarkeder	2.527	2.383	2.390	2.516	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	10.863	10.842	6.327	4.572	-	-
Virksomhedsobligationer ¹⁾	7.624	6.989	5.827	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	3.522	2.984	-	-	-	-
Globale Aktier Akk. ²⁾	10.654	9.517	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ³⁾	1.664	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ³⁾	5.435	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

2) Afdelingen har været aktiv fra 13. november 2012.

3) Afdelingen har været aktiv fra 14. maj 2013.

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

multimanagerinvest.dk

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST USA

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
ABBOTT LABORATORIES	-	-	65.50	13.900
ABBVIE INC	41.34	15.343	-	-
ACTIVISION BLIZZARD INC	-	-	10.62	6.863
ADOBE SYSTEMS INC	45.56	20.509	37.68	27.102
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	91.57	15.725	84.02	12.656
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	42.55	13.248	40.91	16.738
AMGEN INC	98.66	19.792	86.20	19.825
APACHE CORP	83.83	11.905	78.50	10.946
APPLE INC	396.53	34.649	532.17	23.310
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	33.91	6.573	27.39	17.081
AT&T INC	35.40	28.010	33.71	29.588
AUTODESK INC	33.94	12.869	35.35	15.544
B/E AEROSPACE INC	63.08	13.816	49.40	18.367
BLACKROCK INC	256.85	17.450	206.71	16.611
BOEING CO/THE	102.44	39.243	75.36	44.012
CAMERON INTERNATIONAL CORP	61.16	15.052	56.46	18.340
CATERPILLAR INC	82.49	25.423	89.61	25.812
CELGENE CORP	116.98	23.366	78.47	22.696
CHEVRON CORP	-	-	108.14	5.232
CITIGROUP INC	47.97	7.625	-	-
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	-	-	38.57	7.880
COACH INC	-	-	55.51	2.592
DEERE & CO	81.25	13.493	-	-
EBAY INC	51.72	10.731	51.00	12.612
EMC CORP/MA	23.62	16.717	25.30	23.008
EXXON MOBIL CORP	90.35	36.395	86.55	41.094
F5 NETWORKS INC	68.80	6.561	97.15	7.917
FREEPORT-MCMORAN COPPER	-	-	34.20	20.235
GENERAL ELECTRIC CO	23.19	44.128	20.99	46.077
GENERAL MILLS INC	48.53	8.195	40.42	5.721
HASBRO INC	44.83	7.915	35.90	8.858
HOLOGIC INC	19.30	10.765	20.01	13.306
INTEL CORP	24.23	24.334	20.62	23.898
INTUIT INC	61.04	15.037	59.48	18.411
INTUITIVE SURGICAL INC	506.13	8.382	-	-
JOHNSON & JOHNSON	85.86	17.204	70.10	16.662
JPMORGAN CHASE & CO	52.79	18.317	43.97	17.990
MCDONALD'S CORP	99.00	15.605	-	-
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	79.23	18.772	-	-
METLIFE INC	45.76	13.701	32.94	15.211
MOSAIC CO/THE	53.81	21.120	56.63	22.017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	68.90	13.881	68.35	16.400
NORTHERN TRUST CORP	57.90	16.911	50.16	19.672
NUANCE COMMUNICATIONS INC	18.40	9.004	22.32	15.650
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	89.23	17.490	76.61	9.720
PEPSICO INC	81.79	17.285	68.43	17.233
PFIZER INC	28.01	26.153	25.08	27.789
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	72.92	11.063	58.31	12.737
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76.99	21.281	67.89	22.360
OUALCOMM INC	61.09	33.210	61.86	30.204
ROCKWOOD HOLDINGS INC	64.03	10.578	49.46	14.818
SCHLUMBERGER LTD	71.66	28.241	69.30	31.726
SEI INVESTMENTS COMPANY	28.43	12.206	23.34	14.542
SOUTHWESTERN ENERGY CO	36.53	6.360	33.41	6.939
STARWOOD HOTELS & RESORTS	63.19	7.092	-	-
TARGET CORP	68.86	16.797	59.17	13.863
US BANCORP	36.15	12.346	31.94	11.532
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	67.45	18.903	70.24	29.176
VERIZON COMMUNICATIONS INC	50.34	12.565	43.27	13.492
WELLS FARGO & CO	41.27	25.159	34.18	25.687
WILLIAMS COS INC	32.47	7.693	32.74	10.446
Aktier i alt		952.190		992.098
Beholdning i alt		952.190		992.098

Inv.for. Multi Manager Invest
AFD. USA AKK.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
ABBOTT LABORATORIES	-	-	65.50	39.328
ABBVIE INC	41.34	41.038	-	-
ACTIVISION BLIZZARD INC	-	-	10.62	19.899
ADOBE SYSTEMS INC	45.56	56.270	37.68	78.279
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	91.57	41.280	84.02	35.643
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	42.55	36.966	40.91	47.159
AMGEN INC	98.66	52.706	86.20	57.318
APACHE CORP	83.83	31.984	78.50	31.856
APPLE INC	396.53	93.232	532.17	67.310
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	33.91	18.059	27.39	46.563
AT&T INC	35.40	76.584	33.71	84.396
AUTODESK INC	33.94	33.640	35.35	44.491
B/E AEROSPACE INC	63.08	38.362	49.40	54.151
BLACKROCK INC	256.85	48.711	206.71	48.195
BOEING CO/THE	102.44	109.792	75.36	125.937
CAMERON INTERNATIONAL CORP	61.16	42.026	56.46	54.573
CATERPILLAR INC	82.49	70.480	89.61	74.646
CELGENE CORP	116.98	63.386	78.47	65.811
CHEVRON CORP	-	-	108.14	15.250
CITIGROUP INC	47.97	20.529	-	-
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	-	-	38.57	22.940
COACH INC	-	-	55.51	7.665
DEERE & CO	81.25	35.354	-	-
EBAY INC	51.72	30.500	51.00	36.970
EMC CORP/MA	23.62	46.263	25.30	66.763
EXXON MOBIL CORP	90.35	101.879	86.55	119.951
F5 NETWORKS INC	68.80	18.038	97.15	22.794
FREEPORT-MCMORAN COPPER	-	-	34.20	58.275
GENERAL ELECTRIC CO	23.19	124.256	20.99	133.644
GENERAL MILLS INC	48.53	22.787	40.42	16.490
HASBRO INC	44.83	21.958	35.90	25.497
HOLOGIC INC	19.30	30.010	20.01	38.241
INTEL CORP	24.23	66.759	20.62	69.816
INTUIT INC	61.04	41.992	59.48	53.482
INTUITIVE SURGICAL INC	506.13	22.581	-	-
JOHNSON & JOHNSON	85.86	46.691	70.10	46.851
JPMORGAN CHASE & CO	52.79	49.348	43.97	50.512
MCDONALD'S CORP	99.00	43.094	-	-
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	79.23	51.078	-	-
METLIFE INC	45.76	38.284	32.94	41.066
MOSAIC CO/THE	53.81	58.033	56.63	65.569
NATIONAL OILWELL VARCO INC	68.90	39.504	68.35	48.157
NORTHERN TRUST CORP	57.90	46.038	50.16	56.375
NUANCE COMMUNICATIONS INC	18.40	24.913	22.32	45.232
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	89.23	46.501	76.61	28.475
PEPSICO INC	81.79	49.087	68.43	50.498
PFIZER INC	28.01	74.297	25.08	77.123
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	72.92	30.231	58.31	37.717
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76.99	59.963	67.89	65.006
OUALCOMM INC	61.09	97.297	61.86	87.328
ROCKWOOD HOLDINGS INC	64.03	28.695	49.46	43.160
SCHLUMBERGER LTD	71.66	77.120	69.30	91.650
SEI INVESTMENTS COMPANY	28.43	33.597	23.34	41.078
SOUTHWESTERN ENERGY CO	36.53	18.155	33.41	20.401
STARWOOD HOTELS & RESORTS	63.19	19.072	-	-
TARGET CORP	68.86	46.779	59.17	41.588
US BANCORP	36.15	34.484	31.94	33.385
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	67.45	52.428	70.24	84.348
VERIZON COMMUNICATIONS INC	50.34	34.042	43.27	38.004
WELLS FARGO & CO	41.27	68.501	34.18	73.464
WILLIAMS COS INC	32.47	20.763	32.74	30.152
Aktier i alt		2.625.419		2.860.471
Beholdning i alt		2.625.419		2.860.471

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST EUROPA

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
CHF 606,47 pr. 30-06-2013 (618,24 pr. 31-12-2012)				
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	83.55	8.460	71.40	14.498
NESTLE SA-REG	61.95	6.211	-	-
NOVARTIS AG-REG	67.10	12.214	-	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	235.00	21.009	-	-
SWISS RE AG	-	-	65.90	8.435
SYNGENTA AG-REG	-	-	366.60	14.657
UBS AG-REG	16.08	14.919	14.27	16.841
DKK 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)				
NOVO NORDISK A/S-B	893.00	17.088	916.50	16.821
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	68.39	17.691	65.74	12.103
ASML HOLDING NV	60.62	10.850	48.00	8.821
ATLANTIA SPA	12.53	7.586	13.67	9.632
AXA SA	15.10	16.532	13.35	8.807
BASF SE	68.63	8.034	-	-
BAYER AG-REG	81.93	16.427	-	-
BNP PARIBAS	-	-	42.59	20.451
CAP GEMINI	37.35	2.392	-	-
CONTINENTAL AG	102.60	9.990	87.59	15.500
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	-	-	32.95	3.405
EADS NV	41.07	10.424	-	-
ENI SPA	-	-	18.34	12.977
GDF SUEZ	15.05	12.832	-	-
INDITEX	94.84	12.185	-	-
ING GROEP NV-CVA	7.00	15.489	-	-
ISHARES EST BANKS DE	-	-	11.36	19.688
JERONIMO MARTINS	16.19	13.605	14.60	10.233
KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	84.38	7.131	56.57	9.392
KBC GROEP NV	28.61	10.192	26.15	10.365
KERING	156.15	5.387	-	-
KONE OYJ-B	61.05	8.754	55.80	10.362
LAFARGE SA	47.24	11.733	48.23	14.821
LANXESS AG	-	-	66.27	8.489
LEGRAND SA	35.64	12.793	31.88	6.120
LINDE AG	143.35	13.213	132.00	12.171
L'OREAL	126.25	13.925	-	-
LUXOTTICA GROUP SPA	38.84	7.003	31.07	7.912
MERCK KGAA	117.05	10.478	99.83	9.924
PERNOD RICARD SA	85.19	11.463	87.44	15.033
REED ELSEVIER NV	12.80	12.333	-	-
RENAULT SA	-	-	40.69	13.016
RYANAIR HOLDINGS PLC	7.11	12.786	4.73	15.048
SAIPEM SPA	-	-	29.30	13.153
SANOFI	79.62	18.952	71.39	11.475
SAP AG	56.26	15.569	60.69	12.611
SOCIETE GENERALE	26.40	6.890	-	-
TELECOM ITALIA SPA	-	-	0.68	7.591
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	5.56	3.634	5.77	8.718
VINCI SA	38.56	10.513	-	-
VOLKSWAGEN AG-PREF	155.70	10.187	-	-
VOPAK	-	-	53.31	8.460
WARTSILA OYJ ABP	33.43	5.474	32.72	9.601
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
ANTOFAGASTA PLC	-	-	1.324.00	14.849
AZ ELECTRONIC MATERIALS	307.20	7.197	349.30	11.318
BARCLAYS PLC	278.45	15.220	262.40	19.225
BG GROUP PLC	1.118.50	13.382	1.012.50	8.973
BURBERRY GROUP PLC	-	-	1.226.00	6.429
EXPERIAN PLC	1.143.00	10.527	-	-
GLENCORE XSTRATA PLC	272.15	9.185	-	-
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.280.00	7.673	2.373.00	8.441
JOHNSON MATTHEY PLC	2.628.00	9.026	2.376.00	12.496
PRUDENTIAL PLC	1.075.00	6.019	865.50	9.075
RIO TINTO PLC	-	-	3.511.50	12.842
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1.134.00	11.487	873.50	11.307
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.176.00	16.106	-	-
TULLOW OIL PLC	-	-	1.261.00	8.381
UNITED UTILITIES GROUP PLC	-	-	673.50	-
VODAFONE GROUP PLC	187.85	22.676	154.45	14.317
WOLSELEY PLC	-	-	2.900.00	10.005
XSTRATA PLC	-	-	1.059.00	11.870
SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)				
ASSA ABLOY AB-B	262.80	11.171	242.90	5.932
NORDEA BANK AB	75.00	9.111	-	-
Aktier i alt		591.128		562.592
Beholdning i alt		591.128		562.592

Inv.for. Multi Manager Invest
AFD. EUROPA AKK.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
CHF 606,47 pr. 30-06-2013 (618,24 pr. 31-12-2012)				
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	83.55	25.226	71.40	40.577
NESTLE SA-REG	61.95	17.652	-	-
NOVARTIS AG-REG	67.10	34.797	-	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	235.00	60.168	-	-
SWISS RE AG	-	-	65.90	23.810
SYNGENTA AG-REG	-	-	366.60	41.529
UBS AG-REG	16.08	41.813	14.27	47.489
DKK 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)				
NOVO NORDISK A/S-B	893.00	47.506	916.50	47.682
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	68.39	49.303	65.74	35.192
ASML HOLDING NV	60.62	31.160	48.00	24.693
ATLANTIA SPA	12.53	21.653	13.67	27.362
AXA SA	15.10	47.480	13.35	24.825
BASF SE	68.63	22.979	-	-
BAYER AG-REG	81.93	46.292	-	-
BNP PARIBAS	-	-	42.59	57.646
CAP GEMINI	37.35	6.760	-	-
CONTINENTAL AG	102.60	27.939	87.59	43.639
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	-	-	32.95	9.532
EADS NV	41.07	29.097	-	-
ENI SPA	-	-	18.34	36.827
GDF SUEZ	15.05	36.261	-	-
INDITEX	94.84	34.132	-	-
ING GROEP NV-CVA	7.00	44.124	-	-
ISHARES EST BANKS DE	-	-	11.36	55.117
JERONIMO MARTINS	16.19	38.979	14.60	28.963
KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	84.38	20.160	56.57	25.854
KBC GROEP NV	28.61	28.543	26.15	28.962
KERING	156.15	15.427	-	-
KONE OYJ-B	61.05	24.423	55.80	29.235
LAFARGE SA	47.24	32.927	48.23	41.689
LANXESS AG	-	-	66.27	23.899
LEGRAND SA	35.64	36.445	31.88	17.202
LINDE AG	143.35	37.414	132.00	34.238
L'OREAL	126.25	39.876	-	-
LUXOTTICA GROUP SPA	38.84	19.936	31.07	22.307
MERCK KGAA	117.05	30.078	99.83	27.649
PERNOD RICARD SA	85.19	32.586	87.44	42.278
REED ELSEVIER NV	12.80	35.321	-	-
RENAULT SA	-	-	40.69	36.432
RYANAIR HOLDINGS PLC	7.11	36.911	4.73	42.422
SAIPEM SPA	-	-	29.30	36.239
SANOFI	79.62	52.732	71.39	32.194
SAP AG	56.26	43.441	60.69	35.723
SOCIETE GENERALE	26.40	19.483	-	-
TELECOM ITALIA SPA	-	-	0.68	21.501
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	5.56	10.465	5.77	24.133
VINCI SA	38.56	30.129	-	-
VOLKSWAGEN AG-PREF	155.70	29.261	-	-
VOPAK	-	-	53.31	22.715
WARTSILA OYJ ABP	33.43	15.722	32.72	27.010
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
ANTOFAGASTA PLC	-	-	1.324.00	39.541
AZ ELECTRONIC MATERIALS	307.20	20.446	349.30	29.492
BARCLAYS PLC	278.45	43.359	262.40	54.106
BG GROUP PLC	1.118.50	38.125	1.012.50	25.294
BURBERRY GROUP PLC	-	-	1.226.00	17.998
EXPERIAN PLC	1.143.00	31.062	-	-
GLENCORE XSTRATA PLC	272.15	25.783	-	-
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.280.00	21.509	2.373.00	23.661
JOHNSON MATTHEY PLC	2.628.00	25.961	2.376.00	35.382
PRUDENTIAL PLC	1.075.00	17.147	865.50	25.464
RIO TINTO PLC	-	-	3.511.50	35.945
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1.134.00	32.900	873.50	31.756
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.176.00	45.885	-	-
TULLOW OIL PLC	-	-	1.261.00	23.457
VODAFONE GROUP PLC	187.85	64.600	154.45	39.248
WOLSELEY PLC	-	-	2.900.00	27.784
XSTRATA PLC	-	-	1.059.00	33.223
SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)				
ASSA ABLOY AB-B	262.80	31.825	242.90	16.689
NORDEA BANK AB	75.00	25.749	-	-
Aktier i alt		1.678.953		1.575.607
Beholdning i alt		1.678.953		1.575.607

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST JAPAN

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
JPY 5,78 pr. 30-06-2013 (6,54 pr. 31-12-2012)				
AMADA CO LTD	655.00	2.346	-	-
ASAHI GLASS CO LTD	646.00	4.665	626.00	5.326
ASAHI KASEI CORP	656.00	3.752	507.00	4.745
CANON INC	3.235.00	5.214	-	-
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	143.200.00	8.752	119.900.00	8.585
HITACHI LTD	637.00	6.035	504.00	5.674
IZUMI CO LTD	2.679.00	4.271	1.818.00	4.188
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	207.200.00	4.393	158.600.00	5.190
JX HOLDINGS INC	481.00	6.129	483.00	7.208
KOMATSU LTD	2.293.00	3.669	2.184.00	4.088
LIXIL GROUP CORP	2.417.00	6.576	1.917.00	6.938
MAKITA CORP	5.360.00	6.223	3.970.00	7.951
MIRACA HOLDINGS INC	4.560.00	5.031	3.475.00	4.981
MITSUBISHI CORP	1.699.00	6.134	1.647.00	5.217
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	612.00	10.288	461.00	10.696
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	206.00	11.670	159.00	12.465
NIDEC CORP	6.920.00	6.836	5.020.00	4.238
NINTENDO CO LTD	11.700.00	7.097	9.170.00	5.702
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	268.00	5.418	-	-
NIPPON YUSEN	263.00	6.533	201.00	4.999
NOMURA HOLDINGS INC	731.00	12.360	503.00	9.959
ORIX CORP	1.355.00	10.097	9.690.00	7.782
RICOH CO LTD	1.180.00	5.180	907.00	6.411
RINNAI CORP	7.060.00	4.445	5.850.00	5.858
SHOWA DENKO K K	131.00	1.559	131.00	2.152
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463.00	13.159	301.00	8.648
TAISEI CORP	-	-	286.00	7.656
TAKAMATSU CONSTRUCTION GROUP	1.569.00	1.088	1.342.00	1.642
TAKASHIMAYA CO LTD	1.005.00	6.444	-	-
TOKYU LAND CORP	910.00	8.253	626.00	8.399
Aktier i alt		183.615		166.700
Beholdning i alt		183.615		166.700

Inv.for. Multi Manager Invest
AFD. JAPAN AKK.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
JPY 5,78 pr. 30-06-2013 (6,54 pr. 31-12-2012)				
AMADA CO LTD	655.00	6.243	-	-
ASAHI GLASS CO LTD	646.00	12.314	626.00	13.398
ASAHI KASEI CORP	656.00	9.853	507.00	12.045
CANON INC	3.235.00	13.716	-	-
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	143.200.00	23.079	119.900.00	21.682
HITACHI LTD	637.00	15.896	504.00	14.151
IZUMI CO LTD	2.679.00	11.220	1.818.00	10.554
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	207.200.00	11.562	158.600.00	13.090
JX HOLDINGS INC	481.00	16.143	483.00	18.186
KOMATSU LTD	2.293.00	9.683	2.184.00	10.349
LIXIL GROUP CORP	2.417.00	17.285	1.917.00	17.528
MAKITA CORP	5.360.00	16.379	3.970.00	20.111
MIRACA HOLDINGS INC	4.560.00	13.250	3.475.00	12.509
MITSUBISHI CORP	1.699.00	16.125	1.647.00	13.151
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	612.00	27.066	461.00	26.995
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	206.00	30.694	159.00	31.452
NIDEC CORP	6.920.00	17.948	5.020.00	10.711
NINTENDO CO LTD	11.700.00	18.856	9.170.00	14.404
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	268.00	14.289	-	-
NIPPON YUSEN	263.00	17.213	201.00	12.603
NOMURA HOLDINGS INC	731.00	32.544	503.00	25.125
ORIX CORP	1.355.00	26.589	9.690.00	19.622
RICOH CO LTD	1.180.00	13.292	907.00	16.206
RINNAI CORP	7.060.00	11.623	5.850.00	14.817
SHOWA DENKO K K	131.00	4.094	131.00	5.427
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463.00	34.635	301.00	21.769
TAISEI CORP	-	-	286.00	19.318
TAKAMATSU CONSTRUCTION GROUP	1.569.00	2.855	1.342.00	4.128
TAKASHIMAYA CO LTD	1.005.00	16.952	-	-
TOKYU LAND CORP	910.00	21.763	626.00	21.182
Aktier i alt		483.162		420.515
Beholdning i alt		483.162		420.515

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST NYE OBL.M

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
IGS-EMERG MKTS CORP DEBT-S\$	22.62	10.987	23.38	11.961
Aktier i alt		10.987		11.961
Obligationer				
BRL 259,76 pr. 30-06-2013 (276,39 pr. 31-12-2012)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/14	-	-	1.073.49	9.198
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	1.029.93	15.945	1.103.27	18.174
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	1.005.28	10.967	1.105.34	12.831
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.002.10	1.190	-	-
BRAZIL REP OF BRAZIL 12.5 01/05/22	117.00	4.711	150.01	6.426
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	101.00	4.565	117.88	5.669
CLP 1,13 pr. 30-06-2013 (1,18 pr. 31-12-2012)				
CHILE - BCP BCPL 6 02/01/16	104.85	2.973	104.19	3.079
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/18	103.00	6.658	105.05	7.077
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/20	103.88	2.003	103.21	1.586
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/22	104.00	531	-	-
COP 0,30 pr. 30-06-2013 (0,32 pr. 31-12-2012)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	115.16	893	121.87	1.019
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	114.68	1.867	125.90	2.210
COLOMBIA REP OF COLOM 9.85 06/28/27	-	-	154.02	1.381
CZK (29,73 pr. 31-12-2012)				
CZECH REPUBLIC CZGB 5.7 05/25/24	-	-	137.23	4.843
HUF 2,53 pr. 30-06-2013 (2,56 pr. 31-12-2012)				
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	100.57	4.057	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	105.08	883	103.08	3.325
HUNGARY GOVT HGB 6.75 10/22/28	102.98	1.173	106.50	1.228
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	105.44	706	103.76	1.986
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	106.36	6.716	106.28	9.088
HUNGARY GOVT HGB 7.5 11/2/20	109.98	3.481	109.45	3.505
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
INDONESIA GOVT INDOGB 10 02/15/28	120.00	1.856	139.00	2.183
INDONESIA GOVT INDOGB 10 07/15/17	112.50	275	121.63	302
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/22	120.58	2.018	136.75	2.325
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/27	120.80	9.223	141.35	10.961
INDONESIA GOVT INDOGB 10.5 08/15/30	126.13	6.085	147.00	7.203
INDONESIA GOVT INDOGB 12.8 06/15/21	134.75	3.499	152.38	7.150
INDONESIA GOVT INDOGB 6.25 04/15/17	99.75	7.173	106.48	7.777
INDONESIA GOVT INDOGB 7 05/15/22	100.00	693	113.63	799
INDONESIA GOVT INDOGB 7 05/15/27	-	-	110.88	983
INDONESIA GOVT INDOGB 8.375 09/15/26	-	-	124.00	2.936
INDONESIA GOVT INDOGB 9.5 07/15/31	116.73	644	136.50	765
ILS 157,63 pr. 30-06-2013				
ISRAEL FIXED ILGOV 4 01/31/18	108.59	702	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 4.25 03/31/23	104.77	1.841	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5 01/31/20	113.58	1.128	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/22	116.31	2.218	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/42	109.16	2.068	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 6.25 10/30/26	125.02	2.578	-	-
MXN 44,05 pr. 30-06-2013 (43,58 pr. 31-12-2012)				
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	133.75	1.485	145.28	3.039
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	111.66	1.594	116.49	1.645
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	110.65	5.742	117.27	1.881
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	108.01	5.077	116.91	1.044
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	113.82	4.568	117.75	2.006
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	116.57	1.474	120.89	1.512
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/19/13	101.88	6.754	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	119.88	1.510	126.52	4.267
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	116.71	1.635	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	114.93	7.675	117.28	10.375
MEXICAN BONOS MBONO 9.5 12/18/14	107.59	66	108.79	5.755
NGN 3,53 pr. 30-06-2013 (3,62 pr. 31-12-2012)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 16 06/29/19	108.38	3.769	117.58	3.878
NIGERIA GOVERNME NIGB 16.39 01/27/22	113.85	1.314	-	-
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	-	-	83.53	1.980
NIGERIA GOVERNME NIGB 7 10/23/19	-	-	77.66	4.331
PHP (13,78 pr. 31-12-2012)				
PHILIPPINES(REP) PHILIP 6.25 01/14/36	-	-	120.50	1.993
PLN 172,25 pr. 30-06-2013 (182,85 pr. 31-12-2012)				
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	97.21	3.191	102.43	6.518
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/17	-	-	109.03	6.977
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	113.25	8.095	123.15	9.232
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	110.57	2.464	-	-
RON 167,15 pr. 30-06-2013 (167,86 pr. 31-12-2012)				
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	104.20	418	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.9 07/26/17	102.32	1.522	98.71	1.475
RUB 17,48 pr. 30-06-2013 (18,53 pr. 31-12-2012)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.25 03/11/13	-	-	100.06	7.674
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	100.42	6.495	102.35	7.015
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	100.12	2.748	102.57	2.983
RUSSIA-OFZ RFLB 6.2 01/31/18	98.10	892	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	102.25	6.899	103.90	7.429
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	102.25	5.266	103.88	3.977
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	101.90	1.959	105.32	2.146
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	103.40	852	104.76	1.381
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	102.55	7.446	105.65	12.859
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	102.94	6.006	110.67	10.903
THB 18,50 pr. 30-06-2013 (18,50 pr. 31-12-2012)				
BANK OF THAILAND BOTB 3.05 01/30/15	-	-	100.82	1.716
THAILAND GOVT THAIGB 2.8 10/10/17	98.08	2.069	98.62	2.080
THAILAND GOVT THAIGB 3.125 12/11/15	100.59	2.903	100.59	2.903
THAILAND GOVT THAIGB 3.25 06/16/17	100.12	4.128	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	95.95	1.367	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	99.02	2.184	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	100.14	4.273	101.50	3.566
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	92.92	602	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.875 06/13/19	102.15	8.811	103.64	3.151
THAILAND GOVT THAIGB 4.125 11/18/16	103.24	1.060	103.99	1.068
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	105.29	261	110.75	275
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 0 02/20/13	-	-	99.23	4.108
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	109.90	9.414	122.70	9.540
TURKEY GOVT BOND TURKGB 11 08/06/14	103.30	10.289	107.20	11.391
TURKEY GOVT BOND TURKGB 16 08/28/13	101.60	4.229	106.23	4.717
TURKEY GOVT BOND TURKGB 6.5 01/07/15	98.25	6.315	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8 01/29/14	-	-	101.80	6.371

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST NYE OBL.M

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 09/14/22	98.09	3.062	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/05/14	100.86	4.798	103.24	5.239
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/08/17	102.05	13.441	109.38	11.970
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9.5 01/12/22	104.39	2.793	120.08	3.428
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
REP SOUTH AFRICA SAGB 10.5 12/21/26 #R186	121.39	6.295	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/15 #R157	115.02	7.313	120.26	4.813
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	-	-	82.36	2.604
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21 #R208	96.24	1.836	102.42	2.254
REP SOUTH AFRICA SAGB 7 02/28/31 #R213	87.03	6.642	92.67	4.382
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	99.72	6.340	105.55	7.744
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	101.21	2.071	107.08	2.528
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 12/21/18 #R204	104.25	5.423	109.81	9.009
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	99.56	3.039	105.88	5.000
Obligationer i alt		329.194		370.141
Beholdning i alt		340.181		382.102

Inv.for. Multi Manager Invest
AFD. NYE OBL.MARKEDER AKK.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
IGS-EMERG MKTS CORP DEBT-S\$	22.62	32.255	23.38	32.879
Aktier i alt		32.255		32.879
Obligationer				
BRL 259,76 pr. 30-06-2013 (276,39 pr. 31-12-2012)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/14	-	-	1.073.49	25.516
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	1.029.93	31.890	1.103.27	36.348
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	1.005.28	64.499	1.105.34	75.460
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.002.10	1.153	-	-
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	101.00	3.332	117.88	4.138
CLP 1,13 pr. 30-06-2013 (1,18 pr. 31-12-2012)				
CHILE - BCP BCPCL 6 02/01/16	104.85	5.945	104.19	6.157
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/18	103.00	23.129	105.05	24.584
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/20	103.88	3.711	103.21	2.440
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/22	104.00	1.474	-	-
COP 0,30 pr. 30-06-2013 (0,32 pr. 31-12-2012)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	115.16	1.584	121.87	1.807
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	114.68	3.407	125.90	8.871
COLOMBIA REP OF COLOM 9.85 06/28/27	131.81	1.116	154.02	3.946
CZK (29,73 pr. 31-12-2012)				
CZECH REPUBLIC CZGB 5.7 05/25/24	-	-	137.23	13.830
HUF 2,53 pr. 30-06-2013 (2,56 pr. 31-12-2012)				
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	100.57	11.590	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	105.08	612	103.08	5.691
HUNGARY GOVT HGB 6.75 02/24/17	105.34	110	103.38	6.436
HUNGARY GOVT HGB 6.75 10/22/28	102.98	2.608	106.50	2.729
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	105.44	5.330	103.76	3.286
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	106.36	25.108	106.28	31.937
HUNGARY GOVT HGB 7.5 11/12/20	109.98	3.481	109.45	3.505
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
INDONESIA GOVT INDOGB 10 02/15/28	120.00	2.557	139.00	3.008
INDONESIA GOVT INDOGB 10 07/15/17	112.50	790	121.63	868
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/22	120.58	4.403	136.75	5.072
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/27	120.80	21.107	141.35	25.084
INDONESIA GOVT INDOGB 10.5 08/15/30	126.13	16.623	147.00	19.678
INDONESIA GOVT INDOGB 12.8 06/15/21	134.75	18.632	152.38	21.399
INDONESIA GOVT INDOGB 6.25 04/15/17	99.75	15.451	106.48	16.751
INDONESIA GOVT INDOGB 7 05/15/22	100.00	14.365	113.63	16.577
INDONESIA GOVT INDOGB 7 05/15/27	94.83	1.458	110.88	1.732
INDONESIA GOVT INDOGB 8.375 09/15/26	-	-	124.00	6.327
INDONESIA GOVT INDOGB 9.5 07/15/31	116.73	563	136.50	668
ILS 157,63 pr. 30-06-2013				
ISRAEL FIXED ILGOV 4 01/31/18	108.59	2.139	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 4.25 03/31/23	104.77	4.500	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5 01/31/20	113.58	3.455	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/22	116.31	6.779	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/42	109.16	6.380	-	-
ISRAEL FIXED ILGOV 6.25 10/30/26	125.02	7.810	-	-
MXN 44,05 pr. 30-06-2013 (43,58 pr. 31-12-2012)				
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	133.75	8.267	145.28	8.882
MEXICAN BONOS MBONO 7.25 12/15/16	107.95	5.231	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	111.66	4.658	116.49	4.808
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	110.65	9.700	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	108.01	10.634	116.91	2.904
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	113.82	15.849	117.75	8.216
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	116.57	3.451	120.89	3.540
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/19/13	101.88	21.425	103.26	7.254
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	119.88	10.894	126.52	16.832
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	116.71	4.247	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	114.93	19.629	117.28	22.693
MEXICAN BONOS MBONO 9.5 12/18/14	107.59	12.322	108.79	12.326
NGN 3,53 pr. 30-06-2013 (3,62 pr. 31-12-2012)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 16 06/29/19	108.38	4.033	117.58	3.579
NIGERIA GOVERNME NIGB 16.39 01/27/22	113.85	6.317	123.95	2.878
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	-	-	83.53	4.279
NIGERIA GOVERNME NIGB 7 10/23/19	-	-	77.66	6.745
PHP (13,78 pr. 31-12-2012)				
PHILIPPINES(REP) PHILIP 4.95 01/15/21	-	-	111.00	2.142
PHILIPPINES(REP) PHILIP 6.25 01/14/36	-	-	120.50	3.986
PLN 172,25 pr. 30-06-2013 (182,85 pr. 31-12-2012)				
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	97.21	12.949	102.43	18.354
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/17	-	-	109.03	19.337
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	113.25	21.263	123.15	24.545
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	110.57	7.611	-	-
RON 167,15 pr. 30-06-2013 (167,86 pr. 31-12-2012)				
ROMANIA GOVT ROMGB 11 03/05/14	104.01	1.582	105.31	1.609
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	104.20	1.237	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.9 07/26/17	102.32	4.173	98.71	4.043
ROMANIA GOVT ROMGB 6 10/19/13	100.34	2.180	99.87	2.179
RUB 17,48 pr. 30-06-2013 (18,53 pr. 31-12-2012)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.25 03/11/13	-	-	100.06	12.076
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	100.42	5.792	102.35	6.257
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	100.12	19.434	102.57	21.101
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	102.25	14.995	103.90	16.148
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	102.25	16.323	103.88	9.300
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	101.90	6.234	105.32	6.828
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	103.40	9.817	104.76	13.103
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	102.55	10.852	105.65	23.702
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	102.94	24.996	110.67	33.445
THB 18,50 pr. 30-06-2013 (18,50 pr. 31-12-2012)				
BANK OF THAILAND BOTB 3.05 01/30/15	100.27	2.117	100.82	2.129
THAILAND GOVT THAIGB 2.8 10/10/17	98.08	4.464	98.62	4.488
THAILAND GOVT THAIGB 3.125 12/11/15	100.59	7.109	100.59	7.109
THAILAND GOVT THAIGB 3.25 06/16/17	100.12	11.109	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.45 03/08/19	100.09	5.944	100.76	5.984
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	95.95	8.834	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	99.02	4.838	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	100.14	15.472	101.50	12.673
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	92.92	1.444	-	-
THAILAND GOVT THAIGB 3.875 06/13/19	102.15	18.197	103.64	2.553
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	105.29	566	110.75	595
THAILAND GOVT THAIGB 5.125 03/13/18	107.68	4.839	109.30	4.912
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 0 02/20/13	-	-	99.23	28.369
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	109.90	22.193	122.70	20.636

Inv.for. Multi Manager Invest
AFD. NYE OBL.MARKEDER AKK.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 11 08/06/14	103.30	14.650	107.20	16.220
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 6.5 01/07/15	98.25	15.526	-	-
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 8 01/29/14	-	-	101.80	2.267
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 8.5 09/14/22	98.09	10.044	-	-
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 9 03/05/14	100.86	31.485	103.24	62.546
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 9 03/08/17	102.05	36.075	109.38	28.970
TURKEY GOV'T BOND TURKGB 9.5 01/12/22	104.39	13.997	120.08	14.588
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
REP SOUTH AFRICA SAGB 10.5 12/21/26 #R186	121.39	24.225	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/15 #R157	115.02	16.620	120.26	4.011
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	-	-	82.36	1.846
REP SOUTH AFRICA SAGB 7 02/28/31 #R213	87.03	18.767	92.67	17.739
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	99.72	21.752	105.55	50.504
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	101.21	5.131	107.08	6.264
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 12/21/18 #R204	104.25	20.368	109.81	24.757
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	99.56	8.431	105.88	16.002
Obligationer i alt		952.383		1.032.095
Beholdning i alt		984.638		1.064.974

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST NYE AKT.M

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
BRL 259,76 pr. 30-06-2013 (276,39 pr. 31-12-2012)				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	9.46	2.216	8.31	2.072
B2W CIA DIGITAL	6.55	413	17.00	578
BANCO DO BRASIL S.A.	-	-	25.60	580
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	-	-	15.51	261
BM&FBOVESPA SA	12.36	1.766	14.00	1.741
BROOKFIELD INCORPORACOES SA	-	-	3.42	390
CCR SA	17.70	1.057	19.45	1.236
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	22.84	2.551	25.39	2.667
CIELO SA	-	-	56.99	863
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	15.62	4.640	18.33	4.881
LOJAS RENNER S.A.	63.95	1.993	79.75	1.278
MRV ENGENHARIA	6.46	503	11.98	497
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	51.79	1.036	-	-
RAIA DROGASIL SA	21.65	1.125	23.07	1.275
TIM PARTICIPACOES SA	8.09	422	8.20	909
CLP 1,13 pr. 30-06-2013 (1,18 pr. 31-12-2012)				
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	7.780.00	529	9.330.40	662
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
STANDARD CHARTERED PLC	1.427.00	2.780	1.573.50	2.605
HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)				
AIA GROUP LTD	32.85	3.232	30.25	2.385
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	10.66	1.972	-	-
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	18.40	3.213	-	-
CHINA MOBILE LTD	81.00	5.813	-	-
CHINA TELECOM CORP LTD-H	-	-	4.31	661
CNOOC LTD	13.16	3.310	-	-
FIRST TRACTOR CO-H	4.27	347	7.59	610
HENGAN INTL GROUP CO LTD	84.50	2.938	69.95	2.400
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	4.80	781	5.16	829
LI NING CO LTD	3.88	280	5.04	359
PETROCHINA CO LTD-H	8.25	1.465	-	-
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	8.48	627	-	-
SHANGRI-LA ASIA LTD	13.40	515	15.44	586
SICHUAN EXPRESSWAY CO-H	-	-	2.79	676
SINOTRANS LIMITED-H	-	-	1.25	516
SUN ART RETAIL GROUP LTD	11.22	1.992	11.90	2.085
TEXWINCA HOLDINGS LTD	7.20	618	7.29	617
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	20.20	2.690	21.55	2.360
TRINITY LTD	2.68	278	5.06	517
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	55.50	4.270	45.75	3.875
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
ASTRA AGRO LESTARI TBK PT	19.700.00	473	19.700.00	480
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.000.00	971	7.600.00	1.517
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10.000.00	1.156	9.100.00	1.069
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	11.600.00	164	-	-
KRW 0,50 pr. 30-06-2013 (0,53 pr. 31-12-2012)				
AMOREPACIFIC CORP	915.000.00	828	1.214.000.00	1.155
KT&G CORP	74.200.00	3.258	80.800.00	3.733
LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	-	-	1.515.000.00	545
LOTTE CONFECTIONERY CO LTD	-	-	1.630.000.00	551
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.342.000.00	10.836	1.522.000.00	11.963
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	108.000.00	2.979	94.300.00	2.736
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	37.600.00	1.228	38.850.00	1.335
MXN 44,05 pr. 30-06-2013 (43,58 pr. 31-12-2012)				
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	43.29	1.707	39.00	1.521
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	76.72	2.809	83.45	2.549
GRUPO SANBORNS SA DE CV	28.99	778	-	-
WALMART DE MEXICO-SER V	36.48	2.411	42,33	1.845
MYR 181,62 pr. 30-06-2013 (185,06 pr. 31-12-2012)				
GENTING BHD	10.44	2.052	9,20	1.842
GENTING MALAYSIA BHD	3.89	1.311	3,55	1.219
KLCC PROPERTY HOLDINGS BHD	6,80	719	-	-
SIME DARBY BERHAD	9,58	1.260	9,52	1.276
PHP 13,28 pr. 30-06-2013 (13,78 pr. 31-12-2012)				
AYALA CORPORATION	580,00	2.022	517,00	1.870
METROPOLITAN BANK & TRUST	111,00	628	102,00	599
SM INVESTMENTS CORP	1.070,00	2.189	882,00	1.872
SGD 452,43 pr. 30-06-2013 (463,29 pr. 31-12-2012)				
THAI BEVERAGE PCL	0,59	2.213	0,40	1.517
THB 18,50 pr. 30-06-2013 (18,50 pr. 31-12-2012)				
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	208,00	1.843	209,00	1.852
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	158,50	1.887	164,00	1.953
PTT PCL/FOREIGN	335,00	2.268	332,00	2.248
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	172,00	2.959	181,00	2.511
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	28,00	2.289	25,70	2.241
TWD 19,15 pr. 30-06-2013 (19,49 pr. 31-12-2012)				
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	32,40	1.313	33,10	1.366
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	-	-	17,70	1.321
MEDIATEK INC	348,50	1.068	323,50	1.009
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	196,50	2.144	155,50	1.727
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	111,00	765	97,00	681
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	58,40	2.460	53,30	2.285
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	15,60	1.344	14,95	1.311
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
MAGNIT	238,00	3.687	158,74	2.425
MERCADOLIBRE INC	107,76	1.175	78,55	1.556
SINA CORP	55,73	6.236	50,22	4.689
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	16,20	2.138	19,37	2.521
YANDEX NV-A	27,65	2.856	21,54	1.707
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
CLICKS GROUP LTD	5.548,00	962	6.491,00	1.299
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	9.300,00	1.083	16.770,00	2.254
MTN GROUP LTD	18.400,00	2.167	17.760,00	2.413
SHOPRITE HOLDINGS LTD	18.550,00	2.466	-	-
STANDARD BANK GROUP LTD	11.148,00	1.475	11.888,00	1.181
TIGER BRANDS LTD	29.590,00	3.405	32.525,00	3.776
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
51JOB INC-ADR	67,51	2.905	46,75	2.328
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	21,75	3.994	23,14	3.536
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	14,30	1.420	31,37	3.071
BAIDU INC - SPON ADR	94,60	1.520	-	-

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST NYE AKT.M

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
BANCO BRADESCO-ADR	13.01	5.921	17.37	6.399
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	24.45	1.543	28.49	1.774
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	56.50	1.459	66.58	1.130
BRF SA-ADR	21.71	1.308	21.11	1.254
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	10.58	2.363	9.87	1.755
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	34.88	701	49.69	5.033
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	51.77	1.277	58.72	7.211
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	14.76	1.262	35.95	2.624
CNOOC LTD-ADR	167.48	716	220.00	4.663
COMPANHIA DE BEBIDAS-PRF ADR	37.35	5.122	41.99	5.085
CPFL ENERGIA SA-ADR	-	-	20.96	474
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	32.63	2.621	22.66	2.436
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	103.19	4.619	100.70	4.844
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	14.21	1.305	16.18	2.198
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	24.84	5.659	26.58	5.520
HDFC BANK LTD-ADR	36.24	2.599	40.72	1.498
ICICI BANK LTD-SPON ADR	38.25	2.283	43.61	3.554
INFOSYS LTD-SP ADR	41.19	2.174	42.30	2.202
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	29.63	884	35.90	1.056
KT CORP-SP ADR	15.52	4.052	16.74	3.363
LUKOIL OAO-SPON ADR	57.40	3.099	66.15	3.073
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	18.94	2.978	18.65	2.892
NETEASE INC-ADR	63.17	1.450	42.53	963
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	22.15	2.791	19.43	1.865
PETROCHINA CO LTD -ADR	110.67	318	143.78	2.360
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	13.41	3.247	19.47	3.328
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	14.66	639	19.31	831
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	28.79	3.790	30.52	3.962
SASOL LTD-SPONSORED ADR	43.31	1.466	43.29	1.445
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	18.32	11.374	17.16	10.119
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	42.74	1.643	36.95	1.401
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	14.37	1.278	16.14	1.416
VALE SA-SP ADR	13.15	1.736	20.96	2.728
Aktier i alt		238.870		235.886
Beholdning i alt		238.870		235.886

**Inv.for. Multi Manager Invest
MMI NYE AKT.MARK. AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
BRL 259,76 pr. 30-06-2013 (276,39 pr. 31-12-2012)				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	9.46	9.849	8.31	9.206
B2W CIA DIGITAL	6.55	1.712	17.00	3.787
BANCO DO BRASIL S.A.	-	-	25.60	5.385
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	-	-	15.51	2.439
BM&FBOVESPA SA	12.36	8.187	14.00	5.804
BROOKFIELD INCORPORACOES SA	-	-	3.42	1.930
CCR SA	17.70	5.131	19.45	5.999
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	22.84	10.953	25.39	10.106
CIELO SA	-	-	56.99	2.952
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	15.62	19.552	18.33	22.437
LOJAS RENNER S.A.	63.95	7.824	79.75	7.737
MRV ENGENHARIA	6.46	2.500	11.98	3.609
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	51.79	4.641	-	-
RAIA DROGASIL SA	21.65	3.374	23.07	3.826
TIM PARTICIPACOES SA	8.09	1.847	8.20	2.672
CLP 1,13 pr. 30-06-2013 (1,18 pr. 31-12-2012)				
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	7.780.00	2.294	9.330.40	2.867
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
STANDARD CHARTERED PLC	1.427.00	12.029	1.573.50	12.448
HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)				
AIA GROUP LTD	32.85	13.852	30.25	12.589
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	10.66	8.281	-	-
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	18.40	13.857	25.30	2.771
CHINA MOBILE LTD	81.00	25.827	90.25	5.930
CHINA TELECOM CORP LTD-H	-	-	4.31	4.450
CNOOC LTD	13.16	14.896	16.78	5.513
FIRST TRACTOR CO-H	4.27	1.017	7.59	1.784
HENGAN INTL GROUP CO LTD	84.50	12.065	69.95	10.368
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	4.80	3.585	5.16	3.803
LI NING CO LTD	3.88	808	5.04	1.036
PETROCHINA CO LTD-H	8.25	6.531	-	-
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	8.48	1.882	-	-
SHANGRI-LA ASIA LTD	13.40	2.558	15.44	2.908
SICHUAN EXPRESSWAY CO-H	-	-	2.79	1.939
SINOTRANS LIMITED-H	-	-	1.25	1.194
SUN ART RETAIL GROUP LTD	11.22	7.221	11.90	6.951
TEXWINCA HOLDINGS LTD	7.20	1.502	7.29	1.501
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	20.20	11.208	21.55	9.755
TRINITY LTD	2.68	864	5.06	1.611
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	55.50	17.984	45.75	17.036
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
ASTRA AGRO LESTARI TBK PT	19.700.00	1.942	19.700.00	1.972
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.000.00	4.593	7.600.00	5.958
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10.000.00	6.071	9.100.00	5.611
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	11.600.00	738	-	-
KRW 0,50 pr. 30-06-2013 (0,53 pr. 31-12-2012)				
AMOREPACIFIC CORP	915.000.00	3.310	1.214.000.00	4.620
KT&G CORP	74.200.00	14.642	80.800.00	16.774
LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	-	-	1.515.000.00	2.266
LOTTE CONFECTIONERY CO LTD	-	-	1.630.000.00	1.327
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.342.000.00	46.067	1.522.000.00	54.161
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	108.000.00	13.491	94.300.00	12.393
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	37.600.00	4.164	38.850.00	4.526
MXN 44,05 pr. 30-06-2013 (43,58 pr. 31-12-2012)				
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	43.29	7.143	39.00	5.120
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	76.72	11.727	83.45	11.055
GRUPO SANBORNS SA DE CV	28.99	2.861	-	-
WALMART DE MEXICO-SER V	36.48	9.481	42,33	10.330
MYR 181,62 pr. 30-06-2013 (185,06 pr. 31-12-2012)				
GENTING BHD	10.44	7.924	9,20	7.115
GENTING MALAYSIA BHD	3.89	6.589	3,55	6.127
KLCC PROPERTY HOLDINGS BHD	6.80	3.107	-	-
SIME DARBY BERHAD	9.58	5.575	9,52	5.645
PHP 13,28 pr. 30-06-2013 (13,78 pr. 31-12-2012)				
AYALA CORPORATION	580,00	6.302	517,00	5.829
METROPOLITAN BANK & TRUST	111,00	3.866	102,00	3.686
SM INVESTMENTS CORP	1.070,00	7.024	882,00	6.007
SGD 452,43 pr. 30-06-2013 (463,29 pr. 31-12-2012)				
THAI BEVERAGE PCL	0,59	9.911	0,40	6.795
THB 18,50 pr. 30-06-2013 (18,50 pr. 31-12-2012)				
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	208,00	7.654	209,00	7.690
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	158,50	7.512	164,00	7.772
PTT PCL/FOREIGN	335,00	9.941	332,00	9.237
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	172,00	11.774	181,00	11.720
TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	28,00	11.835	25,70	11.590
TWD 19,15 pr. 30-06-2013 (19,49 pr. 31-12-2012)				
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	32,40	7.220	33,10	7.508
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	-	-	17,70	6.430
MEDIATEK INC	348,50	4.137	323,50	5.043
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	196,50	7.599	155,50	5.515
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	111,00	13.389	97,00	11.909
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	58,40	12.055	53,30	11.199
UNITED MICROELECTRONICS CORP	-	-	11,70	2.964
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	15,60	6.153	14,95	6.876
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
MAGNIT	238,00	16.388	158,74	10.780
MERCADOLIBRE INC	107,76	4.638	78,55	6.668
SINA CORP	55,73	26.127	50,22	22.082
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	16,20	9.919	19,37	11.696
YANDEX NV-A	27,65	11.424	21,54	7.558
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	29.500,00	2.125	44.633,00	3.709
CLICKS GROUP LTD	5.548,00	4.009	6.491,00	4.113
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	9.300,00	3.370	16.770,00	7.013
MTN GROUP LTD	18.400,00	9.631	17.760,00	10.727
SHOPRITE HOLDINGS LTD	18.550,00	9.328	-	-
STANDARD BANK GROUP LTD	11.148,00	5.262	11.888,00	5.682
TIGER BRANDS LTD	29.590,00	15.072	32.525,00	17.599
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
51JOB INC-ADR	67,51	12.706	46,75	10.583
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	21,75	16.948	23,14	17.783

**Inv.for. Multi Manager Invest
MMI NYE AKT.MARK. AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	14.30	5.416	31.37	11.007
BAIDU INC - SPON ADR	94.60	4.940	-	-
BANCO BRADESCO-ADR	13.01	25.955	17.37	29.273
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	24.45	6.033	28.49	6.933
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	56.50	5.511	66.58	5.840
BRF SA-ADR	21.71	5.108	21.11	6.093
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	10.58	10.258	9.87	8.538
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	34.88	2.742	49.69	19.375
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	51.77	5.050	58.72	28.312
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	14.76	5.149	35.95	11.556
CNOOC LTD-ADR	167.48	2.542	220.00	16.739
COMPANHIA DE BEBIDAS-PRF ADR	37.35	22.589	41.99	22.907
CPFL ENERGIA SA-ADR	-	-	20.96	1.661
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	32.63	12.077	22.66	10.131
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	103.19	21.139	100.70	22.795
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	5.25	1.211	12.49	2.841
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	14.21	5.319	16.18	5.973
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	24.84	24.017	26.58	24.593
HDFC BANK LTD-ADR	36.24	10.917	40.72	8.641
ICICI BANK LTD-SPON ADR	38.25	10.667	43.61	15.449
INFOSYS LTD-SP ADR	41.19	9.761	42.30	9.886
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	29.63	3.468	35.90	4.754
KT CORP-SP ADR	15.52	17.980	16.74	17.043
LUKOIL OAO-SPON ADR	57.40	13.536	66.15	14.823
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	18.94	13.683	18.65	12.232
NETEASE INC-ADR	63.17	5.292	42.53	4.717
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	22.15	11.933	19.43	9.224
PETROCHINA CO LTD -ADR	110.67	2.286	143.78	11.635
PETROLEO BRASILEIRO S.A. -ADR	13.41	10.780	19.47	11.029
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	14.66	6.747	19.31	8.764
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	28.79	16.781	30.52	17.544
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	-	-	705.00	997
SASOL LTD-SPONSORED ADR	43.31	6.586	43.29	6.492
SHINHAN FINANCIAL GROUP-ADR	-	-	36.64	2.198
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	18.32	39.380	17.16	38.223
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	42.74	7.259	36.95	6.608
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	14.37	4.774	16.14	7.663
VALE SA-SP ADR	13.15	4.407	20.96	6.927
VALE SA-SP PREF ADR	12.16	3.510	20.29	5.776
Aktier i alt		1.021.379		1.068.301
Beholdning i alt		1.021.379		1.068.301

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST VIRKS.OBL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
UNITYMEDIA UNITY 8.125 12/01/17	105.75	609	108.50	1.619
ABB FINANCE BV ABBNVX 2.625 03/26/19	-	-	106.13	1.742
ABBEY NATL TREAS ABBEY 1.75 01/15/18	98.33	880	-	-
ABBEY NATL TREAS ABBEY 3.375 10/20/15	104.98	3.210	106.31	3.252
ABN AMRO BANK NV ABNAV 3.625 10/06/17	-	-	110.56	1.650
ABN AMRO BANK NV ABNAV 4.125 03/28/22	-	-	114.29	2.132
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27/21	110.71	1.652	114.70	2.567
ABN AMRO BANK NV ABNAV 7.125 07/06/22	113.63	848	-	-
AEGON NV AEGON 3 07/18/17	105.38	786	107.05	799
AEGON NV AEGON 4.125 12/08/14	-	-	106.25	1.982
AEROPORT PARIS ADPPF 2.75 06/05/28	95.69	1.427	-	-
AGF ALVGR 4.625 06/29/49	99.94	1.864	100.00	1.865
AIB MORTGAGE BNK AIB 2.625 07/29/16	101.15	2.490	-	-
AIR LIQUIDE SA AIFP 2.375 09/06/23	98.68	736	-	-
ALLIANDER NV ALLRNV 4.875 11/29/49	105.13	2.352	106.53	1.590
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	-	-	114.95	858
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	109.32	1.631	113.47	1.693
ALSTOM ALOFP 4 09/23/14	103.75	1.935	105.19	1.962
AMADEUS CAP MKT AMSSM 4.875 07/15/16	109.43	4.081	109.60	3.271
AMER INTL GROUP AIG 5 06/26/17	111.48	1.247	-	-
AMER INTL GROUP AIG 6.797 11/15/17	119.36	1.335	121.87	1.364
AMERICA MOVIL SA AMXLM 3 07/12/21	100.71	3.005	105.03	3.135
AMERICA MOVIL SA AMXLM 4.75 06/28/22	113.12	2.531	119.15	2.667
AMGEN INC AMGN 4.375 12/05/18	112.77	2.523	116.53	2.608
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 2.875 09/25/24	99.88	1.564	104.27	1.634
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 3.25 01/24/33	99.10	1.478	-	-
AP MOLLER MAERSK 3.375 08/28/19	102.29	1.526	105.18	1.569
AP MOLLER MAERSK A/S 4.875% 10/20/14	104.47	3.896	106.14	3.959
AQUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/43	98.65	4.047	-	-
ARCELORMITTAL MTNA 8.25 06/03/13	-	-	102.57	2.296
ARDAGH PKG FIN ARGID 7.375 10/15/17	105.25	1.020	109.87	1.066
AREVA SA CEIFP 3.875 09/23/16	105.79	6.313	106.00	4.745
ASIF III AIG 4.75 09/11/13	-	-	102.57	3.061
ASSICURAZIONI ASSGEN 5.125 09/16/24	106.87	797	-	-
AT&T INC T 3.55 12/17/32	98.32	2.200	104.47	1.793
ATLANTIA ATLM 4.375 03/16/20	105.64	2.049	106.99	2.076
ATLAS COPCO AB ATCOA 2.5 02/28/23	99.12	1.331	-	-
AUTOROUTES DU SU DGFP 4 09/24/18	110.88	4.135	112.58	4.200
AUTOROUTES PARIS ARFP 4.375 01/25/16	107.32	1.601	108.25	1.615
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	109.61	2.371	109.43	2.368
AXA SA AXASA 5.125 07/04/43	99.89	2.086	-	-
AXA SA AXASA 5.25 04/16/40	102.33	1.527	104.71	4.297
AXA SA AXASA 5.777 07/29/49	100.52	1.125	98.86	1.106
BANCA POP MILANO PMIIM 4 04/15/13	-	-	100.12	747
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 3.5 12/05/17	102.72	3.064	100.44	2.997
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 4.25 03/30/15	103.83	9.294	103.64	7.733
BANCO POPOLARE BPIM 4 04/06/13	-	-	100.42	2.248
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 02/18/14	-	-	104.00	6.208
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	110.71	2.890	112.85	2.947
BANK OF AMER CRP BAC 4.75 05/06/19	99.51	2.227	97.58	2.184
BANK OF AMER CRP BAC 7 06/15/16	116.02	1.731	118.46	1.768
BANK OF IRELAND BKIR 4.625 04/08/13	-	-	100.25	524
BANO FED CRD MUT BFCM 3.25 08/23/22	-	-	107.61	803
BANOUE PSA FIN PEUGOT 3.5 01/17/14	100.23	374	101.24	378
BANOUE PSA FIN PEUGOT 6 07/16/14	102.79	1.303	105.42	1.337
BARCLAYS BK PLC BACR 4.125 03/15/16	-	-	109.89	2.624
BARCLAYS BK PLC BACR 4.5 03/04/19	99.19	2.219	101.27	2.267
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	108.66	1.621	113.49	1.693
BASF SE BASGR 2 12/05/22	97.02	2.171	99.31	5.409
BAT HOLDINGS BV BATSLN 2.375 01/19/23	96.54	2.160	100.12	4.781
BAT HOLDINGS BV BATSLN 4.875 02/24/21	117.42	2.627	121.45	2.718
BAYER HYPO-VEREI HVB 6 02/05/14	102.41	1.146	104.36	1.168
BEFESA ZINC BEZINC 8.875 05/15/18	106.06	791	-	-
BG ENERGY CAP BGGRP 3 11/16/18	106.64	1.829	108.79	1.867
BHP BILLITON FIN BHP 2.125 11/29/18	101.45	1.740	104.28	1.789
BHP BILLITON FIN BHP 3.125 04/29/33	95.72	714	-	-
BK IRELAND MTGE BKIR 3.125 11/20/15	102.50	3.288	101.75	3.264
BNP PARIBAS BNP 1.5 03/12/18	98.63	1.839	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.5 08/23/19	101.51	3.029	104.13	3.108
BNP PARIBAS BNP 2.875 10/24/22	100.05	836	104.62	1.639
BNP PARIBAS BNP 2.875 11/27/17	104.67	5.465	107.07	5.592
BNP PARIBAS BNP 3 02/24/17	105.23	3.140	107.08	3.196
BNP PARIBAS BNP 4.73 04/29/49	96.60	1.081	94.95	1.063
BORD GAIS BOGAEI 3.625 12/04/17	104.61	1.873	104.95	1.096
BOUYGUES ENFP 4.75 05/24/16	-	-	111.92	2.923
BPCE BPCEGP 3.75 07/21/17	107.80	2.412	110.45	2.472
BPCE BPCEGP 4.25 02/06/23	111.28	1.660	115.30	1.720
BPCE BPCEGP 9.25 10/29/49	104.13	777	105.63	788
BRAMBLES FINANCE BXBAU 4.625 04/20/18	114.96	857	115.58	1.897
BRITISH TEL PLC BRITEL 6.125 07/11/14	-	-	107.97	2.014
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.125 10/12/16	108.73	3.001	110.65	3.054
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.375 01/25/17	109.77	819	111.69	833
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.6 09/30/14	104.64	1.717	106.60	1.750
CAISSE CENT IMMO CCCI 3.75 01/22/15	102.31	1.526	101.95	1.521
CAIXABANK CABKSM 3 03/22/18	99.41	2.224	-	-
CAJA MADRID BKIASM 5 10/30/14	103.15	1.539	100.13	1.494
CARREFOUR BANQUE CAFP 2.875 09/25/15	103.73	774	104.16	777
CASINO GUICHARD COFP 3.157 08/06/19	101.98	1.521	-	-
CASINO GUICHARD COFP 3.311 01/25/23	99.10	1.478	-	-
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	108.76	4.056	110.42	4.119
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	109.96	820	114.51	854
CASINO GUICHARD COFP 5.5 01/30/15	-	-	108.89	1.625
CATERPILLAR INTL CAT 1.375 05/18/15	-	-	101.66	758
CEZ AS CEZCP 3.625 05/27/16	-	-	109.23	1.630
CEZ AS CEZCP 4.5 06/29/20	113.60	1.271	117.34	1.313
CEZ AS CEZCP 5.75 05/26/15	109.11	3.255	111.71	3.334
CHRISTIAN DIOR CDIFP 4 05/12/16	106.30	2.379	106.75	2.389
CITIGROUP INC C 0 11/30/17	95.25	2.842	94.31	2.815
CITIGROUP INC C 4 11/26/15	106.52	3.416	108.32	3.475
CITIGROUP INC C 4.75 02/10/19	98.00	1.462	96.96	1.447
CITIGROUP INC C 7.375 09/04/19	126.52	8.493	131.51	8.831
CLOVERIE PLC SRENVX 6.625 09/01/42	117.25	2.711	121.77	1.181
CNP ASSURANCES CNPFP 6.875 09/30/41	105.44	786	103.55	773

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST VIRKS.OBL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
COCA-COLA HBC BV CCHLN 2.375 06/18/20	98.10	1.171	-	-
COCA-COLA HBC BV CCHLN 4.25 11/16/16	108.66	2.999	107.69	2.169
COCA-COLA HBC BV CCHLN 7.875 01/15/14	-	-	106.14	396
COFIRROUTE DGFP 5 05/24/21	118.60	1.769	119.70	1.786
COMMERZBANK AG CMZB 5 02/06/14	-	-	104.73	1.563
COMMERZBANK AG CMZB 7.75 03/16/21	105.49	2.360	-	-
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.25 12/04/17	100.67	4.205	101.98	2.739
CRED AGRICOLE SA ACAFP 3.9 04/19/21	98.93	5.165	101.34	5.292
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 10/18/17	100.26	748	101.46	757
CREDIT AGRICOLE ACAFP 3 07/20/15	104.00	1.551	105.10	1.568
CREDIT AGRICOLE ACAFP 3.875 02/13/19	108.59	2.430	111.49	832
CREDIT AGRICOLE ACAFP 5.971 02/01/18	112.28	837	112.40	839
CREDIT LOGEMENT CRLOG 5.454 02/16/21	111.60	2.497	111.74	2.501
CRH FINANCE BV CRHID 7.375 05/28/14	105.89	4.739	109.02	4.880
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 05/18/16	106.80	4.780	108.78	4.869
DEUTSCH BAHN FIN DBHNGR 2 02/20/23	98.13	2.196	99.43	10.460
DEUTSCHE TEL FIN DT 2.75 10/24/24	97.28	1.451	100.74	1.503
DEUTSCHE TEL FIN DT 4.25 03/16/20	113.08	2.530	115.48	2.585
DEUTSCHE TEL FIN DT 5.75 04/14/15	108.82	2.743	110.87	2.796
DEUTSCHE TEL FIN DT 6 01/20/17	116.29	1.735	118.86	1.774
DEUTSCHE TEL FIN DT 6.625 03/29/18	123.05	3.332	126.12	3.416
DEUTSCHLAND REP DBR 1.5 02/15/23	98.17	5.125	-	-
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	95.98	1.074	-	-
DNB NOR BANK ASA DNBNO 4.375 02/24/21	114.07	4.254	-	-
DONG A/S DANGAS 7.75%	103.00	3.841	111.25	4.150
DONG A/S DONGAS 4.875 12/16/21	116.08	3.463	119.79	3.575
DONG A/S DONGAS 5.5 06/29/05	105.00	687	105.51	691
DONG A/S DONGAS 6.5 05/07/19	123.06	2.754	127.07	2.844
E.ON INTL FIN BV EOANR 5.25 09/08/15	-	-	111.78	5.412
EDISON SPA EDFFP 3.25 03/17/15	103.51	1.544	104.21	1.555
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 12/29/49	100.75	1.503	-	-
ELEC DE FRANCE EDF 4.5 11/12/40	112.12	418	-	-
ELEC DE FRANCE EDF 4.625 04/26/30	113.52	2.540	116.53	2.608
ELEC DE FRANCE EDF 6.25 01/25/21	126.39	3.299	130.26	6.803
ENEL FIN INTL NV ENELIM 3.625 04/17/18	-	-	103.86	3.332
ENEL FIN INTL NV ENELIM 4.625 06/24/15	105.83	3.315	106.48	3.337
ENEL FIN INTL NV ENELIM 4.875 03/11/20	107.33	3.202	108.00	3.223
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5 09/14/22	106.37	1.190	107.02	1.198
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5.75 10/24/18	113.05	4.216	-	-
ENEL SPA ENELIM 3.5 02/26/16	103.02	2.305	102.16	1.524
ENEXIS HOLDING ENEXIS 1.875 11/13/20	98.29	880	99.80	894
ENI SPA ENIIM 4.25 02/03/20	-	-	113.87	1.453
ESB FINANCE LTD ESBIRE 4.375 11/21/19	106.97	2.713	105.72	2.682
ESB FINANCE LTD ESBIRE 6.25 09/11/17	114.21	2.811	114.85	1.971
EUTELSAT SA ETLFP 5 01/14/19	113.97	2.550	117.60	2.632
EVONIK EVKGR 7 10/14/14	107.99	4.027	110.62	4.127
EXPERIAN FINANCE EXPNLN 4.75 02/04/20	114.64	1.710	118.61	3.274
FCE BANK F 7.25 07/15/13	100.67	4.505	103.24	4.622
FCE BANK PLC F 1.75 05/21/18	97.63	1.384	-	-
FCE BANK PLC F 1.875 05/12/16	100.86	2.031	-	-
FCE BANK PLC F 2.875 10/03/17	103.84	2.246	103.72	2.244
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 01/30/18	101.92	760	-	-
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/21	96.91	1.156	-	-
FGA CAPITAL IRE FGACAP 4 03/28/13	-	-	100.65	1.126
FGA CAPITAL IRE FGACAP 4.375 09/18/14	102.98	2.074	103.12	923
FGA CAPITAL IRE FGACAP 5.25 02/28/14	102.43	917	102.78	920
FIAT FIN & TRADE FIAT 7 03/23/17	105.98	1.581	-	-
FIAT IND FIN FIIM 5.25 03/11/15	-	-	106.10	1.583
FIAT IND FIN FIIM 6.25 03/09/18	108.73	1.622	-	-
FINMECCANICA FIN FNCM 8.125 12/03/13	102.50	1.529	106.28	1.586
FORTUM OYJ FUMVFH 2.25 09/06/22	96.96	1.591	99.28	1.630
FORTUM OYJ FUMVFH 6 03/20/19	121.38	1.811	125.25	1.869
FRANCE TELECOM ORAFP 4.75 02/21/17	-	-	114.02	1.701
FRANCE TELECOM ORAFP 8.125 01/28/33	151.93	1.598	158.09	1.663
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.625 12/06/18	98.49	2.351	100.04	1.493
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	-	-	103.38	2.468
GAS NATURAL CAP GASSM 4.375 11/02/16	107.66	2.007	-	-
GAS NATURAL CAP GASSM 5 02/13/18	110.08	2.463	110.06	2.463
GAS NATURAL CAP GASSM 5.25 07/09/14	-	-	105.60	1.970
GAS NATURAL CAP GASSM 5.625 02/09/17	111.58	5.826	112.31	5.865
GAS NATURAL CAP GASSM 6 01/27/20	114.39	2.560	114.36	2.560
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	102.00	1.522	-	-
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	102.50	2.829	104.39	2.882
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15	109.76	6.713	113.35	3.552
GDF SUEZ GSZFP 6.875 01/24/19	126.31	3.919	130.76	4.058
GE CAP EUR FUND GE 1 05/02/17	98.60	2.353	-	-
GE CAP EUR FUND GE 2 02/27/15	-	-	102.56	696
GE CAP EUR FUND GE 2.875 09/17/15	104.29	2.334	105.20	2.355
GE CAP EUR FUND GE 3.625 06/15/17	107.92	419	109.03	423
GE CAP EUR FUND GE 4.25 03/01/17	110.17	1.643	112.11	1.673
GE CAP EUR FUND GE 4.75 07/30/14	-	-	106.33	135
GE CAP TRUST II GE 5.5 09/15/67	100.70	3.004	99.32	2.964
GE CAP TRUST IV GE 4.625 09/15/66	98.63	2.207	-	-
GLENORE FINANCE GLENLN 4.125 04/03/18	107.78	1.608	-	-
GLENORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/17	109.48	3.675	-	-
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	96.72	1.226	-	-
HAMMERSON PLC HMSOLN 2.75 09/26/19	101.67	1.441	103.23	1.463
HAMMERSON PLC HMSOLN 4.875 06/19/15	107.33	3.202	108.67	3.243
HANNOVER FINANCE HANRUE 5 06/30/43	102.85	767	109.85	820
HANNOVER FINANCE HANRUE 5.75 02/26/24	101.88	2.280	104.68	2.343
HBOS PLC LLOYDS 4.375 10/30/19	97.75	3.026	92.50	2.864
HBOS PLC LLOYDS 4.875 03/20/15	102.98	1.728	-	-
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	115.61	1.725	117.19	1.749
HENKEL KGAA HENKEL 5.375 11/25/04	105.65	3.388	107.85	3.460
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.3687 10/29/49	-	-	100.09	2.614
HSBC FRANCE HSBC 1.875 01/16/20	98.78	737	-	-
HSBC HLDGS PLC HSBC 6 06/10/19	115.74	1.813	121.17	1.898
HUTCH WHA FIN 09 HUWHY 4.75 11/14/16	112.27	6.699	113.61	5.086
HUTCHISON HUWHY 2.5 06/06/17	-	-	105.25	785
HUTCHISON HUWHY 3.75 05/29/49	94.50	2.115	-	-
IBERDROLA FIN SA IBESM 3.5 10/13/16	-	-	104.88	3.130
IBERDROLA FIN SA IBESM 4.75 01/25/16	107.90	3.219	107.99	3.223
IBERDROLA INTL IBESM 2.875 11/11/20	97.39	4.359	-	-
IBERDROLA INTL IBESM 4.5 09/21/17	107.95	805	109.20	815
IBERDROLA INTL IBESM 5.75 02/27/49	99.65	1.487	-	-
IKB DEUT INDUSTR IKB 4.5 07/09/13	99.83	1.117	95.17	1.065
IMP TOBACCO FIN IMTLN 5 12/02/19	115.57	3.276	119.09	3.376

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST VIRKS.OBL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
IMP TOBACCO FIN IMTLN 7.25 09/15/14	107.68	2.169	110.58	2.228
INBEV NV ABIBB 4 06/02/21	-	-	115.65	1.053
ING BANK NV INTNED 4.5 02/21/22	112.51	2.434	116.53	2.521
ING BANK NV INTNED 4.625 03/15/19	98.56	1.470	99.19	1.480
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23	108.52	1.619	109.36	1.632
INTESA SANPAOLO ISPIM 0 05/28/18	-	-	92.02	343
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.375 01/19/15	102.43	1.528	102.36	3.818
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.75 03/02/20	88.09	1.971	85.69	1.918
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.875 04/01/15	-	-	103.21	770
INTESA SANPAOLO ISPIM 4 11/09/17	101.49	1.067	103.65	1.090
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 09/19/16	103.29	4.623	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.875 07/10/15	105.27	3.926	105.77	7.891
INTESA SANPAOLO ISPIM 5 02/28/17	105.90	2.370	107.99	2.417
INVESTOR AB INVSA 3.25 09/17/18	107.43	2.404	109.50	2.451
IPIC GMTN LTD INTPET 2.375 05/30/18	101.00	2.034	102.50	1.300
IPIC GMTN LTD INTPET 4.875 05/14/16	108.99	3.739	111.33	2.160
JPMORGAN CHASE JPM 3.75 06/15/16	-	-	109.55	1.635
JPMORGAN CHASE JPM 6.125 04/01/14	-	-	106.72	2.389
KBC IFIMA NV KBC 3 08/29/16	104.84	1.877	105.27	1.885
KBC IFIMA NV KBC 3.625 03/07/14	-	-	103.01	769
KBC IFIMA NV KBC 3.875 03/31/15	104.94	3.913	105.71	3.943
KBC IFIMA NV KBC 4.5 09/17/14	104.44	1.558	105.57	1.575
KPN NV KPN 3.25 02/01/21	99.52	4.454	100.39	749
KPN NV KPN 6.125 03/29/49	98.85	1.548	-	-
KPN NV KPN 6.25 02/04/14	-	-	105.88	1.580
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	112.64	1.680	114.34	1.706
KPN NV KPN 7.5 02/04/19	124.40	1.856	-	-
LAFARGE SA LGFP 5.875 07/09/19	108.00	806	109.75	819
LAFARGE SA LGFP 7.625 05/27/14	106.21	2.377	109.38	2.448
LAGARDERE SCA MMBFP 4.125 10/31/17	105.37	1.572	104.47	1.559
LAGARDERE SCA MMBFP 4.875 10/06/14	-	-	104.92	1.566
LBG CAPITAL NO.1 LLOYDS 6.439 05/23/20	99.06	739	-	-
LBG CAPITAL NO.2 LLOYDS 15 12/21/19	139.75	1.042	140.50	1.048
LEASEPLAN CORP LPTY 3.75 08/07/13	-	-	101.68	759
LEASEPLAN CORP LPTY 3.875 09/16/15	105.67	1.576	106.34	1.587
LEASEPLAN CORP LPTY 4.125 01/13/15	104.63	3.122	105.41	3.146
LEGAL & GENL LGEN 4 06/08/25	101.11	2.640	99.15	2.589
LEGRAND SA LRF 4.375 03/21/18	112.10	2.508	114.96	2.573
LINDE AG LINGR 1.75 09/17/20	-	-	100.62	1.201
LINDE FINANCE BV LINGR 6.75 12/08/15	-	-	117.77	2.548
LINDE FINANCE BV LINGR 7.375 07/14/66	114.56	4.785	117.38	4.028
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 10.375 02/12/24	121.75	1.090	-	-
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 3.75 09/07/15	105.76	1.972	107.26	2.001
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 6.5 03/24/20	109.92	2.460	114.50	2.563
LLOYDS-CALL03/13 LLOYDS 5.625 03/05/18	-	-	95.00	2.126
LOTTOMATICA SPA GTKIM 3.5 03/05/20	98.64	2.207	-	-
MAN SE MANGR 7.25 05/20/16	117.53	1.315	-	-
MERCIALYS MERYFP 4.125 03/26/19	108.17	807	110.26	823
MET LIFE GLOB MET 2.375 01/11/23	97.16	2.899	-	-
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19	102.42	1.986	105.03	2.037
MICHELIN LUX MLFP 2.75 06/20/19	103.36	771	105.42	786
MONDI CONSUMER MNDILN 9.75 07/15/17	112.50	1.678	116.38	1.737
MONDI FINANCE LT MNDILN 5.75 04/03/17	113.03	3.288	114.87	3.342
MONDI FINANCE PL MNDILN 3.375 09/28/20	101.94	1.521	103.62	1.546
MORGAN STANLEY MS 2.25 03/12/18	98.72	2.179	-	-
MORGAN STANLEY MS 3.75 09/21/17	-	-	106.70	486
MORGAN STANLEY MS 4.5 02/23/16	106.80	3.585	107.66	3.615
MORGAN STANLEY MS 4.5 10/29/14	-	-	105.65	1.971
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	113.06	2.108	113.93	2.125
MORGAN STANLEY MS 5.5 10/02/17	112.63	840	114.02	851
MOTABILITY OPER MOTOPG 3.25 11/30/18	107.28	1.600	109.29	1.631
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42	115.60	2.587	121.37	2.717
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.125 04/03/17	104.47	2.766	107.91	2.858
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.75 01/20/15	104.00	3.878	105.83	3.948
NATIONWIDE BLDG NWIDE 6.75 07/22/20	108.33	3.636	117.40	3.942
NATL GRID NA INC NGGLN 1.75 02/20/18	100.41	1.498	-	-
NATL GRID PLC NGGLN 4.375 03/10/20	-	-	117.12	2.621
NDASS-CALL09/13 NDASS 6.25 09/10/18	100.75	3.006	103.04	3.075
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	98.75	1.768	-	-
NORDEA BANK AB NDASS 4.625 02/15/22	106.92	1.834	108.31	1.859
OLIVETTI FINANCE TITIM 7.75 01/24/33	111.90	1.002	115.88	1.037
PACCAR FINANCIAL PCAR 1.375 06/08/15	-	-	101.39	756
PEMEX MASTER TR PEMEX 6.375 08/05/16	112.15	4.266	116.13	4.419
PERNOD-RICARD SA RIFP 4.875 03/18/16	109.08	1.220	111.24	1.245
PERNOD-RICARD SA RIFP 7 01/15/15	109.12	3.662	111.99	3.760
PETROLEOS MEXICA PEMEX 5.5 01/09/17	111.50	2.495	-	-
PHILIP MORRIS IN PM 2.125 05/30/19	100.83	1.203	103.58	1.236
PHILIP MORRIS IN PM 3.125 06/03/33	95.48	2.421	-	-
POHJOLA BANK PLC POHBK 5.75 02/28/22	117.00	1.484	117.80	1.494
PPR KERFP 3.75 04/08/15	105.05	4.701	106.26	4.757
PROCTER & GAMBLE PG 2 08/16/22	97.80	729	100.45	749
PROSEC FUNDING DPB 4.668 06/30/16	101.50	4.845	97.83	1.460
PROSEGUR SA PSGSM 2.75 04/02/18	99.62	2.229	-	-
RABOBANK RABOBK 3.875 04/20/16	107.71	2.282	109.49	3.039
RABOBANK RABOBK 4.375 05/05/16	109.15	3.851	111.22	3.925
RCI BANOU RENAUL 1.75 07/06/16	99.06	1.921	-	-
RCI BANOU RENAUL 2.125 11/24/14	100.71	2.479	101.04	2.488
RCI BANOU RENAUL 2.875 01/22/18	99.79	2.307	-	-
RCI BANOU RENAUL 4 12/02/13	-	-	102.38	2.215
RCI BANOU RENAUL 4.25 04/27/17	105.65	1.418	-	-
RCI BANOU RENAUL 5.625 03/13/15	106.14	3.167	-	-
REXAM PLC REXLN 4.375 03/15/13	-	-	100.64	1.877
RIO TINTO FINANC RIOLN 2 05/11/20	97.50	1.527	100.74	1.578
ROBERT BOSCH INV RBOSGR 2.625 05/24/28	96.48	1.439	-	-
ROCHE HLDGS INC ROSW 5.625 03/04/16	-	-	115.68	268
ROCHE HLDGS INC ROSW 6.5 03/04/21	-	-	136.91	817
ROLLS-ROYCE PLC ROLLS 2.125 06/18/21	99.58	1.337	-	-
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.875 07/15/15	-	-	109.29	4.892
ROYAL BK SCOTLND RBS 5.375 09/30/19	112.40	3.940	119.59	3.301
ROYAL BK SCOTLND RBS 6 05/10/13	-	-	99.31	1.482
ROYAL BK SCOTLND RBS 6.934 04/09/18	104.86	6.805	113.15	6.754
RTE EDF TRANSPOR EDF 5.125 09/12/18	116.91	4.360	119.44	4.456
RWE AG RWE 4.625 09/29/49	102.48	3.057	101.98	3.044
RWE FINANCE BV RWE 6.5 08/10/21	128.72	2.880	135.12	3.024
SABMILLER PLC SABL N 4.5 01/20/15	-	-	107.61	2.248
SCOTTISH & SOUTH SSELN 5.025 10/29/49	104.06	2.716	103.80	2.711
SEVERN TRENT FIN SVTLN 5.25 03/11/16	110.90	3.309	113.47	3.386

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST VIRKS.OBL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Obligationer				
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
SFR VIVFP 5 07/09/14	104.24	1.944	105.77	1.973
SKANDINAV ENSKIL SEB 1.875 11/14/19	98.85	1.770	101.07	1.810
SKANDINAV ENSKIL SEB 3.75 05/19/16	-	-	109.10	1.221
SKANDINAV ENSKIL SEB 3.875 04/12/17	108.90	3.249	111.24	3.320
SNAM SRGIM 3.5 02/13/20	102.20	762	104.51	780
SNAM SRGIM 3.875 03/19/18	105.43	3.696	107.23	3.760
SNS BANK SNSNS 3.625 07/18/13	100.10	1.120	100.98	2.260
SOCIETE FONCIERE FLYFP 3.5 11/28/17	104.19	777	102.85	767
SOCIETE FONCIERE FLYFP 4.625 05/25/16	106.98	3.192	107.29	1.601
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.25 01/23/20	98.64	2.207	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.375 02/28/18	102.48	3.058	103.80	3.098
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 04/20/16	107.38	2.403	109.09	2.442
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 06/07/23	94.28	2.110	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4.25 07/13/22	109.94	1.640	113.87	1.699
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 12/29/49	102.17	1.143	100.37	1.123
SPAREBANK1 SR SPAROG 2 05/14/18	99.97	1.715	101.20	1.737
SPAREBANK1 SR SPAROG 2.125 02/03/20	97.60	2.621	-	-
SPAREBANK1 SR SPAROG 3.625 03/24/15	-	-	105.48	1.574
SSE PLC SSELN 2 06/17/20	98.54	2.278	-	-
SSE PLC SSELN 5.625 09/29/49	105.23	2.119	106.28	2.141
ST GOBAIN SGOFP 3.5 09/30/15	105.13	1.568	106.19	1.585
ST GOBAIN SGOFP 3.625 06/15/21	-	912	103.88	1.845
ST GOBAIN SGOFP 4.5 09/30/19	110.81	3.306	111.62	4.997
STATKRAFT AS STATK 2.5 11/28/22	99.00	1.403	100.18	1.420
STATKRAFT AS STATK 6.625 04/02/19	125.24	1.868	129.01	1.925
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 2.25 06/14/18	-	-	104.99	1.488
SWEDBANK AB SWEDA 3.375 02/09/17	107.05	3.194	108.78	3.246
TALANX FINANZ TALANX 8.3673 06/15/42	-	-	122.35	913
TDC A/S TDCCD 5.875 12/16/15	111.64	3.664	113.62	3.730
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17	-	-	106.92	1.197
TELECOM ITALIA TITIM 4.75 05/19/14	103.41	1.928	104.67	1.952
TELECOM ITALIA TITIM 4.75 05/25/18	103.07	1.537	107.75	2.814
TELECOM ITALIA TITIM 5.25 03/17/55	81.63	1.218	82.84	1.236
TELECOM ITALIA TITIM 5.375 01/29/19	104.66	781	109.99	821
TELECOM ITALIA TITIM 6.125 12/14/18	108.15	1.210	-	-
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	97.06	724	-	-
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	105.27	4.711	108.80	1.623
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.797 02/21/18	107.64	1.606	109.53	1.634
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16	107.05	7.984	108.10	8.065
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.496 04/01/16	108.64	3.241	109.59	1.635
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.811 09/05/17	111.42	1.662	113.62	1.695
TELIASONERA AB TLSNS 3.625 02/14/24	107.08	2.236	110.96	2.318
TELSTRA CORP LTD TLSAU 2.5 09/15/23	97.44	1.817	-	-
TENNET HLD BV TENN 6.655 02/28/49	109.36	3.671	108.04	3.627
TEOLLISUUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	111.59	1.715	113.41	897
TEOLLISUUUDEN VOI TVO 6 06/27/16	112.94	3.538	114.75	3.596
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	103.85	1.162	-	-
THYSSENKRUPP AG TKAGR 9.25 06/18/14	106.79	5.137	109.03	5.247
UBS-CALL09/13 UBS 4.125 09/25/18	100.32	3.367	100.04	3.359
UNIBAIL RODAM SE ULFP 4.625 09/23/16	110.59	4.042	112.26	4.104
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 2.25 08/01/18	101.42	1.460	103.28	1.487
UNICREDIT BANK A HVB 3.25 07/15/14	102.65	1.531	103.02	1.537
UNICREDIT BK AUS BACA 2.625 01/30/18	101.77	759	-	-
UNICREDIT SPA UCGIM 3.375 01/11/18	100.22	1.495	101.10	1.433
UNICREDIT SPA UCGIM 4.25 07/31/18	-	-	109.76	4.259
UNICREDIT SPA UCGIM 4.875 03/07/17	105.34	1.571	107.37	1.602
UNITYMEDIA UNITY 5.75 01/15/23	97.75	1.458	104.50	1.559
UPCB FINANCE UPCB 7.625 01/15/20	106.50	1.589	110.50	1.649
VALE VALEBZ 3.75 01/10/23	97.78	729	104.93	2.349
VALEO SA FRFP 5.75 01/19/17	112.64	1.680	113.13	844
VATTENFALL AB VATFAL 5.25 06/29/49	105.19	3.609	106.43	2.303
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.45 01/29/49	96.75	2.165	-	-
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.625 03/30/27	-	-	113.23	1.690
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 5.375 05/28/18	-	-	118.21	2.205
VIER GAS TRANSP VEGASDE 2 06/12/20	99.20	814	-	-
VIVENDI SA VIVFP 2.5 01/15/20	98.65	2.207	100.06	2.240
VIVENDI SA VIVFP 4.125 07/18/17	108.72	4.055	109.85	3.278
VIVENDI SA VIVFP 4.75 07/13/21	111.32	1.661	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 2 03/26/21	97.74	2.697	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 2.125 01/19/15	-	-	102.72	3.020
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.3 03/22/33	102.18	2.286	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 7 02/09/16	115.29	2.580	118.26	2.647
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	98.60	4.413	100.42	4.495
WACHOVIA CORP WFC 4.375 11/27/18	109.61	2.453	111.34	2.492
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23	96.18	2.367	-	-
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22	100.78	2.556	103.66	2.630
WESFARMERS LTD WESAU 2.75 08/02/22	105.07	1.176	102.59	1.148
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	105.06	784	108.36	808
WPP FINANCE WPPLN 5.25 01/30/15	106.85	2.311	108.73	2.352
XSTRATA FINANCE GLENLN 1.5 05/19/16	99.51	3.266	99.89	1.789
ZIGGO BV ZIGGO 3.625 03/27/20	98.10	2.195	-	-
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
BAA FUNDING LTD HTHROW 3 06/08/15	102.95	896	103.42	951
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 6.25 06/20/19	108.74	2.366	109.46	2.517
FCE BANK F 5.125 11/16/15	106.50	927	108.25	996
MERRILL LYNCH BAC 5.75 12/12/14	106.12	1.385	107.02	1.477
OBE INSURANCE OBEAU 10 03/14/14	105.52	1.754	108.96	1.914
SIEMENS FINAN SIEGR 6.125 09/14/66	109.00	2.846	110.51	3.050
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
ABBAY NATL TREAS ABBEY 3.875 11/10/14	102.77	1.179	103.58	1.172
AQUARIUS + INV S SRENVX 6.375 09/01/24	99.50	1.256	-	-
BARCLAYS BK PLC BACR 7.625 11/21/22	95.88	2.036	100.00	2.094
ELEC DE FRANCE EDF 5.25 01/29/49	95.63	1.646	-	-
Obligationer i alt		790.663		763.352
Beholdning i alt		790.663		763.352

Inv.for. Multi Manager Invest
MULTI MANAGER INVEST GLOB.AKT.

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
AUD 525,24 pr. 30-06-2013 (587,53 pr. 31-12-2012)				
COCHLEAR LTD	61.71	3.371	79.10	4.554
CHF 606,47 pr. 30-06-2013 (618,24 pr. 31-12-2012)				
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	103.70	3.396	110.00	3.060
LONZA GROUP AG-REG	71.15	4.401	49.36	2.594
SONOVA HOLDING AG-REG	100.20	4.011	101.40	3.423
SWATCH GROUP AG/THE-BR	517.00	5.017	461.20	3.849
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
AIR LIQUIDE SA	94.87	5.519	95.05	4.539
DASSAULT SYSTEMES SA	93.98	8.342	84.23	6.159
INDITEX	94.84	3.961	105.50	3.778
L'OREAL	126.25	4.520	104.90	3.209
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
AGGREGO PLC	1.642.00	1.715	-	-
SHIRE PLC	2.085.00	4.119	1.887.00	3.194
STANDARD CHARTERED PLC	1.427.00	7.365	1.573.50	7.223
WPP PLC	-	-	888.00	3.798
WPP PLC	1.122.00	5.390	-	-
HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)				
AIA GROUP LTD	32.85	7.534	30.25	5.787
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	24.15	3.234	24.85	2.776
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	-	-	7.71	941
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10.000.00	4.105	9.100.00	3.177
JPY 5,78 pr. 30-06-2013 (6,54 pr. 31-12-2012)				
ABC-MART INC	3.870.00	5.008	3.765.00	3.893
FANUC CORP	14.380.00	7.808	15.920.00	8.127
KEYENCE CORP	31.650.00	5.302	23.870.00	3.749
M3 INC	222.800.00	3.681	137.800.00	3.103
UNICHARM CORP	5.610.00	9.106	4.495.00	8.502
SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)				
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	483.10	2.957	562.50	2.936
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
3M CO	109.35	4.518	92.85	3.221
ABBOTT LABORATORIES	34.88	4.003	65.50	3.188
ALLERGAN INC	84.24	4.689	-	-
AMAZON.COM INC	277.69	6.055	250.87	4.472
AMERICAN EXPRESS CO	74.76	4.590	-	-
APPLE INC	-	-	532.17	5.270
BORGWARNER INC	86.15	4.499	71.62	3.040
BUNGE LTD	70.77	4.305	72.69	3.583
CITRIX SYSTEMS INC	60.36	5.542	65.62	5.013
COACH INC	57.09	9.533	55.51	4.963
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62.64	3.199	73.88	3.136
COLGATE-PALMOLIVE CO	57.29	6.706	104.54	5.088
EBAY INC	51.72	10.743	51.00	10.909
EMC CORP/MA	23.62	3.687	25.30	3.333
EMERSON ELECTRIC CO	54.54	5.320	52.96	7.013
EXXON MOBIL CORP	90.35	5.133	86.55	4.026
F5 NETWORKS INC	68.80	3.711	97.15	4.272
FIRST REPUBLIC BANK/CA	38.48	4.328	32.78	3.024
GOOGLE INC-CL A	880.37	12.124	707.38	5.404
INFORMATICA CORP	34.98	4.416	30.32	3.157
JPMORGAN CHASE & CO	52.79	8.300	43.97	5.673
LAZARD LTD-CL A	32.15	4.114	29.84	3.109
MCDONALD'S CORP	-	-	88.21	2.945
MICROSOFT CORP	34.55	11.755	26.71	7.482
MONSANTO CO	98.80	6.066	94.65	4.821
NIKE INC -CL B	63.68	7.966	51.60	5.373
PRAXAIR INC	115.16	4.758	109.45	3.778
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76.99	3.888	67.89	2.843
QIAGEN N.V.	19.91	4.513	18.15	3.295
RALPH LAUREN CORP	173.74	3.988	149.92	2.800
ROPER INDUSTRIES INC	124.22	6.985	-	-
SCHLUMBERGER LTD	71.66	9.211	69.30	7.294
SIGMA-ALDRICH	80.42	8.214	73.58	6.163
SVB FINANCIAL GROUP	83.32	4.590	55.97	2.604
TERADATA CORP	50.23	3.055	61.89	4.623
TRIMBLE NAVIGATION LTD	25.99	3.967	59.78	3.857
WELLS FARGO & CO	41.27	15.346	34.18	10.464
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
SASOL LTD	43.154.00	4.689	36.280.00	3.768
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	21.75	5.841	23.14	5.173
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	36.23	5.031	37.83	4.367
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	140.29	3.904	149.04	3.323
GAZPROM OAO-SPON ADR	6.58	1.899	9.46	2.409
HDFC BANK LTD-ADR	36.24	4.097	40.72	3.848
ICICI BANK LTD-SPON ADR	38.25	4.258	43.61	3.971
NESTLE SA-SPONS ADR FOR REG	65.78	10.418	65.17	8.519
TURKIYE GARANTI BANKASI-ADR	4.30	4.718	5.20	4.729
Aktier i alt		368.529		291.715
Beholdning i alt		368.529		291.715

**Inv.for. Multi Manager Invest
MMI GLOBALE AKTIER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
AUD 525,24 pr. 30-06-2013 (587,53 pr. 31-12-2012)				
COCHLEAR LTD	61.71	10.048	79.10	14.778
CHF 606,47 pr. 30-06-2013 (618,24 pr. 31-12-2012)				
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	103.70	10.126	110.00	9.688
LONZA GROUP AG-REG	71.15	13.247	49.36	8.255
SONOVA HOLDING AG-REG	100.20	11.911	101.40	11.096
SWATCH GROUP AG/THE-BR	517.00	15.364	461.20	12.546
EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)				
AIR LIQUIDE SA	94.87	16.417	95.05	14.821
DASSAULT SYSTEMES SA	93.98	24.955	84.23	20.047
INDITEX	94.84	12.096	105.50	12.122
L'OREAL	126.25	14.031	104.90	10.409
GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)				
AGGREGO PLC	1.642.00	6.359	-	-
SHIRE PLC	2.085.00	12.285	1.887.00	10.345
STANDARD CHARTERED PLC	1.427.00	22.255	1.573.50	23.173
WPP PLC	-	-	888.00	12.334
WPP PLC	1.122.00	16.346	-	-
HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)				
AIA GROUP LTD	32.85	22.796	30.25	18.553
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	24.15	10.255	24.85	9.326
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	-	-	7.71	3.025
IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10.000.00	12.893	9.100.00	10.607
JPY 5,78 pr. 30-06-2013 (6,54 pr. 31-12-2012)				
ABC-MART INC	3.870.00	15.090	3.765.00	12.715
FANUC CORP	14.380.00	23.176	15.920.00	26.049
KEYENCE CORP	31.650.00	15.540	23.870.00	12.030
M3 INC	222.800.00	11.583	137.800.00	9.722
UNICHARM CORP	5.610.00	27.546	4.495.00	27.507
SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)				
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	483.10	8.954	562.50	9.444
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
3M CO	109.35	13.742	92.85	10.141
ABBOTT LABORATORIES	34.88	11.949	65.50	10.379
ALLERGAN INC	84.24	14.308	-	-
AMAZON.COM INC	277.69	18.006	250.87	14.197
AMERICAN EXPRESS CO	74.76	13.856	-	-
APPLE INC	-	-	532.17	16.865
BORGWARNER INC	86.15	13.397	71.62	9.930
BUNGE LTD	70.77	12.954	72.69	11.806
CITRIX SYSTEMS INC	60.36	16.798	65.62	16.154
COACH INC	57.09	28.861	55.51	16.021
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62.64	9.777	73.88	9.826
COLGATE-PALMOLIVE CO	57.29	20.316	104.54	16.328
EBAY INC	51.72	32.230	51.00	35.238
EMC CORP/MA	23.62	11.358	25.30	10.838
EMERSON ELECTRIC CO	54.54	20.774	52.96	22.688
EXXON MOBIL CORP	90.35	15.346	86.55	13.029
F5 NETWORKS INC	68.80	11.093	97.15	13.909
FIRST REPUBLIC BANK/CA	38.48	12.917	32.78	9.832
GOOGLE INC-CL A	880.37	36.877	707.38	17.614
INFORMATICA CORP	34.98	13.147	30.32	9.935
JPMORGAN CHASE & CO	52.79	25.142	43.97	18.239
LAZARD LTD-CL A	32.15	12.231	29.84	10.098
MCDONALD'S CORP	-	-	88.21	9.335
MICROSOFT CORP	34.55	35.581	26.71	24.200
MONSANTO CO	98.80	18.595	94.65	15.533
NIKE INC -CL B	63.68	24.080	51.60	17.287
PRAXAIR INC	115.16	14.406	109.45	12.264
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76.99	11.663	67.89	8.913
QIAGEN N.V.	19.91	13.493	18.15	10.970
RALPH LAUREN CORP	173.74	11.963	149.92	9.078
ROPER INDUSTRIES INC	124.22	20.956	-	-
SCHLUMBERGER LTD	71.66	27.550	69.30	23.687
SIGMA-ALDRICH	80.42	24.504	73.58	19.820
SVB FINANCIAL GROUP	83.32	14.104	55.97	8.235
TERADATA CORP	50.23	9.598	61.89	14.920
TRIMBLE NAVIGATION LTD	25.99	12.214	59.78	12.483
WELLS FARGO & CO	41.27	46.415	34.18	33.753
ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)				
SASOL LTD	43.154.00	14.193	36.280.00	12.390
USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)				
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	21.75	17.685	23.14	16.605
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	36.23	15.239	37.83	14.108
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	140.29	11.592	149.04	10.880
GAZPROM OAO-SPON ADR	6.58	6.173	9.46	7.531
HDFC BANK LTD-ADR	36.24	12.352	40.72	12.352
ICICI BANK LTD-SPON ADR	38.25	12.686	43.61	12.858
NESTLE SA-SPONS ADR FOR REG	65.78	31.329	65.17	27.291
TURKIYE GARANTI BANKASI-ADR	4.30	14.220	5.20	15.302
Aktier i alt		1.118.940		941.456
Beholdning i alt		1.118.940		941.456

Inv.for. Multi Manager Invest
USA SMALL/MID CAP

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
CAD 543,93 pr. 30-06-2013				
FIRSTSERVICE CORP	32.98	4.287	-	-
GILDAN ACTIVEWEAR INC	42.65	4.269	-	-
IMPERIAL METALS CORP	10.50	2.541	-	-
USD 573,82 pr. 30-06-2013				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	33.07	4.459	-	-
BOFI HOLDING INC	45.82	2.945	-	-
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	25.29	2.859	-	-
CATAMARAN CORP	48.76	3.581	-	-
COINSTAR INC	58.68	3.569	-	-
COMPUTER TASK GROUP INC	22.97	4.244	-	-
DENBURY RESOURCES INC	17.32	3.160	-	-
ENCORE CAPITAL GROUP INC	33.11	6.669	-	-
GENESCO INC	66.99	6.804	-	-
GENTHERM INC	18.57	7.491	-	-
GP STRATEGIES CORP	23.82	4.182	-	-
GULFPORT ENERGY CORP	47.09	4.296	-	-
HEALTHCARE SERVICES GROUP	24.52	2.645	-	-
HEALTHSTREAM INC	25.32	4.475	-	-
HIBBETT SPORTS INC	55.57	2.392	-	-
ICG GROUP INC	11.40	7.915	-	-
KIRBY CORP	79.54	5.112	-	-
LIOUIDITY SERVICES INC	34.67	5.690	-	-
LIVEPERSON INC	8.96	3.900	-	-
MASTEC INC	32.90	8.835	-	-
MAXIMUS INC	74.48	3.205	-	-
METHODE ELECTRONICS INC	17.01	1.669	-	-
MULTIMEDIA GAMES HOLDING CO	26.07	4.024	-	-
NIC INC	16.53	2.305	-	-
NORTHERN OIL AND GAS INC	13.34	1.814	-	-
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	112.62	1.680	-	-
PERFORMANT FINANCIAL CORP	11.59	2.461	-	-
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATE	153.63	3.791	-	-
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	42.98	3.231	-	-
REX ENERGY CORP	17.58	3.036	-	-
ROYAL GOLD INC	42.08	2.221	-	-
SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	72.65	3.002	-	-
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	6.57	1.817	-	-
SUSSER HOLDINGS CORP	47.88	4.039	-	-
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC	44.36	3.462	-	-
VIRTUSA CORP	22.16	6.320	-	-
WEB.COM GROUP INC	25.60	5.435	-	-
WNS HOLDINGS LTD-ADR	16.69	3.716	-	-
Aktier i alt		163.549		0
Beholdning i alt		163.549		0

**Inv.for. Multi Manager Invest
USA SMALL/MID CAP AKK**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
Aktier				
CAD 543,93 pr. 30-06-2013				
FIRSTSERVICE CORP	32.98	13.992	-	-
GILDAN ACTIVEWEAR INC	42.65	13.896	-	-
IMPERIAL METALS CORP	10.50	8.270	-	-
USD 573,82 pr. 30-06-2013				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	33.07	14.441	-	-
BOFI HOLDING INC	45.82	9.702	-	-
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	25.29	9.244	-	-
CATAMARAN CORP	48.76	11.583	-	-
COINSTAR INC	58.68	11.583	-	-
COMPUTER TASK GROUP INC	22.97	13.708	-	-
DENBURY RESOURCES INC	17.32	10.396	-	-
ENCORE CAPITAL GROUP INC	33.11	21.716	-	-
GENESCO INC	66.99	22.334	-	-
GENTHERM INC	18.57	24.551	-	-
GP STRATEGIES CORP	23.82	13.586	-	-
GULFPORT ENERGY CORP	47.09	13.970	-	-
HEALTHCARE SERVICES GROUP	24.52	8.695	-	-
HEALTHSTREAM INC	25.32	14.674	-	-
HIBBETT SPORTS INC	55.57	7.844	-	-
ICG GROUP INC	11.40	25.937	-	-
KIRBY CORP	79.54	16.750	-	-
LIOUIDITY SERVICES INC	34.67	19.158	-	-
LIVEPERSON INC	8.96	12.764	-	-
MASTEC INC	32.90	28.846	-	-
MAXIMUS INC	74.48	10.513	-	-
METHODE ELECTRONICS INC	17.01	5.368	-	-
MULTIMEDIA GAMES HOLDING CO	26.07	13.045	-	-
NIC INC	16.53	7.550	-	-
NORTHERN OIL AND GAS INC	13.34	5.879	-	-
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	112.62	5.493	-	-
PERFORMANT FINANCIAL CORP	11.59	7.901	-	-
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATE	153.63	12.254	-	-
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	42.98	10.556	-	-
REX ENERGY CORP	17.58	9.916	-	-
ROYAL GOLD INC	42.08	7.268	-	-
SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	72.65	9.672	-	-
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	6.57	6.171	-	-
SUSSER HOLDINGS CORP	47.88	13.078	-	-
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC	44.36	11.353	-	-
VIRTUSA CORP	22.16	21.045	-	-
WEB.COM GROUP INC	25.60	17.628	-	-
WNS HOLDINGS LTD-ADR	16.69	11.923	-	-
Aktier i alt		534.252		0
Beholdning i alt		534.252		0