

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

Halvårsrapport

2014

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2014 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Forventninger til 2. halvår 2014.....</i>	<i>5</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>6</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>11</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>13</i>
Halvårsregnskaber.....	14
USA	14
USA Akk.....	16
Europa.....	18
Europa Akk.....	21
Japan.....	24
Japan Akk.....	27
Nye obligationsmarkeder lokal valuta.....	29
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.....	32
Nye Aktiemarkeder.....	35
Nye Aktiemarkeder Akk.....	38
Virksomhedsobligationer	41
Globale Aktier.....	44
Globale Aktier Akk.....	47
USA Small/Mid Cap.....	50
USA Small/Mid Cap Akk.....	53
Foreningens noter	56
Anvendt regnskabspraksis.....	56
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	57

Nærværende halvårsrapport for 2014 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2014. 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 2014 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
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.nr.: 11.160
Hjemmeside: multimanagerinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Tine Roed (formand)
Advokat, Partner Kim Esben Stenild Højbye
Direktør Mads Jensen
Direktør Erik Højberg Nielsen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

BlackRock (UK)
Harding Loevner LP
Investec Asset Management Limited
Lazard Asset Management Limited
MFS International UK Limited
Nykredit Asset Management
Pembroke Management Ltd.
Standard Life Investments Limited
Wells Capital Management Inc

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2014 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 2014.

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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

København, den 28. august 2014

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Halvårsrapporten 2014 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2014 præget af faldende renter samt positive aktiemarkeder. Lempelig pengepolitik og geopolitisk uro medvirkede til det overraskende rentefald, mens troen på et økonomisk opsving og jagten på afkast understøttede aktiemarkederne.
- Foreningens afdelinger med undtagelse af de to afdelinger med amerikanske large cap aktier gav afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark i 1. halvår 2014. Uventet rotation i aktiemarkederne gjorde arbejdet vanskeligt for foreningens forvaltere med aktiv investeringsstil. Samlet finder foreningens ledelse afkastudviklingen for værende ikke tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 14.852 mio. kr. ultimo juni 2014 mod 13.507 mio. kr. ultimo 2013.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 667,6 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 522,3 mio. kr. i samme periode året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 95,6 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 98,1 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,69% i 2014 mod 0,74% i samme periode året før.
- På forårets generalforsamling udtrådte Kjeld Øberg og Bjørn Bogason af bestyrelsen, og direktør Tine Roed blev indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Tine Roed som formand.
- Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår 2014 den gradvise bedring. Trods en vanskelig start med hård vinter i USA og geopolitisk uro i Ukraine kom der i løbet af halvåret tegn på økonomisk vækst samt optimisme om den fremtidige økonomiske udvikling. Beskæftigelsen øgedes, men inflationen forblev lav.
- Primo 2014 var der en forventning om begyndende stigende renter. Geopolitisk uro og pengeregighed medførte imidlertid faldende renter, især i Europa. Den Europæiske Centralbank meddelte primo juni, at banken ville gennemføre endnu en pengepolitisk lempelse med lånefaciliteter til de europæiske banker samt negativ rente på bankernes indeståender i centralbanken.
- De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i visse dele af euroområdet.
- Centralbankerne i USA og Europa ventes at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en periode endnu. De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode, idet inflationen i Europa tillige skønnes at forblive lav. Øget jobskabelse i USA og England kan imidlertid skabe uro på de internationale obligationsmarkeder, hvor der kan komme et svagt opadgående pres på de lange renter 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 til den økonomiske udvikling skønner ledelsen beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2014 er omgærdet af usikkerhed.

Forventninger til 2. halvår 2014

De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i euroområdet som helhed.

I USA forventes jobskabelsen at fortsætte i de kommende kvartaler, hvilket vil medføre, at den pengepolitiske normalisering fortsætter som planlagt. Den amerikanske centralbank har imidlertid indikeret, at styringsrenterne forbliver lave i et stykke tid endnu. Markedet forventer, at en rentestigning i USA tidligst kommer i juni 2015. Bliver jobskabelsen i efteråret større end ventet, må dette imidlertid forventes at skabe et opadgående pres på de lange amerikanske renter. Dette kan få en afsmittende effekt på renteutviklingen i Europa.

I euroområdet er økonomierne påvirket af disinflationære tendenser og en stærk valuta. Dette har medført, at Den Europæiske Centralbank i juni annoncerede endnu en omfattende pengepolitisk pakke med tilførsel af billig likviditet til det finansielle system. Samtidig har Den Europæiske Centralbank signaleret, at styringsrenterne ikke vil stige i en overskuelig fremtid.

I England er den økonomiske genopretning efter krisen i 2008 længst fremme, idet beskæftigelsen nu er højere end i begyndelsen af 2008. Derfor forventes Bank of England at blive den første af de toneangivende centralbanker, der begynder at hæve styringsrenterne. Dette ventes at ske mod slutning af året.

I Danmark ventes en moderat vækstrate i omegnen af 1½% i år og næste år. Der er således udsigt til det svageste opsving i dansk økonomi siden starten af 1970'erne. Men det vil omvendt være et afgørende skridt væk fra de seneste ca. 4 års nulvækst i dansk økonomi.

Umiddelbart ventes centralbankerne ikke at skabe et rentechok i det kommende halvår. De korte markedsrenter i Danmark ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om et økonomisk opsving i de kommende år påvirke de lange renter i svagt opadgående retning mod slutningen af andet halvår.

Kreditobligationer forventes at nyde gavn af den lempelige pengepolitik samt det lave niveau for konkurser og betalingsstandsninger. Emerging markets obligationer ventes tillige at give et beskedent positivt afkast det kommende halve år, trods udfordringer med Argentina og geopolitiske spændinger i Ukraine/Rusland.

Aktiemarkedene ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Globalt ventes en moderat indtjeningsfremgang i virksomhederne, hvorfor aktiemarkedene forventes 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 2014 er imidlertid omgærdet af usikkerhed.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudvikling

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2014 præget af faldende renter samt positive aktiemarkeder. Hård vinter i USA, geopolitisk uro i Ukraine samt fortsat lempelig pengepolitik medførte et overraskende rentefald på de globale obligationsmarkeder.

Aktiemarkederne blev i 1. halvår påvirket af en større rotation i markedet forårsaget af det lave renteniveau. I jagten på afkast er midler fra obligationsmarkedet blevet kanaliseret ind i de mere defensive selskaber og selskaber med høj dividende. Mange af disse selskaber har oftest en høj gældsandel som fx i forsyningssektoren og indgår derfor som regel ikke i investeringsuniverset for mange aktive aktieforvaltere. Dette har negativt påvirket det relative afkast i flere af foreningens afdelinger i 1. halvår 2014.

Afkastene i foreningens afdelinger med amerikanske aktier har været positive på over 7½% i årets første seks måneder. Afkastudviklingen var højere end ventet primo året og samtidig højere end afdelingernes benchmark. Afkastudviklingen i afdeling USA og USA Akk. findes tilfredsstillende.

Afdelingerne med europæiske aktier gav afkast lavere end forventet, men også lavere end afdelingernes respektive benchmark. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i disse afdelinger ikke tilfredsstillende.

Afdelinger med japanske aktier har givet et afkast på ca. 0% i 1. halvår, hvilket var både lavere end ventet og lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes derfor ikke tilfredsstillende.

Nye Obligationsmarkeder og Nye Obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår afkast på over 5½%. Faldende renter i mange emerging markets lande og faldende rentespænd medførte en afkastudvikling højere end ventet primo året. Afkastene i afdelingerne var imidlertid 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. 5½%, hvilket var højere end ventet, men lavere end benchmark. Afkastene findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdeling Virksomhedsobligationer leverede et afkast over 4½% i 1. halvår, hvilket var højere end ventet primo året, men også en anelse lavere end afdelingens benchmark i perioden. Afkastet findes acceptabelt.

Afkastudviklingen i de to afdelinger med globale aktier leverede afkast på ca. 6%, hvilket var højere end forventet, men lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene i disse afdelinger findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

I afdelingerne med nordamerikanske small og midcap selskaber blev afkastet ca. 3%, hvilket var i den lave ende af ledelsens forventning, men også noget lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Samlet set findes afkastudviklingen ikke tilfredsstillende. En af ledelsens væsentligste opgaver i det kommende år vil derfor være at vurdere de enkelte forvalteres fremskridt i at forbedre afkastudviklingen i foreningens afdelinger.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2014'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2014 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 667,6 mio. kr. mod 522,3 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 14.852 mio. kr. ultimo juni 2014 mod 13.507 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue 1. halvår 2014'.

I 1. halvår 2014 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 95,6 mio. kr. mod 98,1 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2014 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,69% mod 0,74% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 1. halvår 2014'.

Ændring i ledelsen

På generalforsamlingen i april 2014 udtrådte Kjeld Øberg og Bjørn Bogason af foreningens bestyrelse. Direktør Tine Roed blev i stedet indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Tine Roed som ny formand.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2014

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

Resultat og formue i 2014

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
USA	79,9	1.118,5	118,93
USA Akk.	210,9	2.922,8	132,09
Europa	5,0	711,3	89,41
Europa Akk.	23,0	1.723,9	104,23
Japan	2,0	173,0	73,56
Japan Akk.	3,3	490,3	76,14
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	25,9	489,7	93,03
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	65,2	1.253,4	102,29
Nye Aktiemarkeder	18,2	476,6	104,15
Nye Aktiemarkeder Akk.	32,2	1.081,6	104,29
Virksomhedsobligationer	41,2	947,4	111,26
Globale Aktier	29,0	515,3	122,04
Globale Aktier Akk.	84,1	1.450,5	122,17
USA Small/Mid Cap	9,8	336,6	120,90
USA Small/Mid Cap Akk.	38,0	1.161,3	120,93

Omkostninger i 1. halvår 2014

Afdeling	Omkostningspct. 2013	Omkostningspct. 2014	Aktuel ÅOP
USA	0,77	0,55	1,23
USA Akk.	0,75	0,49	1,23
Europa	0,82	0,72	2,32
Europa Akk.	0,80	0,77	2,25
Japan	0,94	0,89	2,20
Japan Akk.	0,90	0,84	2,09
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	0,67	0,72	1,75
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	0,68	0,69	1,66
Nye Aktiemarkeder	0,95	0,91	2,24
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,91	0,85	2,12
Virksomhedsobligationer	0,45	0,41	1,19
Globale Aktier	0,88	0,81	2,01
Globale Aktier Akk.	0,86	0,81	1,98
USA Small/Mid Cap ¹⁾	0,19	0,85	2,13
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	0,16	0,82	2,07

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 14. maj 2013.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Bedring i den globale økonomi

Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring. Året startede med en opbremsningsfase og et lavt vækstmomentum i kølvandet på den relativt kraftige ekspansion i det meste af 2013. Den hårde vinter i USA bidrog tillige til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2014. I løbet af foråret bedredes situationen, og den globale økonomi gik atter ind i en ekspansionsfase primo maj.

Fremgang i USA

Efter en meget svag start på året, hvor både en kold vinter og en lagerkorrektio n trak ned, har amerikansk økonomi bevæget sig op i fart i 2. kvartal. Tillidsindikatorerne fra maj har været positive, og bilsalget er steget kraftigt. Privatforbruget har således været en drivkraft i den øgede økonomiske aktivitet. Jobskabelsen i juni på 288.000 understregede den stabile fremgang i økonomien, og boligmarkedet har tillige vist lidt bedre takter end forventet. En afgørende faktor i amerikansk økonomi er fortsat udvindingen af skifergas og -olie, som har medført øget aktivitet og en markant forbedring af handelsbalancen.

Stilstand i euroområdet

Økonomierne i euroområdet voksede beskedent i 1. halvår, og tillidsindikatorerne pegede mod fortsat svag vækst. Tyskland viste tegn på vækst i det offentlige og private forbrug, men eksport og investeringer viste svaghestegn i 2. kvartal. Udviklingen i relationen til Rusland begyndte at påvirke eksporten negativt i de sidste måneder af halvåret.

Der var pæne takter i Spanien, hvor økonomien steg for tredje kvartal i træk, og i Portugal, hvor den økonomiske vækst dog var svagt negativ i 1. kvartal 2014, blandt andet pga. offentlige udgiftsbesparelser. Begge lande har gennemført store strukturelle reformer og liberaliseret arbejdsmarkedet.

Fransk økonomi anses derimod for værende problematisk, og i 1. kvartal 2014 var det kun en stigning i det offentlige forbrug, der holdt økonomien fra negativ vækst. 2. kvartal forventes ikke at blive bedre, idet de ledende økonomiske indikatorer i maj og juni viste fald.

Italien fik i februar en reformivrig premierminister, Matteo Renzi, som allerede har gennemført en skattereform, der vil understøtte privatforbruget i år. Dernæst har Matteo Renzi lovet en hurtig tilbagebetaling af statens restancer til virksomhederne på samlet 68

mia. euro. Dette forventes at ville understøtte erhvervsinvesteringerne i 2014. Der er fortsat mange udfordringer i italiensk økonomi, og det forventes, at den økonomiske vækst vil udvikle sig svagt negativt i år.

Svag periode i kinesisk økonomi

Kina har tidligere bidraget positivt til den globale vækst i de år, hvor Europa og USA var fanget i recession. I 2014 har myndighederne været i færd med at dreje væksten væk fra investeringer med usikkert samfundsøkonomisk afkast over mod indenlandsk forbrug samtidig med, at man gennemtvinger en oprydning i den finansielle sektor. Den kinesiske centralbank har i 1. halvår tilladt en svækkelse af valutaen, hvilket bør reducere den spekulative kapitalindstrømning. Dette vil give mulighed for en selektiv lempelse af den økonomiske politik. Foreningen ser fortsat positivt på Kinas vækstudsigter og forventer generelt tiltagende vækst i udviklingslandene i løbet af året.

Fortsat lempelig pengepolitik

Den amerikanske centralbank indledte som annonceret en nedtrapning af obligationskøbene i 1. halvår, hvorved en gradvis normalisering af pengepolitikken igangsattes. Styringsrenterne blev holdt uændret, og den amerikanske centralbank signalerede ved indgangen til 2. halvår, at der vil gå et stykke tid, før renterne vil blive hævet.

Efter at have holdt styringsrenterne i ro i det meste af 1. halvår kom ECB med en pakke af pengepolitiske lempelser primo juni. Skridtet kom som reaktion på den meget lave inflation i euroområdet, der var på 0,5% i maj. Udover en større kvantitativ lempelse af pengepolitikken indeholdt pakken negativ indlånsrente for banker i Den Europæiske Centralbank.

Danmarks Nationalbank forholdt sig relativt passivt i 1. halvår, idet banken alene i april hævede renten på indskudsbeviser for at forhindre en svækkelse af kronen overfor euro. Udlånsrenten, diskontoen og foliorenten blev holdt uændret på et lavt niveau.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2014

Positiv stemning på obligationsmarkedet

Ved indgangen til 2014 var forventningen, at renterne på de internationale obligationsmarkeder havde nået bundniveauet og var langsomt på vej op. Geopolitisk usikkerhed i Ukraine samt global pengeligehedsbevirkede imidlertid, at renterne de fleste steder viste en faldende tendens i 1. halvår 2014.

Over halvåret faldt den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 3,0% til 2,6%. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer faldt fra 2,0% til 1,3% ultimo halvåret. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg derimod svagt fra 0,4% til 0,5% i 1. halvår 2014, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra lige over 0,2% til 0,0%.

Markedet for kreditobligationer

Markedet for kreditobligationer nød godt af rentefaldet og det lave niveau for konkurser og betalingsstandsninger i 1. halvår 2014. Rentefaldet og indsnævring af kreditspændet bevirkede, at europæiske virksomhedsobligationer målt med BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index i danske kroner steg med 4,8% i årets første seks måneder.

Markedet for emerging markets obligationer oplevede tillige en positiv udvikling i 1. halvår 2014. Efter depreciering af en række lokale valutaer samt rentestigning i en række emerging markets lande i 2013 vendte investorerne tilbage til aktivklassen i 1. halvår 2014. Markedet for emerging markets obligationer i lokal valuta steg som følge heraf med 6,6% målt ved indekset JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified DKK Unhedged.

Positiv udvikling på aktiemarkedene

Aktiemarkedene har i 1. halvår været præget af en positiv kursudvikling. Forventning om et økonomisk opsving i især USA skabte sammen med pengeligehedsoptimismen på aktiemarkedene.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 6,8% i 1. halvår 2014, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 7,4%, 6,1% og 1,3% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var positiv i 1. halvår, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 6,8% i perioden.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningen tager hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (SRI/Socially Responsible Investments) - i samarbejde med Nykredit-koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i årsrapporten for 2013.

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 vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik vedrørende det underrepræsenterede køn er, at begge køn skal være repræsenteret i foreningens bestyrelse. Bestyrelsen skal dog fortsat som primær målsætning tilføres de bedst mulige kvalifikationer uanset køn. Bestyrelsens sammensætning er endvidere lovmæssigt op til generalforsamlingen og dermed investorerne at bestemme.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Aktivt ejerskab er en væsentlig del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret 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.

Foreningen har i 1. halvår 2014 ikke gjort brug af sin stemmeret.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Afdelingsberetning

Denne 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 baseret på kvantitative strategier. Afdelingen rådgives af MFS International (UK) Limited, USA og Nykredit Bank A/S.

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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 7,73%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,44% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Afdelingen har via to porteføljer investeret bredt i det amerikanske aktiemarked. Merafkastet i afdelingen er opstået via den kvantitative udvælgelse af aktier, hvorimod afkastbidraget fra sektorallokeringen har været begrænset.

Afdelingens afkast har fået positive bidrag fra investeringer i Trinity Industries, EOG Resources og Westlake Chemical, hvorimod det relative afkast i afdelingen blev reduceret af investeringer i Neustar, Best Buy og Nu Skin.

Afdelingens nettoresultat blev på 79,9 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.118,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 118,93 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 15,1% 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.

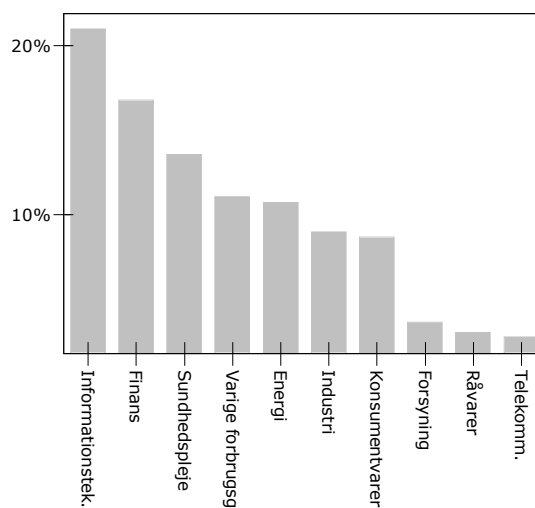
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af uforudsete chok eller ændrede signaler omkring pengepolitikken i USA, idet disse ikke skønnes indkalkuleret i aktiekurserne.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	9.984	18.274
Kursgevinster og -tab	76.995	104.462
Administrationsomkostninger	-5.596	-8.270
Resultat før skat	81.383	114.466
Skat	-1.491	-1.442
Halvårets nettoresultat	79.892	113.024

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	10.357	10.672
Kapitalandele	1.115.311	907.597
Andre aktiver	15.856	580
Aktiver i alt	1.141.524	918.849
Passiver		
Medlemmernes formue	1.118.454	916.304
Anden gæld	23.070	2.545
Passiver i alt	1.141.524	918.849

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	1,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	7,73	21,41	10,47	6,83	-3,29	8,84
Indre værdi pr. andel	118,93	116,52	105,90	96,03	85,64	78,45
A conto udlodning pr. andel	-	6,20	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,55	1,37	0,77	0,75	0,81	0,85
Sharpe ratio	1,25	0,95	0,27	-0,23	0,01	-0,41
Periodens nettoresultat	79.892	199.167	113.024	62.794	-42.073	22.252
Medlemmernes formue ultimo	1.118.454	916.304	959.552	1.005.756	1.132.970	799.080
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.405	7.864	9.061	10.473	13.230	10.186

Afdelingsberetning

Denne 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 baseret på kvantitative strategier. Afdelingen rådgives af MFS International (UK) Limited, USA og Nykredit Bank A/S.

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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 7,81%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,44% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Afdelingen har via to porteføljer investeret bredt i det amerikanske aktiemarked. Merafkastet i afdelingen er opstået via den kvantitative udvælgelse af aktier, hvorimod afkastbidraget fra sektorallokeringen har været begrænset.

Afdelingens afkast har fået positive bidrag fra investeringer i Trinity Industries, EOG Ressources og Westlake Chemical, hvorimod det relative afkast i afdelingen blev reduceret af investeringer i Neustar, Best Buy og Nu Skin.

Afdelingens nettoresultat blev på 210,9 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 2.922,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 132,09 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 15,0% 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 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.

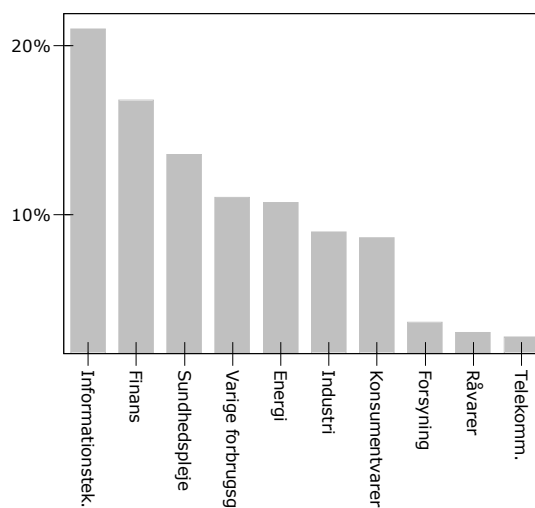
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af uforudsete chok eller ændrede signaler omkring pengepolitikken i USA, idet disse ikke skønnes indkalkuleret i aktiekurserne.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	26.410	52.647
Kursgevinster og -tab	201.601	307.051
Administrationsomkostninger	-12.997	-23.019
Resultat før skat	215.014	336.679
Skat	-4.102	-4.606
Halvårets nettoresultat	210.912	332.073

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	25.119	21.199
Kapitalandele	2.910.744	2.488.934
Andre aktiver	42.068	1.593
Aktiver i alt	2.977.931	2.511.726
Passiver		
Medlemmernes formue	2.922.760	2.506.525
Anden gæld	55.171	5.201
Passiver i alt	2.977.931	2.511.726

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	1,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	7,81	21,62	10,46	6,67	-3,45	8,77
Indre værdi pr. andel	132,09	122,52	111,28	99,91	89,06	81,84
Omkostningsprocent	0,49	1,40	0,75	0,74	0,80	0,81
Sharpe ratio	1,23	0,95	0,28	-0,21	-0,05	-0,40
Periodens nettoresultat	210.912	574.306	332.073	161.672	-83.629	60.011
Medlemmernes formue ultimo	2.922.760	2.506.525	2.622.437	2.770.848	2.454.863	1.804.614
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.127	20.459	23.567	27.735	27.563	22.050

Afdelingsberetning

Denne 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. netto-udbytte målt i danske kroner.

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

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 1,53%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,08% i samme periode. Afkastet i afdelingen er lavere end ventet af ledelsen primo året og noget lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i halvåret påvirket af den kraftige rotation i aktiemarkederne, hvor tidligere års afkast i selskaber, brancher og sektorer blev vendt rundt. Selskaber i "undervægtede" sektorer som energi og forsyningsvirksomhed blev således efterspurgt med kraftige kursstigninger til følge.

Afdelingen har været undervægtet i sektorerne energi og forsyningsvirksomhed, hvilket således kan forklare halvårets lavere afkast end benchmark. Men også afdelingens overvægt i sektorerne industri og IT reducerede afdelingens relative afkast i 1. halvår. Dernæst viste afdelingens eksponeringer til den finansielle sektor sig også at give udfordringer.

Afdelingen fik imidlertid fordel af en øget eksponering til sektoren stabile forbrugsgoder, hvor især to positioner i tobakssektoren, Imperial Tobacco og British American Tobacco, bidrog positivt til afdelingens afkast i halvåret. Dernæst fik afdelingen også fordel af investeringen i Novo Nordisk.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,0 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 711,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 89,41 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 17,0% 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.

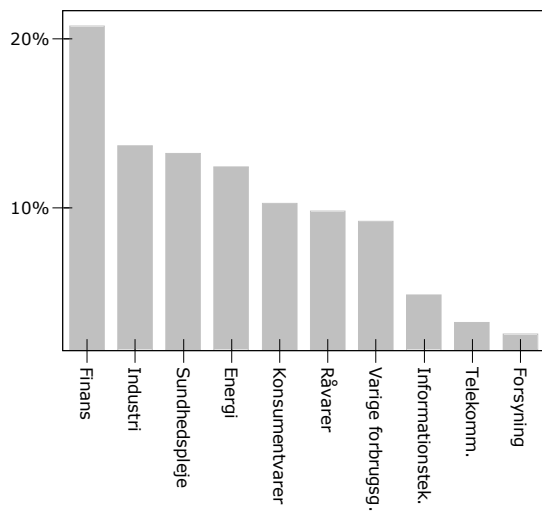
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler. Selvom den europæiske økonomi har udfordringer, forventes denne at bevæge sig svagt fremad, hvilket forventes at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår.

Det europæiske aktiemarked anses som værdiansat til det langsigtede, gennemsnitlige niveau. Indtjeningsvæksten skønnes derfor at skabe et positivt afkast i markedet og i afdelingen 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.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	16.755	12.854
Kursgevinster og -tab	-5.045	27.757
Administrationsomkostninger	-4.789	-5.024
Resultat før skat	6.921	35.587
Skat	-1.950	-1.644
Halvårets nettoresultat	4.971	33.943

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	26.900	2.129
Kapitalandele	689.278	687.832
Andre aktiver	19.501	7.373
Aktiver i alt	735.679	697.334
Passiver		
Medlemmernes formue	711.258	692.089
Anden gæld	24.421	5.245
Passiver i alt	735.679	697.334

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	90,7	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	9,3	2,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	1,53	22,28	6,01	7,53	1,29	-3,01
Indre værdi pr. andel	89,41	88,06	76,35	65,64	70,52	59,93
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,72	1,55	0,82	0,84	0,87	0,92
Sharpe ratio	0,94	0,77	-0,07	-0,57	-0,34	-0,59
Periodens nettoresultat	4.971	125.994	33.943	38.096	6.005	-15.518
Medlemmernes formue ultimo	711.258	692.089	601.643	577.077	602.289	550.174
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.955	7.859	7.880	8.791	8.539	9.181

Afdelingsberetning

Denne 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. netto-udbytte målt i danske kroner.

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

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 1,51%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,08% i samme periode. Afkastet i afdelingen er lavere end ventet af ledelsen primo året og noget lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i halvåret påvirket af den kraftige rotation i aktiemarkedene, hvor tidligere års afkast i selskaber, brancher og sektorer blev vendt rundt. Selskaber i "undervægtede" sektorer som energi og forsyningsvirksomhed blev således efterspurgt med kraftige kursstigninger til følge.

Afdelingen har været undervægtet i sektorerne energi og forsyningsvirksomhed, hvilket således kan forklare halvårets lavere afkast end benchmark. Men også afdelingens overvægt i sektorerne industri og IT reducerede afdelingens relative afkast i 1. halvår. Dernæst viste afdelingens eksponeringer til den finansielle sektor sig også at give udfordringer.

Afdelingen fik imidlertid fordel af en øget eksponering til sektoren stabile forbrugsgoder, hvor især to positioner i tobakssektoren, Imperial Tobacco og British American Tobacco, bidrog positivt til afdelingens afkast i halvåret. Dernæst fik afdelingen også fordel af investeringen i Novo Nordisk.

Afdelingens nettoresultat blev på 23,0 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.723,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,23 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 17,0% 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.

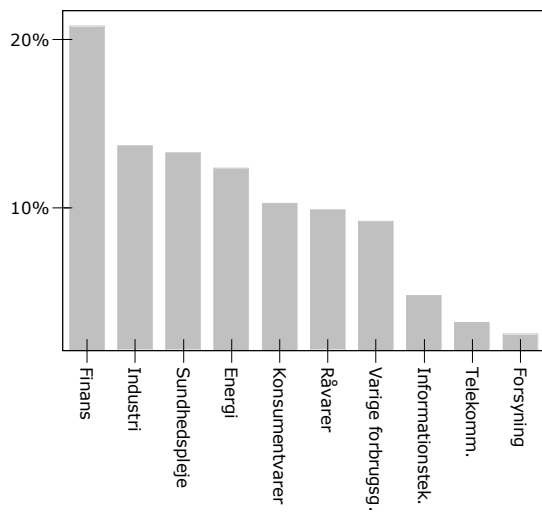
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler. Selvom den europæiske økonomi har udfordringer, forventes denne at bevæge sig svagt fremad, hvilket forventes at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår.

Det europæiske aktiemarked anses som værdiansat til det langsigtede, gennemsnitlige niveau. Indtjeningsvæksten skønnes derfor at skabe et positivt afkast i markedet og i afdelingen 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.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	42.962	36.420
Kursgevinster og -tab	-2.443	79.942
Administrationsomkostninger	-12.635	-13.861
Resultat før skat	27.884	102.501
Skat	-4.930	-5.075
Halvårets nettoresultat	22.954	97.426

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	57.240	6.679
Kapitalandele	1.679.615	1.526.722
Andre aktiver	42.041	12.138
Aktiver i alt	1.778.896	1.545.539
Passiver		
Medlemmernes formue	1.723.899	1.530.134
Anden gæld	54.997	15.405
Passiver i alt	1.778.896	1.545.539

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,6	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	8,4	2,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	1,51	22,63	6,15	7,54	1,23	-2,74
Indre værdi pr. andel	104,23	102,68	88,89	74,34	77,86	66,34
Omkostningsprocent	0,77	1,53	0,80	0,80	0,86	0,89
Sharpe ratio	0,95	0,77	-0,08	-0,57	-0,34	-0,58
Periodens nettoresultat	22.954	344.418	97.426	101.460	14.424	-30.381
Medlemmernes formue ultimo	1.723.899	1.530.134	1.700.630	1.600.974	1.263.892	1.187.559
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.540	14.902	19.132	21.537	16.234	17.900

Afdelingsberetning

Denne 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, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på -0,03%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,26% i samme periode. Afkastet i afdelingen er lavere end ventet af ledelsen primo året og lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Halvårets afkast blev påvirket af en afdæmpning i den initiale entusiasme for Abenomics, selvom premiereminister Abe fortsætter med at gennemføre de lovede reformer. Dette har betydet, at cykliske og hjemmemarkedsorienterede selskaber har klaret sig godt, mens finansielle selskaber er faldet tilbage. Med en overvægt i finansielle selskaber har dette påvirket afdelingens afkast negativt i halvåret.

I løbet af halvåret har afdelingen tilkøbt aktier i to nye selskaber - Namco Bandai Holdings og Daiwa House Industry. Derimod har afdelingen frasolgt positioner i Showa Denko og Nippon Yusen.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,0 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 173,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 73,56 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 17,8% 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 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.

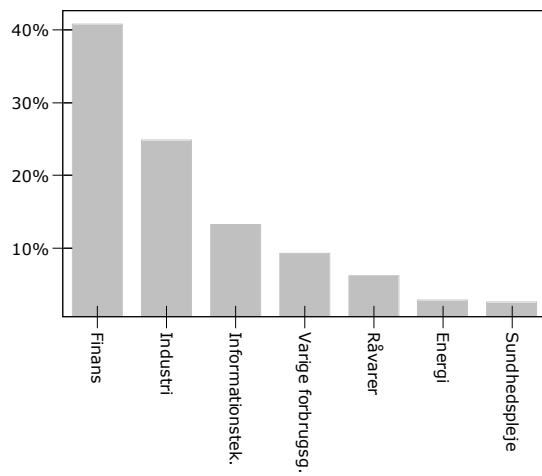
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Vækstpotentialet i japansk økonomi skønnes fortsat at være intakt. Effekten af forårets momsstigning forventes alene at være af midlertidig karakter, og væksten i det japanske bruttonationalprodukt og i selskabernes indtjening ventes igen at stige i 3. kvartal og fremefter. Da forventningerne til selskabernes indtjening har været konservative, forventes en positiv effekt på aktiekurserne i 2. halvår.

Afdelingen ventes at kunne give et positivt afkast i 2. halvår, men forventningen er omgærdet af usikkerhed.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	1.688	1.283
Kursgevinster og -tab	1.917	22.922
Administrationsomkostninger	-1.338	-1.681
Resultat før skat	2.267	22.524
Skat	-253	-92
Halvårets nettoresultat	2.014	22.432

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	1.828	422
Kapitalandele	172.322	145.547
Andre aktiver	-	150
Aktiver i alt	174.150	146.119
Passiver		
Medlemmernes formue	172.966	145.298
Anden gæld	1.184	821
Passiver i alt	174.150	146.119

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	-0,03	17,73	12,83	1,56	-11,30	10,92
Indre værdi pr. andel	73,56	73,58	70,64	57,46	56,06	58,13
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,89	1,81	0,94	0,93	1,01	1,14
Sharpe ratio	0,47	0,46	0,02	-0,59	-0,67	-0,77
Periodens nettoresultat	2.014	28.752	22.432	2.730	-16.012	9.300
Medlemmernes formue ultimo	172.966	145.298	183.962	148.379	171.842	158.706
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.352	1.975	2.605	2.582	3.066	2.730

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på -0,02%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,26% i samme periode. Afkastet i afdelingen er lavere end ventet af ledelsen primo året og lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Halvårets afkast blev påvirket af en afdæmpning i den initiale entusiasme for Abenomics, selvom premiereminister Abe fortsætter med at gennemføre de lovede reformer. Dette har betydet, at cykliske og hjemmemarkedsorienterede selskaber har klarer sig godt, mens finansielle selskaber er faldet tilbage. Med en overvægt i finansielle selskaber har dette påvirket afdelingens afkast negativt i halvåret.

I løbet af halvåret har afdelingen tilkøbt aktier i to nye selskaber - Namco Bandai Holdings og Daiwa House Industry. Derimod har afdelingen frasolgt positioner i Showa Denko og Nippon Yusen.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,3 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 490,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 76,14 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 17,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 sva-

rer 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.

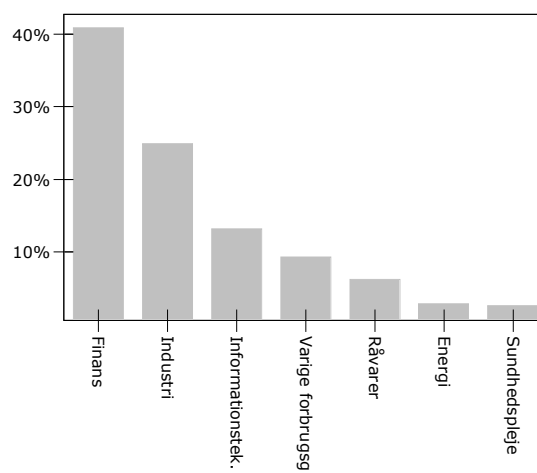
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Vækstpotentialet i japansk økonomi skønnes fortsat at være intakt. Effekten af forårets momsstigning forventes alene at være af midlertidig karakter, og væksten i det japanske bruttonationalprodukt og i selskabernes indtjening ventes igen at stige i 3. kvartal og fremefter. Da forventningerne til selskabernes indtjening har været konservative, forventes en positiv effekt på aktiekurserne i 2. halvår.

Afdelingen ventes at kunne give et positivt afkast i 2. halvår, men forventningen er omgærdet af usikkerhed.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	5.086	3.283
Kursgevinster og -tab	2.672	57.676
Administrationsomkostninger	-3.735	-4.176
Resultat før skat	4.023	56.783
Skat	-763	-234
Halvårets nettoresultat	3.260	56.549

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	5.571	1.286
Kapitalandele	487.699	443.007
Andre aktiver	-	490
Aktiver i alt	493.270	444.783
Passiver		
Medlemmernes formue	490.290	442.871
Anden gæld	2.980	1.912
Passiver i alt	493.270	444.783

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	-0,02	17,90	13,21	1,93	-10,70	11,61
Indre værdi pr. andel	76,14	76,15	73,12	59,26	57,47	58,98
Omkostningsprocent	0,84	1,74	0,90	0,91	0,94	0,98
Sharpe ratio	0,51	0,50	0,05	-0,57	-0,66	-0,77
Periodens nettoresultat	3.260	74.816	56.549	6.340	-34.890	24.454
Medlemmernes formue ultimo	490.290	442.871	487.950	361.919	393.348	350.776
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.440	5.816	6.672	6.108	6.844	5.947

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,67%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,60% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Markedet for emerging markets obligationer steg i 1. halvår, da de internationale investorer vendte tilbage til aktivklassen efter uroen i 2013.

Afdelingens afkast fik i halvåret et positivt bidrag fra valg af valuta. Overvægt i indonesiske rupiah hjalp afkastet, mens en lille overvægt i argentinske peso reducerede halvårets afkast i afdelingen.

Valget af udstederlande var negativt for afdelingens afkast. En overvægt i russiske obligationer reducerede afdelingens afkast i kølvandet på uroen i Ukraine. Valg af enkeltobligationer samt placeringen på rentekurven bidrog derimod positivt til afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 25,9 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 489,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 93,03 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 8,6% p.a., svarende til risikoniveau 4 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 2013.

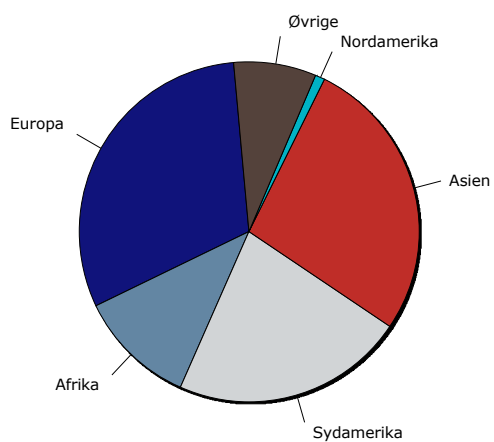
Forventninger

Stramningen i de offentlige budgetter og i pengepolitikken i en række emerging markets lande i det seneste år ventes i de kommende kvartaler at blive opvejet af væksten i den globale økonomi. Dette skønnes at forbedre betalingsbalancerne i en række emerging markets lande, hvilket forventes at ville understøtte disse landes obligationsmarkeder.

Aktivklassen vil derudover blive understøttet af den fortsat lempelige pengepolitik i USA og Europa. Endvidere findes en række emerging markets landes valutaer at være undervurderede, og en styrkelse forventes i det kommende halve år.

På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår 2014. Forventningerne er imidlertid omgivet af usikkerhed.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	27.275	13.735
Kursgevinster og -tab	3.286	-42.434
Administrationsomkostninger	-3.315	-3.150
Resultat før skat	27.246	-31.849
Skat	-1.390	-248
Halvårets nettoresultat	25.856	-32.097

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	22.484	13.691
Obligationer	453.368	414.186
Kapitalandele	11.503	11.865
Afledte finansielle instrumenter	5.716	3.104
Andre aktiver	14.314	7.095
Aktiver i alt	507.385	449.941
Passiver		
Medlemmernes formue	489.678	443.875
Afledte finansielle instrumenter	6.006	3.544
Anden gæld	11.701	2.522
Passiver i alt	507.385	449.941

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	88,8	80,6
Øvrige finansielle instrumenter	11,2	19,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	5,67	-14,61	-6,64	8,22	-2,19
Indre værdi pr. andel	93,03	89,79	98,17	105,76	96,40
A conto udlodning pr. andel	-	1,80	-	-	-
Omkostningsprocent	0,72	1,40	0,67	0,67	0,81
Sharpe ratio	0,06	-0,11	-	-	-
Periodens nettoresultat	25.856	-71.543	-32.097	44.638	-13.754
Medlemmernes formue ultimo	489.678	443.875	438.606	585.786	629.608
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.263	4.943	4.467	5.539	6.531

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,67%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,60% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Markedet for emerging markets obligationer steg i 1. halvår, da de internationale investorer vendte tilbage til aktivklassen efter uroen i 2013.

Afdelingens afkast fik i halvåret et positivt bidrag fra valg af valuta. Overvægt i indonesiske rupiah hjalp afkastet, mens en lille overvægt i argentinske peso reducerede halvårets afkast i afdelingen.

Valget af udstederlande var negativt for afdelingens afkast. En overvægt i russiske obligationer reducerede afdelingens afkast i kølvandet på uroen i Ukraine. Valg af enkeltobligationer samt placeringen på rentekurven bidrog derimod positivt til afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 65,2 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.253,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 102,29 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 8,6% p.a., svarende til risikoniveau 4 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 2013.

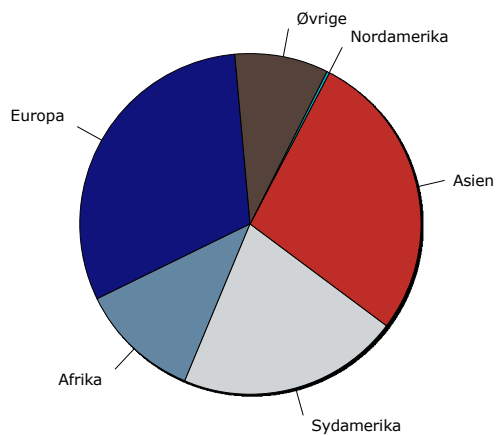
Forventninger

Stramningen i de offentlige budgetter og i pengepolitikken i en række emerging markets lande i det seneste år ventes i de kommende kvartaler at blive opvejet af væksten i den globale økonomi. Dette skønnes at forbedre betalingsbalancerne i en række emerging markets lande, hvilket forventes at ville understøtte disse landes obligationsmarkeder.

Aktivklassen vil derudover blive understøttet af den fortsat lempelige pengepolitik i USA og Europa. Endvidere findes en række emerging markets landes valutaer at være undervurderede, og en styrkelse forventes i det kommende halve år.

På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår 2014. Forventningerne er imidlertid omgivet af usikkerhed.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	98.793	39.353
Kursgevinster og -tab	-18.839	-120.117
Administrationsomkostninger	-8.091	-9.163
Resultat før skat	71.863	-89.927
Skat	-6.675	-684
Halvårets nettoresultat	65.188	-90.611

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	62.836	47.860
Obligationer	1.148.874	1.039.642
Kapitalandele	29.305	31.618
Afledte finansielle instrumenter	15.067	8.647
Andre aktiver	54.896	18.794
Aktiver i alt	1.310.978	1.146.561
Passiver		
Medlemmernes formue	1.253.402	1.131.475
Afledte finansielle instrumenter	16.524	10.537
Anden gæld	41.052	4.549
Passiver i alt	1.310.978	1.146.561

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	86,4	78,3
Øvrige finansielle instrumenter	13,6	21,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	5,67	-14,66	-6,66	8,06	-2,07
Indre værdi pr. andel	102,29	96,80	105,87	106,32	97,22
Omkostningsprocent	0,69	1,33	0,68	0,67	0,81
Sharpe ratio	0,04	-0,14	-	-	-
Periodens nettoresultat	65.188	-199.333	-90.611	93.516	-19.202
Medlemmernes formue ultimo	1.253.402	1.131.475	1.266.721	1.276.499	964.573
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.253	11.688	11.959	12.006	9.922

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,57%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,75% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Efter en svær periode primo året steg aktiemarkederne i emerging markets landene kraftigt fra ultimo januar og halvåret ud. Fremgangen på tværs af lande var imidlertid meget forskellig med store kursstigninger i Brasilien og lave afkast i Kina/Hong Kong og Rusland.

Investeringsstilen i afdelingen er baseret på ren aktieudvælgelse. Over- og undervægte relativt til benchmark på lande, regioner eller sektorer er residualer af aktieudvælgelsesprocessen. En overvægt i Brasilien løftede imidlertid afdelingens afkast i halvåret, mens overvægt i Kina/Hong Kong og Rusland reducerede afkastet. Set på sektorniveau bidrog en overvægt i varige forbrugsgoder positivt til halvårets afkast, hvorimod aktievalget i sundhedssektoren og indenfor informationsteknologi reducerede det relative afkast.

Afdelingens nettoresultat blev på 18,2 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 476,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,15 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 16,2% 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 2013.

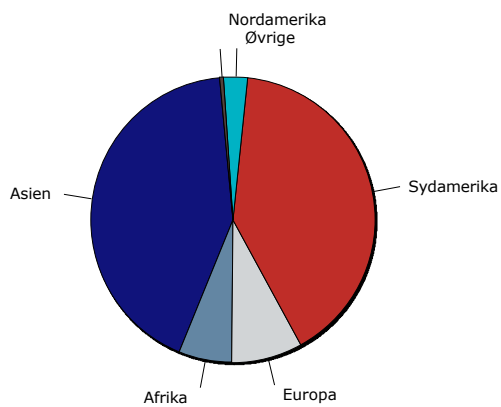
Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fremgang i den globale økonomi og lempelige pengepolitik i USA og Europa.

Indtjeningsvæksten i en række emerging markets selskaber har de seneste 12 måneder ikke helt levet op til forventningerne. Såfremt den globale økonomiske fremgang ikke medfører stigende indtjeningsvækst, må det forventes at lægge en dæmper på aktiekursudviklingen i emerging markets landene.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid behæftet med usikkerhed.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	5.638	2.724
Kursgevinster og -tab	17.361	-14.177
Administrationsomkostninger	-4.239	-2.474
Resultat før skat	18.760	-13.927
Skat	-572	-251
Halvårets nettoresultat	18.188	-14.178

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	16.967	18.361
Kapitalandele	462.638	533.896
Andre aktiver	654	194
Aktiver i alt	480.259	552.451
Passiver		
Medlemmernes formue	476.583	549.845
Anden gæld	3.676	2.606
Passiver i alt	480.259	552.451

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	3,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	5,57	-5,86	-5,27	3,04	0,56
Indre værdi pr. andel	104,15	98,66	99,28	95,55	100,56
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-
Omkostningsprocent	0,91	1,83	0,95	0,92	0,14
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	18.188	-21.051	-14.178	5.354	2.975
Medlemmernes formue ultimo	476.583	549.845	250.901	228.284	252.979
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.576	5.573	2.527	2.390	2.516

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,72%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,75% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Efter en svær periode primo året steg aktiemarkedene i emerging markets landene kraftigt fra ultimo januar og halvåret ud. Fremgangen på tværs af lande var imidlertid meget forskellig med store kursstigninger i Brasilien og lave afkast i Kina/Hong Kong og Rusland.

Investeringsstilen i afdelingen er baseret på ren aktieudvælgelse. Over- og undervægte relativt til benchmark på lande, regioner eller sektorer er residualer af aktieudvælgelsesprocessen. En overvægt i Brasilien løftede imidlertid afdelingens afkast i halvåret, mens overvægt i Kina/Hong Kong og Rusland reducerede afkastet. Set på sektorniveau bidrog en overvægt i varige forbrugsgoder positivt til halvårets afkast, hvorimod aktievalget i sundhedssektoren og indenfor informationsteknologi reducerede det relative afkast.

Afdelingens nettoresultat blev på 32,2 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.081,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,29 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 16,2% 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 2013.

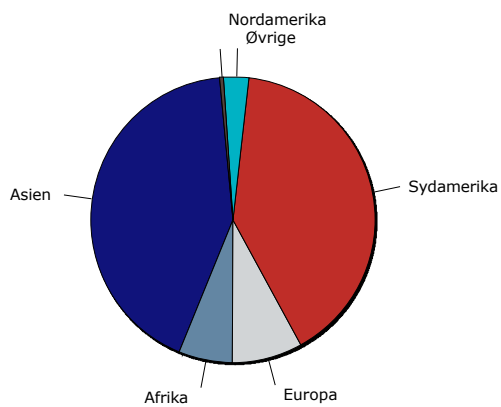
Forventninger

Aktiemarkedene i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fremgang i den globale økonomi og lempelige pengepolitik i USA og Europa.

Indtjeningsvæksten i en række emerging markets selskaber har de seneste 12 måneder ikke helt levet op til forventningerne. Såfremt den globale økonomiske fremgang ikke medfører stigende indtjeningsvækst, må det forventes at lægge en dæmper på aktiekursudviklingen i emerging markets landene.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af usikkerhed.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	13.223	12.369
Kursgevinster og -tab	29.589	-59.148
Administrationsomkostninger	-9.206	-10.381
Resultat før skat	33.606	-57.160
Skat	-1.358	-1.120
Halvårets nettoresultat	32.248	-58.280

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	39.130	44.975
Kapitalandele	1.048.021	1.326.254
Andre aktiver	1.565	537
Aktiver i alt	1.088.716	1.371.766
Passiver		
Medlemmernes formue	1.081.578	1.365.034
Anden gæld	7.138	6.732
Passiver i alt	1.088.716	1.371.766

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	3,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	5,72	-5,74	-5,09	2,16	1,06
Indre værdi pr. andel	104,29	98,64	99,33	95,67	101,06
Omkostningsprocent	0,85	1,73	0,91	0,94	0,12
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	32.248	-79.326	-58.280	-5.366	4.935
Medlemmernes formue ultimo	1.081.578	1.365.034	1.079.034	605.279	462.042
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.372	13.838	10.863	6.327	4.572

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 4,60%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,84% i samme periode. Afkastet er højere end ventet, men en anelse lavere end benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

Afdelingens afkast blev i halvåret hjulpet af det generelt faldende renteniveau, men også af indsnævringen i kreditspændet.

Relativt til benchmark oplevede afdelingen en vanskelig periode i begyndelsen af året, hvor markedet blev mere risikoavers. Afdelingens overvægt i subordinerede bankobligationer samt i visse obligationer udstedt af emerging markets låntagere reducerede afdelingens afkast relativt til benchmark. Risikoappetitten steg i 2. kvartal, hvilket var positivt for afdelingens investeringer i high yield, spanske statsobligationer og irske virksomhedsudstedelser.

I halvåret har afdelingen imidlertid haft en lavere varighed end benchmarkvarigheden, hvilket kan forklare afdelingens lavere afkast end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 41,2 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 947,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,26 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 2,9% 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.

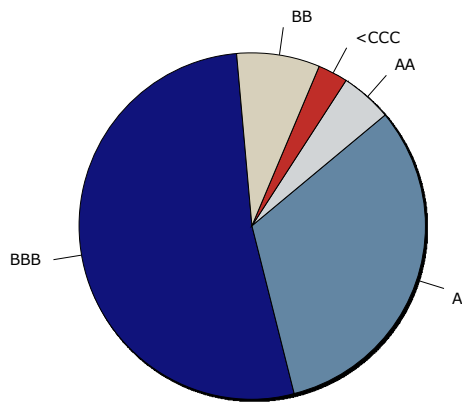
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Renteniveauet forventes at forblive lavt i Europa. Efter indsnævringen i kreditspændet i 1. halvår kan der opstå en pause med yderligere spændindsnævninger i løbet af 2. halvår. Omvendt findes de økonomiske omgivelser understøttende for aktivklassen, så strategien forventes i 2. halvår at blive en overvægt af kreditrisiko.

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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	17.887	16.905
Kursgevinster og -tab	27.093	-14.544
Administrationsomkostninger	-3.817	-3.659
Halvårets nettoresultat	41.163	-1.298

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	9.833	4.109
Obligationer	923.667	875.882
Afledte finansielle instrumenter	3	280
Andre aktiver	26.440	18.867
Aktiver i alt	959.943	899.138
Passiver		
Medlemmernes formue	947.365	897.584
Afledte finansielle instrumenter	320	85
Anden gæld	12.258	1.469
Passiver i alt	959.943	899.138

Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,4	3,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	4,60	2,87	-0,11	4,80
Indre værdi pr. andel	111,26	111,72	108,48	104,80
A conto udlodning pr. andel	-	5,50	-	-
Omkostningsprocent	0,41	0,90	0,45	0,47
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	41.163	23.881	-1.298	22.478
Medlemmernes formue ultimo	947.365	897.584	827.020	610.655
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.515	8.035	7.624	5.827

Afdelingsberetning

Denne 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, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 6,05%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,79% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året, men lavere end markedsudviklingen i perioden. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i halvåret hjulpet af en god aktieudvælgelse indenfor finanssektoren. Især emerging markets banker som Garanti Bank, Bank Central Asia, HDFC Bank og ICICI Bank steg. Men investering i amerikanske Wells Fargo bidrog også positivt til afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens allokering til sundhedssektoren var også positivt for afkastet i 1. halvår. Især investeringen i Allergan og Shire Pharmaceutical bidrog positivt som følge af overtagelsestilbud.

Afdelingens afkast blev omvendt belastet af aktievalget indenfor IT-sektoren. Selskaber som eBay, ARM Holdings, Mastercard og Informatica trak afkastet ned.

Afdelingens nettoresultat blev på 29,0 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 515,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,04 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 13,8% 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 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 selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

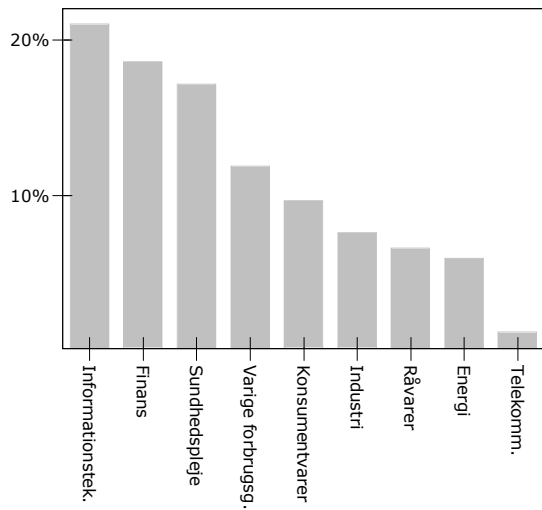
Forventninger

De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i visse dele af euroområdet.

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Der forventes derfor positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive positiv i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	4.074	4.974
Kursgevinster og -tab	29.320	12.847
Administrationsomkostninger	-3.761	-3.015
Resultat før skat	29.633	14.806
Skat	-587	-411
Halvårets nettoresultat	29.046	14.395

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	13.132	14.675
Kapitalandele	508.438	420.550
Andre aktiver	5.366	4.115
Aktiver i alt	526.936	439.340
Passiver		
Medlemmernes formue	515.300	434.543
Anden gæld	11.636	4.797
Passiver i alt	526.936	439.340

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	90,3	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	9,7	5,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	6,05	14,35	4,79
Indre værdi pr. andel	122,04	115,08	105,45
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-
Omkostningsprocent	0,81	1,65	0,88
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	29.046	49.668	14.395
Medlemmernes formue ultimo	515.300	434.543	371.392
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.222	3.776	3.522

Afdelingsberetning

Denne 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 halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 5,98%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,79% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året, men lavere end markedsudviklingen i perioden. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i halvåret hjulpet af en god aktieudvælgelse indenfor finanssektoren. Især emerging markets banker som Garanti Bank, Bank Central Asia, HDFC Bank og ICICI Bank steg. Men investering i amerikanske Wells Fargo bidrog også positivt til afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens allokering til sundhedssektoren var også positivt for afkastet i 1. halvår. Især investeringen i Allergan og Shire Pharmaceutical bidrog positivt som følge af overtagelsestilbud.

Afdelingens afkast blev omvendt belastet af aktievalget indenfor IT-sektoren. Selskaber som eBay, ARM Holdings, Mastercard og Informatica trak afkastet ned.

Afdelingens nettoresultat blev på 84,1 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.450,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,17 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 13,9% 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 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 selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

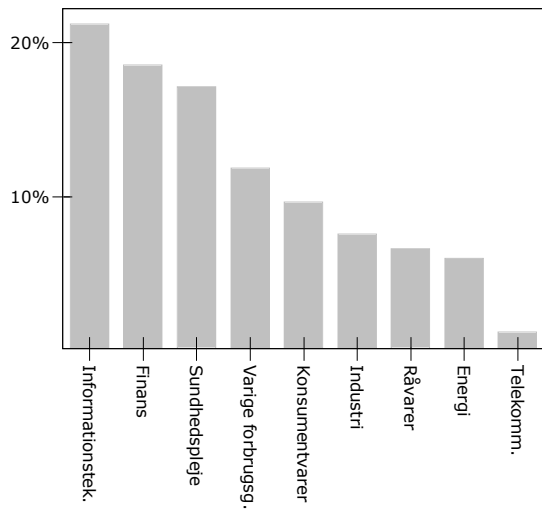
Forventninger

De ledende indikatorer tegner et billede af vækst i det kommende halvår. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, men der er også kommet flere tegn på stabilisering og begyndende vækst i visse dele af euroområdet.

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den lempelige pengepolitik i 2. halvår. Der forventes derfor positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive positiv 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 2014	1. halvår 2013
Renter og udbytter	11.845	15.589
Kursgevinster og -tab	84.698	39.087
Administrationsomkostninger	-10.823	-9.090
Resultat før skat	85.720	45.586
Skat	-1.645	-1.324
Halvårets nettoresultat	84.075	44.262

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	30.956	45.041
Kapitalandele	1.434.305	1.196.916
Andre aktiver	13.071	11.522
Aktiver i alt	1.478.332	1.253.479
Passiver		
Medlemmernes formue	1.450.531	1.240.066
Anden gæld	27.801	13.413
Passiver i alt	1.478.332	1.253.479

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,1	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	8,9	5,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	5,98	14,38	4,78
Indre værdi pr. andel	122,17	115,28	105,61
Omkostningsprocent	0,81	1,64	0,86
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	84.075	148.690	44.262
Medlemmernes formue ultimo	1.450.531	1.240.066	1.125.110
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.873	10.757	10.654

Afdelingsberetning

Denne 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.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 2,94%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,56% i samme periode. Afdelingens afkast er i den lave ende af ledelsens forventning primo året og noget lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af, at de nøglepositioner i porteføljen, der havde klaret sig godt i 2013, stod kursmæssigt stille eller faldt i 1. halvår 2014. Dernæst har der i markedet været stor interesse for biotech-selskaber. Da rådgiverens investeringsstil lægger vægt på alene at investere i selskaber med positive resultater gennem en årrække, har eksponering til biotech-selskaber været minimal.

Afdelingen har i halvåret haft fordel af investering i Susser Holdings, der blev overtaget af Energy Transfer Partners. Omvendt trak investeringen i Mastec afkastet ned som følge af en midlertidig afbrydelse af omsætnings- og indtjeningsvæksten. Rådgiver finder, at fundamentet for selskabets langsigtede vækst fortsat er intakt.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,8 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 336,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 120,90 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 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 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.

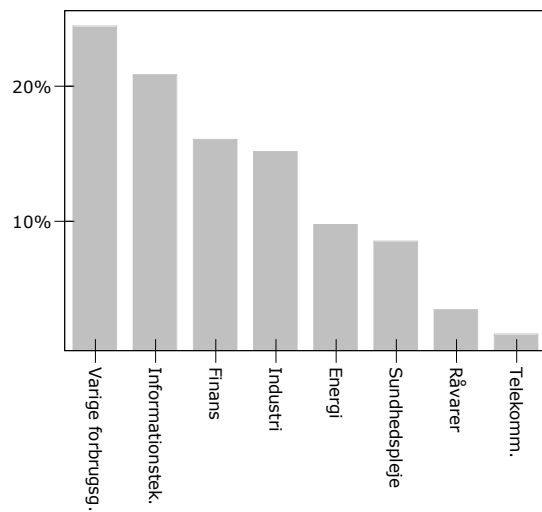
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af uforudsete chok eller ændrede signaler omkring pengepolitikken i USA, idet dette ikke er indkalkuleret i aktiekurserne.

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 2014	31. dec. 2013*
Renter og udbytter	300	33
Kursgevinster og -tab	12.232	502
Administrationsomkostninger	-2.639	-275
Resultat før skat	9.893	260
Skat	-56	-3
Halvårets nettoresultat	9.837	257

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	4.401	1.382
Kapitalandele	332.152	296.578
Andre aktiver	4.939	5.212
Aktiver i alt	341.492	303.172
Passiver		
Medlemmernes formue	336.645	301.178
Anden gæld	4.847	1.994
Passiver i alt	341.492	303.172

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	2,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013*
Periodens afkast i procent	2,94	17,45	1,02
Indre værdi pr. andel	120,90	117,45	101,02
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-
Omkostningsprocent	0,85	1,13	0,19
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	9.837	35.812	257
Medlemmernes formue ultimo	336.645	301.178	168.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.784	2.564	1.664

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

Afdelingsberetning

Denne 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.

Udvikling i halvåret 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 2,96%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,56% i samme periode. Afdelingens afkast er i den lave ende af ledelsens forventning primo året og noget lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af, at de nøglepositioner i porteføljen, der havde klaret sig godt i 2013, stod kursmæssigt stille eller faldt i 1. halvår 2014. Dernæst har der i markedet været stor interesse for biotech-selskaber. Da rådgiverens investeringsstil lægger vægt på alene at investere i selskaber med positive resultater gennem en årrække, har eksponering til biotech-selskaber været minimal.

Afdelingen har i halvåret haft fordel af investering i Susser Holdings, der blev overtaget af Energy Transfer Partners. Omvendt trak investeringen i Mastec afkastet ned som følge af en midlertidig afbrydelse af omsætnings- og indtjeningsvæksten. Rådgiver finder, at fundamentet for selskabets langsigtede vækst fortsat er intakt.

Afdelingens nettoresultat blev på 38,0 mio. kr. Ultimo juni 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.161,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 120,93 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2014 været 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 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.

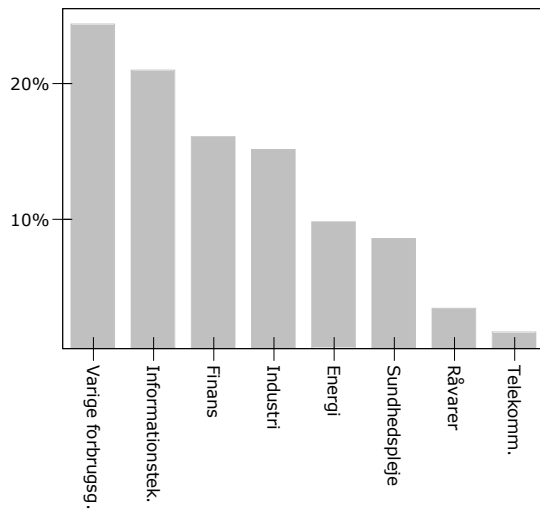
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2013.

Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af uforudsete chok eller ændrede signaler omkring pengepolitikken i USA, idet dette ikke er indkalkuleret i aktiekurserne.

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 2014	31. dec. 2013*
Renter og udbytter	998	104
Kursgevinster og -tab	45.802	5.184
Administrationsomkostninger	-8.583	-847
Resultat før skat	38.217	4.441
Skat	-188	-11
Halvårets nettoresultat	38.029	4.430

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013
Aktiver		
Likvide midler	12.160	4.910
Kapitalandele	1.154.263	896.283
Andre aktiver	9.855	12.731
Aktiver i alt	1.176.278	913.924
Passiver		
Medlemmernes formue	1.161.348	909.336
Anden gæld	14.930	4.588
Passiver i alt	1.176.278	913.924

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	2,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013*
Periodens afkast i procent	2,96	17,45	0,93
Indre værdi pr. andel	120,93	117,45	100,93
Omkostningsprocent	0,82	1,02	0,16
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	38.029	128.056	4.430
Medlemmernes formue ultimo	1.161.348	909.336	548.503
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.603	7.742	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 2013. Årsrapporten 2013 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. 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 afrundings-difference, 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 InvesteringsFondsBranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2013.

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 investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent						
USA	7,73	21,41	10,47	6,83	-3,29	8,84
USA Akk.	7,81	21,62	10,46	6,67	-3,45	8,77
Europa	1,53	22,28	6,01	7,53	1,29	-3,01
Europa Akk.	1,51	22,63	6,15	7,54	1,23	-2,74
Japan	-0,03	17,73	12,83	1,56	-11,30	10,92
Japan Akk.	-0,02	17,90	13,21	1,93	-10,70	11,61
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	5,67	-14,61	-6,64	8,22	-2,19	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	5,67	-14,66	-6,66	8,06	-2,07	-
Nye Aktiemarkeder	5,57	-5,86	-5,27	3,04	0,56	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	5,72	-5,74	-5,09	2,16	1,06	-
Virksomhedsobligationer	4,60	2,87	-0,11	4,80	-	-
Globale Aktier	6,05	14,35	4,79	-	-	-
Globale Aktier Akk.	5,98	14,38	4,78	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	2,94	17,45	1,02	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	2,96	17,45	0,93	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
USA	118,93	116,52	105,90	96,03	85,64	78,45
USA Akk.	132,09	122,52	111,28	99,91	89,06	81,84
Europa	89,41	88,06	76,35	65,64	70,52	59,93
Europa Akk.	104,23	102,68	88,89	74,34	77,86	66,34
Japan	73,56	73,58	70,64	57,46	56,06	58,13
Japan Akk.	76,14	76,15	73,12	59,26	57,47	58,98
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	93,03	89,79	98,17	105,76	96,40	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	102,29	96,80	105,87	106,32	97,22	-
Nye Aktiemarkeder	104,15	98,66	99,28	95,55	100,56	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	104,29	98,64	99,33	95,67	101,06	-
Virksomhedsobligationer	111,26	111,72	108,48	104,80	-	-
Globale Aktier	122,04	115,08	105,45	-	-	-
Globale Aktier Akk.	122,17	115,28	105,61	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	120,90	117,45	101,02	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	120,93	117,45	100,93	-	-	-
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
USA	-	6,20	-	-	-	-
USA Akk.	-	-	-	-	-	-
Europa	-	0,00	-	-	-	-
Europa Akk.	-	-	-	-	-	-
Japan	-	0,00	-	-	-	-
Japan Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-	1,80	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	0,00	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer	-	5,50	-	-	-	-
Globale Aktier	-	0,00	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Omkostningsprocent						
USA	0,55	1,37	0,77	0,75	0,81	0,85
USA Akk.	0,49	1,40	0,75	0,74	0,80	0,81
Europa	0,72	1,55	0,82	0,84	0,87	0,92
Europa Akk.	0,77	1,53	0,80	0,80	0,86	0,89
Japan	0,89	1,81	0,94	0,93	1,01	1,14
Japan Akk.	0,84	1,74	0,90	0,91	0,94	0,98
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	0,72	1,40	0,67	0,67	0,81	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	0,69	1,33	0,68	0,67	0,81	-
Nye Aktiemarkeder	0,91	1,83	0,95	0,92	0,14	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,85	1,73	0,91	0,94	0,12	-
Virksomhedsobligationer	0,41	0,90	0,45	0,47	-	-
Globale Aktier	0,81	1,65	0,88	-	-	-
Globale Aktier Akk.	0,81	1,64	0,86	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	0,85	1,13	0,19	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	0,82	1,02	0,16	-	-	-
Sharpe ratio						
USA	1,25	0,95	0,27	-0,23	0,01	-0,41
USA Akk.	1,23	0,95	0,28	-0,21	-0,05	-0,40
Europa	0,94	0,77	-0,07	-0,57	-0,34	-0,59
Europa Akk.	0,95	0,77	-0,08	-0,57	-0,34	-0,58
Japan	0,47	0,46	0,02	-0,59	-0,67	-0,77
Japan Akk.	0,51	0,50	0,05	-0,57	-0,66	-0,77
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	0,06	-0,11	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	0,04	-0,14	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	-	-	-	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
USA	79.892	199.167	113.024	62.794	-42.073	22.252
USA Akk.	210.912	574.306	2.622.437	161.672	-83.629	60.011
Europa	4.971	125.994	33.943	38.096	6.005	-15.518
Europa Akk.	22.954	344.418	97.426	101.460	14.424	-30.381
Japan	2.014	28.752	22.432	2.730	-16.012	9.300
Japan Akk.	3.260	74.816	56.549	6.340	-34.890	24.454
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	25.856	-71.543	-32.097	44.638	-13.754	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	65.188	-199.333	-90.612	93.516	-19.202	-
Nye Aktiemarkeder	18.188	-21.051	-14.178	5.354	2.975	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	32.248	-79.326	-58.280	-5.366	4.935	-
Virksomhedsobligationer	41.163	23.881	-1.298	22.478	-	-
Globale Aktier	29.046	49.668	14.395	-	-	-
Globale Aktier Akk.	84.075	148.690	44.262	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	9.837	35.812	257	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	38.029	128.056	4.430	-	-	-

	1. halvår 2014	2013	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
USA	1.118.454	916.306	959.552	1.005.756	1.132.970	799.080
USA Akk.	2.922.760	2.506.525	2.622.437	2.770.848	2.454.863	1.804.614
Europa	711.258	692.090	601.643	577.077	602.289	550.174
Europa Akk.	1.723.899	1.530.134	1.700.630	1.600.974	1.263.892	1.187.559
Japan	172.966	145.297	183.962	148.379	171.842	158.706
Japan Akk.	490.290	442.871	487.950	361.919	393.348	350.776
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	489.678	443.875	438.606	585.786	629.608	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	1.253.402	1.131.475	1.266.721	1.276.499	964.573	-
Nye Aktiemarkeder	476.583	549.845	250.901	228.284	252.979	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.081.578	1.365.034	1.079.034	605.279	462.042	-
Virksomhedsobligationer	947.365	897.584	827.020	610.655	-	-
Globale Aktier	515.300	434.543	371.392	-	-	-
Globale Aktier Akk.	1.450.531	1.240.066	1.125.110	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	336.645	301.178	168.101	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	1.161.348	909.336	548.503	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
USA	9.405	7.864	9.061	10.473	13.230	10.186
USA Akk.	22.127	20.459	23.567	27.735	27.563	22.050
Europa	7.955	7.859	7.880	8.791	8.539	9.181
Europa Akk.	16.540	14.902	19.132	21.537	16.234	17.900
Japan	2.352	1.975	2.605	2.582	3.066	2.730
Japan Akk.	6.440	5.816	6.672	6.108	6.844	5.947
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	5.263	4.943	4.467	5.539	6.531	-
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	12.253	11.688	11.959	12.006	9.922	-
Nye Aktiemarkeder	4.576	5.573	2.527	2.390	2.516	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	10.372	13.838	10.863	6.327	4.572	-
Virksomhedsobligationer	8.515	8.035	7.624	5.827	-	-
Globale Aktier	4.222	3.776	3.522	-	-	-
Globale Aktier Akk.	11.873	10.757	10.654	-	-	-
USA Small/Mid Cap ¹⁾	2.784	2.564	1.664	-	-	-
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	9.603	7.742	5.435	-	-	-

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

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje
Administration A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

CVR nr. 29 13 89 13

multimanagerinvest.dk

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	143.24	1.593	140.25	2.389
ABBOTT LABORATORIES	-	-	38.33	1.785
ACCENTURE PLC-CL A	80.84	8.472	82,22	5.529
ACTIVISION BLIZZARD INC	22,30	1.934	17,83	1.145
ADVANCE AUTO PARTS INC	134,92	3.872	-	-
AES CORP	15,55	6.197	14,51	5.042
AETNA INC	81,08	6.355	68,59	5.352
AGCO CORP	56,22	1.281	59,19	5.426
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	156,25	3.339	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	281,25	4.401	262,93	7.482
ALLSTATE CORP	58,72	1.384	-	-
AMAZON.COM INC	-	-	398,79	1.704
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	23,41	1.500	19,29	1.176
AMERICAN ELECTRIC POWER	55,77	6.547	46,74	4.784
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	54,58	4.768	51,05	6.848
AMERICAN TOWER CORP	89,98	4.415	79,82	3.194
AMGEN INC	118,37	3.622	-	-
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	11,43	1.401	9,97	1.158
APPLE INC	92,93	27.363	561,02	26.455
ARAMARK	-	-	26,22	1.386
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	44,11	11.506	43,40	11.729
ARROW ELECTRONICS INC	60,41	1.475	-	-
ASPEN TECHNOLOGY INC	46,40	5.700	-	-
AT&T INC	35,36	2.103	35,16	2.630
AUTOLIV INC	106,58	2.063	-	-
AUTOZONE INC	536,24	6.085	477,94	1.968
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	72,07	1.572	52,88	3.318
AVNET INC	44,31	3.217	44,11	2.638
BANK OF AMERICA CORP	15,37	6.191	-	-
BAXTER INTERNATIONAL INC	72,30	2.181	-	-
BED BATH & BEYOND INC	57,38	1.778	80,30	4.559
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	126,56	6.157	118,56	9.821
BEST BUY CO INC	-	-	39,88	4.256
BIOGEN IDEC INC	315,31	8.018	-	-
BLACKROCK INC	-	-	316,47	4.737
BOEING CO/THE	127,23	4.037	136,49	3.230
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	-	-	19,15	1.044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	48,51	3.813	53,15	2.432
BROADCOM CORP-CL A	37,12	5.693	-	-
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	9,20	2.019	8,87	1.185
CA INC	-	-	33,65	3.366
CABOT CORP	57,99	2.648	-	-
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	82,60	6.118	76,61	7.088
CARMAX INC	52,01	1.570	47,02	4.130
CARNIVAL CORP	37,65	1.366	-	-
CELGENE CORP	85,88	3.735	168,97	6.323
CENTURYLINK INC	36,20	1.549	31,85	1.014
CHEVRON CORP	130,55	13.551	124,91	9.776
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	68,20	1.111	-	-
CIGNA CORP	91,97	3.905	87,48	8.141
CIMAREX ENERGY CO	-	-	104,91	2.122
CINEMARK HOLDINGS INC	35,36	5.348	33,33	4.397
CISCO SYSTEMS INC	24,85	3.773	22,43	2.813
CITIGROUP INC	47,10	12.791	52,11	10.085
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	48,91	5.871	-	-
COMCAST CORP-CLASS A	53,68	15.077	51,97	14.050
COMMVault SYSTEMS INC	-	-	74,86	2.227
COMPUTER SCIENCES CORP	63,20	5.312	55,88	5.095

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
CONOCOPHILLIPS	85.73	8.048	70.65	8.314
COOPER COS INC/THE	135.53	5.691	123.84	4.535
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	142.57	3.837	-	-
CUMMINS INC	154.29	7.518	140.97	13.892
CVS CAREMARK CORP	75.37	19.084	71.57	12.436
DECKERS OUTDOOR CORP	-	-	84.46	1.485
DEERE & CO	90.55	3.741	-	-
DENBURY RESOURCES INC	-	-	16.43	1.645
DEVON ENERGY CORPORATION	-	-	61.87	1.432
DIRECTV	85.01	4.716	-	-
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	61.98	10.105	55.95	6.793
DOMTAR CORP	42.85	1.586	-	-
DOW CHEMICAL CO/THE	51.46	1.127	-	-
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	65.44	3.031	-	-
EASTMAN CHEMICAL CO	-	-	80.70	1.319
EATON VANCE CORP	-	-	42.79	5.586
EDISON INTERNATIONAL	58.11	5.701	-	-
ELI LILLY & CO	62.17	9.098	51.00	8.011
ENDO INTERNATIONAL PLC	70.02	6.854	-	-
ENERGIZER HOLDINGS INC	-	-	108.24	1.189
ENSCO PLC-CL A	55.57	5.533	57.18	3.942
ENERGY CORP	82.09	9.327	63.27	1.801
EOG RESOURCES INC	116.86	13.031	167.84	10.461
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES	44.16	2.774	-	-
EVEREST RE GROUP LTD	160.49	7.647	155.87	6.286
EXELON CORP	36.48	2.658	27.39	1.181
EXXON MOBIL CORP	100.68	26.240	101.20	22.094
FACEBOOK INC-A	67.29	9.842	54.65	6.969
FIFTH THIRD BANCORP	21.35	2.204	21.03	3.491
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	131.80	6.839	117.17	4.943
FOOT LOCKER INC	50.72	2.280	-	-
FORD MOTOR CO	17.24	3.546	15.43	1.150
FOSSIL GROUP INC	104.52	2.644	119.94	1.607
FRANKLIN RESOURCES INC	-	-	57.73	1.830
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	5.84	1.521	4.65	1.399
GANNETT CO	31.31	1.937	-	-
GENERAL DYNAMICS CORP	116.55	4.547	-	-
GENERAL ELECTRIC CO	26.28	8.924	28.03	4.062
GENERAL MILLS INC	52.54	5.276	49.91	4.368
GENERAL MOTORS CO	36.30	5.975	40,87	10.811
GENTEX CORP	29.09	1.277	-	-
GILEAD SCIENCES INC	82.91	5.213	75,10	7.647
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167.44	10.258	177.26	8.753
GOOGLE INC-CL A	584.67	16.039	1.120.71	19.291
GOOGLE INC-CL C	575.28	7.509	-	-
GRACO INC	78.08	3.086	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	-	-	75.54	1.278
GUESS? INC	-	-	31,07	1.057
HALLIBURTON CO	71.01	8.291	50,75	7.174
HCA HOLDINGS INC	56.38	6.460	-	-
HELMERICH & PAYNE	116.11	5.513	-	-
HESS CORP	98.89	6.924	83.00	5.070
HEWLETT-PACKARD CO	33.68	10.750	27.98	6.617
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	92.95	1.543	-	-
HORMEL FOODS CORP	49.35	1.596	-	-
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	30.40	2.897	27,03	987
HUMANA INC	127.72	5.665	103.22	7.314
HUNTINGTON BANCSHARES INC	-	-	9.65	1.154

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	94.59	1.584	-	-
IDEX CORP	80.74	1.856	-	-
INGRAM MICRO INC-CL A	29.21	1.576	-	-
INGREDION INC	75.04	3.625	68.46	1.577
INTEL CORP	30.90	18.229	25.96	7.424
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	-	-	224,92	1.246
INTL BUSINESS MACHINES CORP	181.27	1.652	187,57	582
JARDEN CORP	-	-	61.35	1.254
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	147.01	1.414	126.56	2.272
JM SMUCKER CO/THE	106.57	2.316	103.62	4.893
JOHNSON & JOHNSON	104.62	22.924	91.59	19.105
JOHNSON CONTROLS INC	49.93	6.178	51,30	5.536
JPMORGAN CHASE & CO	57.62	18.071	58,48	15.735
KENNAMETAL INC	-	-	52,07	3.583
KEYCORP	14.33	1.676	13.42	1.375
KIMBERLY-CLARK CORP	111.22	3.614	-	-
KIMCO REALTY CORP	22.98	1.865	-	-
KROGER CO	49.43	9.636	39.53	4.918
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	120.75	7.228	106,86	5.647
LAM RESEARCH CORP	67.58	7.486	54,45	5.567
LEAR CORP	89.32	9.160	80,97	5.625
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	43.91	2.085	-	-
LIBERTY GLOBAL PLC-A	44.22	2.375	-	-
LINCOLN NATIONAL CORP	51.44	3.856	51.62	2.733
LORILLARD INC	60.97	6.789	50.68	10.542
LYONDELLBASELL INDU-CL A	97.65	7.552	80,28	5.415
MACY'S INC	58.02	7.784	53,40	5.198
MARATHON PETROLEUM CORP	78.07	6.569	91,73	5.419
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	14.33	1.715	14.38	1.636
MASTERCARD INC-CLASS A	-	-	835.46	3.955
MCDONALD'S CORP	100.74	6.730	97.03	5.652
MCKESSON CORP	186.21	10.524	161.40	4.917
MERCK & CO. INC.	57.85	1.380	-	-
METLIFE INC	55.56	10.296	53,92	8.759
MFA FINANCIAL INC	8.21	5.360	-	-
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	88.65	6.480	81.19	4.884
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	48.81	1.665	44.75	4.417
MICROSOFT CORP	41.70	18.268	37.41	8.803
MONSTER BEVERAGE CORP	71.03	1.401	-	-
MORNINGSTAR INC	-	-	78,09	2.373
MURPHY OIL CORP	66.48	1.354	64,88	4.811
MYLAN INC	51.56	1.329	-	-
NETAPP INC	36.52	1.354	41.14	4.924
NEUSTAR INC-CLASS A	-	-	49.86	3.276
NEXTERA ENERGY INC	-	-	85.62	1.333
NORFOLK SOUTHERN CORP	103.03	1.622	92.83	1.145
NORTHROP GRUMMAN CORP	119.63	7.758	114,61	5.396
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	-	-	138,22	2.701
NVIDIA CORP	18.54	1.615	-	-
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	102.63	6.201	95.10	1.617
OGE ENERGY CORP	39.08	1.384	-	-
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	36.86	2.499	29.80	1.902
ORACLE CORP	40.53	10.932	38.26	15.927
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	150.60	1.369	-	-
PACKAGING CORP OF AMERICA	71.49	4.447	63,28	3.393
PATTERSON-UTI ENERGY INC	34.94	2.352	25,32	1.674
PETSMART INC	59.80	1.367	-	-
PFIZER INC	29.68	13.771	30.63	17.515

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	84.31	4.138	87.13	3.733
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	18.94	1.832	16.52	1.729
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	89.05	2.127	-	-
PPG INDUSTRIES INC	210.15	2.904	189.66	5.211
PRECISION CASTPARTS CORP	-	-	269.30	1.945
PRICELINE GROUP INC/THE	1.203.00	2.646	1.162,40	5.659
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.59	10.467	81,41	9.454
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	88.77	8.753	92.22	8.367
PTC INC	38.80	5.790	-	-
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	40.79	7.848	32.04	6.614
PUBLIC STORAGE	171.35	6.017	150.52	4.328
OUALCOMM INC	79.20	10.517	74,25	10.537
RAYTHEON COMPANY	92.25	6.179	90,70	7.481
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	78.90	1.819	-	-
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	55.60	1.407	47,42	2.248
SALIX PHARMACEUTICALS LTD	123.35	1.451	-	-
SANDISK CORP	104.43	5.038	70.54	3.134
SCHLUMBERGER LTD	117.95	6.996	90.11	4.400
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	-	-	86,41	6.382
SM ENERGY CO	84.10	3.682	83,11	4.944
SNAP-ON INC	118.52	5.184	109,52	5.766
SOUTHWEST AIRLINES CO	26.86	3.681	18.84	4.448
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	44.22	2.019	-	-
STANCORP FINANCIAL GROUP	64.00	1.580	66.25	1.200
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	-	-	27.70	2.304
STATE STREET CORP	67.26	1.429	-	-
STRYKER CORP	84.32	6.596	75,14	5.130
SWIFT TRANSPORTATION CO	-	-	22,21	4.447
SYMANTEC CORP	-	-	23.58	4.834
T ROWE PRICE GROUP INC	84.41	1.490	83.77	1.337
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	118.00	2.925	111.35	7.078
TIME WARNER CABLE	147.30	2.749	135.50	9.105
TRINITY INDUSTRIES INC	43.72	5.293	54,52	5.025
TYSON FOODS INC-CL A	37.54	13.500	33,46	14.137
UNION PACIFIC CORP	99.75	6.617	168,00	2.874
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	102.66	1.887	105.08	1.692
UNITED STATES STEEL CORP	26.04	1.275	-	-
UNITED TECHNOLOGIES CORP	115.45	8.554	113.80	7.347
UNITED THERAPEUTICS CORP	88.49	1.437	113.08	3.491
UNITEDHEALTH GROUP INC	81.75	3.466	-	-
VALERO ENERGY CORP	50.10	3.416	-	-
VALIDUS HOLDINGS LTD	38.24	5.306	40,29	4.618
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	37.32	13.135	-	-
VANTIV INC - CL A	-	-	32.61	5.125
VERISIGN INC	48.81	4.119	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	48.93	19.745	49.14	17.229
VISA INC-CLASS A SHARES	210.71	3.753	222,68	1.166
WADDELL & REED FINANCIAL-A	62.59	2.310	65,12	1.113
WALGREEN CO	74.13	1.566	-	-
WALT DISNEY CO/THE	85.74	2.289	-	-
WELLPOINT INC	107.61	8.413	92.39	11.338
WELLS FARGO & CO	52.56	24.171	45.40	11.458
WESTERN DIGITAL CORP	92.30	7.364	83.90	5.228
WESTLAKE CHEMICAL CORP	83.76	8.298	122,07	5.656
WHIRLPOOL CORP	139.22	3.292	156,86	1.138
WHITING PETROLEUM CORP	80.25	1.758	61,87	976
WP CAREY INC	64.40	2.537	61.35	3.450
WYNN RESORTS LTD	207.56	5.876	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
YAHOO! INC	35.13	4.056	40.44	4.541
AARON'S INC	35.64	2.659	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA AKK. (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	143.24	4.188	140.25	6.570
ABBOTT LABORATORIES	-	-	38.33	4.882
ACCENTURE PLC-CL A	80.84	22.122	82,22	15.114
ACTIVISION BLIZZARD INC	22,30	5.082	17,83	3.150
ADVANCE AUTO PARTS INC	134,92	10.172	-	-
AES CORP	15,55	16.154	14,51	13.787
AETNA INC	81,08	16.698	68,59	14.717
AGCO CORP	56,22	3.367	59,19	14.922
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	156,25	8.721	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	281,25	11.564	262,93	20.573
ALLSTATE CORP	58,72	3.637	-	-
AMAZON.COM INC	-	-	398,79	4.683
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	23,41	3.941	19,29	3.234
AMERICAN ELECTRIC POWER	55,77	17.062	46,74	13.077
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	54,58	12.528	51,05	18.833
AMERICAN TOWER CORP	89,98	11.560	79,82	8.730
AMGEN INC	118,37	9.495	-	-
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	11,43	3.681	9,97	3.186
APPLE INC	92,93	72.235	561,02	72.579
ARAMARK	-	-	26,22	3.789
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	44,11	30.132	43,40	32.192
ARROW ELECTRONICS INC	60,41	3.877	-	-
ASPEN TECHNOLOGY INC	46,40	14.910	-	-
AT&T INC	35,36	5.525	35,16	7.188
AUTOLIV INC	106,58	5.420	-	-
AUTOZONE INC	536,24	15.887	477,94	5.378
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	72,07	4.130	52,88	9.125
AVNET INC	44,31	8.454	44,11	7.254
BANK OF AMERICA CORP	15,37	16.136	-	-
BAXTER INTERNATIONAL INC	72,30	5.731	-	-
BED BATH & BEYOND INC	57,38	4.726	80,30	12.483
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	126,56	16.178	118,56	27.006
BEST BUY CO INC	-	-	39,88	11.641
BIOGEN IDEC INC	315,31	20.979	-	-
BLACKROCK INC	-	-	316,47	13.028
BOEING CO/THE	127,23	10.635	136,49	8.881
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	-	-	19,15	2.870
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	48,51	9.956	53,15	6.653
BROADCOM CORP-CL A	37,12	14.866	-	-
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	9,20	5.306	8,87	3.260
CA INC	-	-	33,65	9.203
CABOT CORP	57,99	6.929	-	-
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	82,60	16.075	76,61	19.491
CARMAX INC	52,01	4.126	47,02	11.357
CARNIVAL CORP	37,65	3.589	-	-
CELGENE CORP	85,88	9.813	168,97	17.378
CENTURYLINK INC	36,20	4.080	31,85	2.787
CHEVRON CORP	130,55	35.326	124,91	26.747
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	68,20	2.919	-	-
CIGNA CORP	91,97	10.260	87,48	22.387
CIMAREX ENERGY CO	-	-	104,91	5.835
CINEMARK HOLDINGS INC	35,36	13.941	33,33	12.021
CISCO SYSTEMS INC	24,85	9.913	22,43	7.736
CITIGROUP INC	47,10	33.876	52,11	27.603
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	48,91	15.363	-	-
COMCAST CORP-CLASS A	53,68	39.433	51,97	38.522
COMMSVAULT SYSTEMS INC	-	-	74,86	6.093
COMPUTER SCIENCES CORP	63,20	13.957	55,88	14.013

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA AKK. (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
CONOCOPHILLIPS	85.73	21.147	70.65	22.864
COOPER COS INC/THE	135.53	14.839	123.84	12.402
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	142.57	10.038	-	-
CUMMINS INC	154.29	19.597	140.97	38.110
CVS CAREMARK CORP	75.37	49.937	71.57	34.066
DECKERS OUTDOOR CORP	-	-	84.46	4.084
DEERE & CO	90.55	9.829	-	-
DENBURY RESOURCES INC	-	-	16.43	4.525
DEVON ENERGY CORPORATION	-	-	61.87	3.940
DIRECTV	85.01	12.391	-	-
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	61.98	26.373	55.95	18.572
DOMTAR CORP	42.85	4.166	-	-
DOW CHEMICAL CO/THE	51.46	2.942	-	-
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	65.44	7.965	-	-
EASTMAN CHEMICAL CO	-	-	80.70	3.628
EATON VANCE CORP	-	-	42.79	15.362
EDISON INTERNATIONAL	58.11	15.148	-	-
ELI LILLY & CO	62.17	23.906	51.00	22.031
ENDO INTERNATIONAL PLC	70.02	17.852	-	-
ENERGIZER HOLDINGS INC	-	-	108.24	3.271
ENSCO PLC-CL A	55.57	14.476	57.18	10.776
ENTERGY CORP	82.09	24.506	63.27	4.952
EOG RESOURCES INC	116.86	34.421	167.84	28.673
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES	44.16	7.290	-	-
EVEREST RE GROUP LTD	160.49	19.969	155.87	17.211
EXELON CORP	36.48	6.984	27.39	3.248
EXXON MOBIL CORP	100.68	68.506	101.20	60.476
FACEBOOK INC-A	67.29	25.649	54.65	19.054
FIFTH THIRD BANCORP	21.35	5.790	21.03	9.602
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	131.80	17.759	117.17	13.510
FOOT LOCKER INC	50.72	5.990	-	-
FORD MOTOR CO	17.24	9.323	15.43	3.162
FOSSIL GROUP INC	104.52	6.946	119.94	4.419
FRANKLIN RESOURCES INC	-	-	57.73	5.033
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	5.84	3.997	4.65	3.849
GANNETT CO	31.31	5.091	-	-
GENERAL DYNAMICS CORP	116.55	11.946	-	-
GENERAL ELECTRIC CO	26.28	23.395	28.03	11.122
GENERAL MILLS INC	52.54	13.744	49.91	11.944
GENERAL MOTORS CO	36.30	15.539	40,87	29.644
GENTEX CORP	29.09	3.355	-	-
GILEAD SCIENCES INC	82.91	13.697	75,10	20.914
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167.44	26.845	177.26	23.958
GOOGLE INC-CL A	584.67	41.948	1.120.71	52.860
GOOGLE INC-CL C	575.28	19.704	-	-
GRACO INC	78.08	8.108	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	-	-	75.54	3.515
GUESS? INC	-	-	31,07	2.907
HALLIBURTON CO	71.01	21.785	50,75	19.729
HCA HOLDINGS INC	56.38	17.172	-	-
HELMERICH & PAYNE	116.11	14.485	-	-
HESS CORP	98.89	18.064	83.00	13.860
HEWLETT-PACKARD CO	33.68	28.062	27.98	18.092
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	92.95	4.054	-	-
HORMEL FOODS CORP	49.35	4.193	-	-
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	30.40	7.611	27,03	2.714
HUMANA INC	127.72	14.883	103.22	20.112
HUNTINGTON BANCSHARES INC	-	-	9.65	3.174

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA AKK. (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	94.59	4.162	-	-
IDEX CORP	80.74	4.876	-	-
INGRAM MICRO INC-CL A	29.21	4.140	-	-
INGREDION INC	75.04	9.525	68.46	4.337
INTEL CORP	30.90	48.208	25.96	20.301
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	-	-	224,92	3.407
INTL BUSINESS MACHINES CORP	181.27	4.341	187,57	1.593
JARDEN CORP	-	-	61.35	3.447
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	147.01	3.715	126.56	6.247
JM SMUCKER CO/THE	106.57	6.086	103.62	13.456
JOHNSON & JOHNSON	104.62	60.043	91.59	52.438
JOHNSON CONTROLS INC	49.93	16.112	51,30	15.140
JPMORGAN CHASE & CO	57.62	47.208	58,48	43.095
KENNAMETAL INC	-	-	52,07	9.797
KEYCORP	14.33	4.403	13.42	3.783
KIMBERLY-CLARK CORP	111.22	9.495	-	-
KIMCO REALTY CORP	22.98	4.899	-	-
KROGER CO	49.43	25.216	39.53	13.447
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	120.75	18.966	106,86	15.531
LAM RESEARCH CORP	67.58	19.669	54,45	15.310
LEAR CORP	89.32	24.050	80,97	15.469
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	43.91	5.535	-	-
LIBERTY GLOBAL PLC-A	44.22	6.214	-	-
LINCOLN NATIONAL CORP	51.44	10.132	51.62	7.516
LORILLARD INC	60.97	17.761	50.68	28.914
LYONDELLBASELL INDU-CL A	97.65	19.679	80,28	14.800
MACY'S INC	58.02	20.324	53,40	14.217
MARATHON PETROLEUM CORP	78.07	17.131	91,73	14.811
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	14.33	4.531	14.38	4.499
MASTERCARD INC-CLASS A	-	-	835.46	10.874
MCDONALD'S CORP	100.74	17.542	97.03	15.455
MCKESSON CORP	186.21	27.518	161.40	13.446
MERCK & CO. INC.	57.85	3.625	-	-
METLIFE INC	55.56	26.904	53,92	23.998
MFA FINANCIAL INC	8.21	14.084	-	-
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	88.65	16.855	81.19	13.352
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	48.81	4.375	44.75	12.146
MICROSOFT CORP	41.70	47.922	37.41	24.161
MONSTER BEVERAGE CORP	71.03	3.682	-	-
MORNINGSTAR INC	-	-	78,09	6.527
MURPHY OIL CORP	66.48	3.557	64,88	13.231
MYLAN INC	51.56	3.493	-	-
NETAPP INC	36.52	3.558	41.14	13.542
NEUSTAR INC-CLASS A	-	-	49.86	9.008
NEXTERA ENERGY INC	-	-	85.62	3.649
NORFOLK SOUTHERN CORP	103.03	4.263	92.83	3.148
NORTHROP GRUMMAN CORP	119.63	20.256	114,61	14.747
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	-	-	138,22	7.427
NVIDIA CORP	18.54	4.242	-	-
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	102.63	16.250	95.10	4.423
OGE ENERGY CORP	39.08	3.638	-	-
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	36.86	6.580	29.80	5.231
ORACLE CORP	40.53	28.542	38.26	43.664
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	150.60	3.598	-	-
PACKAGING CORP OF AMERICA	71.49	11.635	63,28	9.279
PATTERSON-UTI ENERGY INC	34.94	6.180	25,32	4.604
PETSMART INC	59.80	3.592	-	-
PFIZER INC	29.68	35.959	30.63	48.012

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA AKK. (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	84.31	10.797	87.13	10.212
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	18.94	4.815	16.52	4.755
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	89.05	5.589	-	-
PPG INDUSTRIES INC	210.15	7.600	189.66	14.249
PRECISION CASTPARTS CORP	-	-	269.30	5.319
PRICELINE GROUP INC/THE	1.203.00	6.950	1.162,40	15.752
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.59	27.281	81,41	25.849
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	88.77	22.924	92.22	22.959
PTC INC	38.80	15.156	-	-
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	40.79	20.620	32.04	18.190
PUBLIC STORAGE	171.35	15.980	150.52	11.827
OUALCOMM INC	79.20	27.489	74,25	28.902
RAYTHEON COMPANY	92.25	16.235	90,70	20.574
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	78.90	4.778	-	-
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	55.60	3.698	47,42	6.183
SALIX PHARMACEUTICALS LTD	123.35	3.812	-	-
SANDISK CORP	104.43	13.239	70.54	8.618
SCHLUMBERGER LTD	117.95	18.363	90.11	12.072
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	-	-	86,41	17.550
SM ENERGY CO	84.10	9.675	83,11	13.595
SNAP-ON INC	118.52	13.622	109,52	15.856
SOUTHWEST AIRLINES CO	26.86	9.671	18.84	12.231
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	44.22	5.273	-	-
STANCORP FINANCIAL GROUP	64.00	4.151	66.25	3.300
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	-	-	27.70	6.338
STATE STREET CORP	67.26	3.754	-	-
STRYKER CORP	84.32	17.215	75,14	14.032
SWIFT TRANSPORTATION CO	-	-	22,21	12.160
SYMANTEC CORP	-	-	23.58	13.217
T ROWE PRICE GROUP INC	84.41	3.916	83,77	3.678
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	118.00	7.640	111.35	19.356
TIME WARNER CABLE	147.30	7.223	135.50	24.925
TRINITY INDUSTRIES INC	43.72	13.908	54,52	13.818
TYSON FOODS INC-CL A	37.54	35.648	33,46	38.781
UNION PACIFIC CORP	99.75	17.279	168,00	7.858
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	102.66	4.940	105.08	4.627
UNITED STATES STEEL CORP	26.04	3.349	-	-
UNITED TECHNOLOGIES CORP	115.45	22.278	113.80	20.086
UNITED THERAPEUTICS CORP	88.49	3.776	113.08	9.600
UNITEDHEALTH GROUP INC	81.75	9.106	-	-
VALERO ENERGY CORP	50.10	8.955	-	-
VALIDUS HOLDINGS LTD	38.24	14.087	40,29	12.626
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	37.32	21.654	-	-
VANTIV INC - CL A	-	-	32,61	14.012
VERISIGN INC	48.81	10.778	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	48.93	51.750	49,14	47.253
VISA INC-CLASS A SHARES	210.71	9.862	222,68	3.207
WADDELL & REED FINANCIAL-A	62.59	6.070	65,12	3.061
WALGREEN CO	74.13	4.115	-	-
WALT DISNEY CO/THE	85.74	6.014	-	-
WELLPOINT INC	107.61	22.081	92,39	31.096
WELLS FARGO & CO	52.56	63.158	45,40	31.347
WESTERN DIGITAL CORP	92.30	19.255	83,90	14.292
WESTLAKE CHEMICAL CORP	83.76	21.803	122,07	15.554
WHIRLPOOL CORP	139.22	8.651	156,86	3.130
WHITING PETROLEUM CORP	80.25	4.618	61,87	2.684
WP CAREY INC	64.40	6.666	61.35	9.487
WYNN RESORTS LTD	207.56	15.374	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA AKK. (MFS/NYKREDIT)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
YAHOO! INC	35.13	10.772	40.44	12.418
AARON'S INC	35.64	6.988	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
EUROPA (BLACKROCK)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CHF 614,03 pr. 30-06-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
ADECCO SA-REG	-	-	70.60	3.393
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	93.05	6.659	88.80	9.630
HOLCIM LTD-REG	77.95	6.689	-	-
NOVARTIS AG-REG	-	-	71,20	24.825
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	264,50	26.101	249,20	15.056
SYNGENTA AG-REG	330,30	10.066	-	-
UBS AG-REG	16,27	13.406	16,92	8.944
ZURICH INSURANCE GROUP AG	267,30	6.462	258,50	17.979
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	6.762
NOVO NORDISK A/S-B	250,60	21.444	-	-
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ACCOR SA	37,99	9.276	-	-
AKZO NOBEL	54,75	10.076	-	-
ALCATEL-LUCENT	2,61	4.782	3,26	4.176
ALLIANZ SE-REG	-	-	130,35	10.447
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	83,90	18.183	77,26	19.225
ASML HOLDING NV	68,01	15.412	68,04	11.861
ATLANTIA SPA	-	-	16,31	8.558
AXA SA	17,46	6.927	-	-
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	0,60	2.152	-	-
BAYER AG-REG	103,15	21.611	101,95	14.356
BNP PARIBAS	-	-	56,65	9.294
BOUYGUES SA	30,39	5.268	-	-
CAP GEMINI	52,10	13.086	49,13	12.658
COMMERZBANK AG	-	-	11,71	10.088
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	41,21	17.910	-	-
CONTINENTAL AG	169,15	5.110	159,40	12.475
DEUTSCHE POST AG-REG	-	-	26,50	10.006
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	12,80	16.399	12,43	11.472
ENEL SPA	4,25	5.721	-	-
GDF SUEZ	20,11	8.543	17,10	11.916
IBERDROLA SA	5,58	5.047	-	-
INDITEX	112,40	9.375	119,80	11.115
ING GROEP NV-CVA	10,26	13.494	10,10	13.181
INTESA SANPAOLO	2,26	15.525	1,79	9.019
JERONIMO MARTINS	12,02	8.859	14,22	10.905
KBC GROEP NV	39,75	11.716	41,25	10.299
KERING	-	-	153,65	5.978
KONE OYJ-B	-	-	32,80	7.654
LAFARGE SA	63,40	6.725	54,47	6.677
LEG IMMOBILIE AG	49,10	8.421	-	-
LEGRAND SA	44,69	11.654	40,06	11.971
L'OREAL	125,85	10.639	127,70	14.362
LUXOTTICA GROUP SPA	42,27	6.964	38,95	6.514
MERCK KGAA	-	-	130,25	10.475
NOKIA OYJ	-	-	5,82	3.230
PERNOD RICARD SA	-	-	82,81	3.385
PUBLICIS GROUPE	-	-	66,51	11.898
RANDSTAD HOLDING NV	-	-	47,15	2.784
REED ELSEVIER NV	-	-	15,40	14.819
RENAULT SA	66,03	6.192	-	-
RYANAIR HOLDINGS PLC	6,91	13.213	6,27	11.404
SANOFI	-	-	77,12	21.069
SAP SE	-	-	62,31	14.025
SCHNEIDER ELECTRIC SE	68,75	15.057	-	-
SIEMENS AG-REG	96,45	5.709	-	-
SOCIETE GENERALE SA	38,26	11.832	42,22	9.121
TELECOM ITALIA SPA	-	-	0,72	11.227

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
EUROPA (BLACKROCK)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
TOTAL SA	52.78	34.454	-	-
UNICREDIT SPA	6.12	17.289	-	-
VINCI SA	54.60	15.683	47.72	12.316
VOLKSWAGEN AG-PREF	191.75	12.673	204.45	15.303
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
ASTRAZENECA PLC	4.340,50	21.443	-	-
BARCLAYS PLC	-	-	271,95	13.242
BG GROUP PLC	1.235,00	17.167	1.297,50	23.289
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.478,00	8.573	-	-
BRITISH LAND CO PLC	-	-	629,00	6.351
BT GROUP PLC	384,90	11.548	-	-
GLENCORE PLC	-	-	312,70	21.001
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.238,00	9.993	-	-
HSBC HOLDINGS PLC	-	-	662,40	6.398
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.630,00	20.593	2.338,00	16.776
JOHNSON MATTHEY PLC	3.100,00	13.226	3.280,00	13.922
LAND SECURITIES GROUP PLC	-	-	963,50	6.663
LLOYDS BANKING GROUP PLC	74,25	5.202	78,88	10.629
MERLIN ENTERTAINME	358,20	7.105	357,50	5.061
PRUDENTIAL PLC	1.341,00	17.404	-	-
RIO TINTO PLC	3.108,50	20.400	3.409,50	6.590
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	-	-	1.275,00	7.399
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.542,50	34.817	2.280,00	13.208
TESCO PLC	284,20	3.416	-	-
VODAFONE GROUP PLC	-	-	237,00	32.880
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ASSA ABLOY AB-B	340,00	6.586	339,80	8.085
NORDEA BANK AB	-	-	86,65	8.913
SKF AB-B SHARES	-	-	168,70	5.571

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
EUROPA AKK. (BLACKROCK)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CHF 614,03 pr. 30-06-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
ADECCO SA-REG	-	-	70.60	7.952
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	93.05	16.114	88.80	22.026
HOLCIM LTD-REG	77.95	16.581	-	-
NOVARTIS AG-REG	-	-	71,20	57.328
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	264.50	65.796	249,20	35.433
SYNGENTA AG-REG	330.30	24.585	-	-
UBS AG-REG	16.27	32.516	16.92	16.598
ZURICH INSURANCE GROUP AG	267.30	16.118	258.50	39.969
DKK 100,00 pr. 30-06-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994.00	15.544
NOVO NORDISK A/S-B	250,60	49.147	-	-
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ACCOR SA	37.99	22.689	-	-
AKZO NOBEL	54.75	24.700	-	-
ALCATEL-LUCENT	2.61	11.630	3,26	9.426
ALLIANZ SE-REG	-	-	130.35	23.466
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	83.90	44.450	77.26	43.364
ASML HOLDING NV	68.01	37.248	68.04	25.742
ATLANTIA SPA	-	-	16,31	19.305
AXA SA	17.46	16.738	-	-
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	0,60	5.063	-	-
BAYER AG-REG	103,15	54.122	101,95	33.154
BNP PARIBAS	-	-	56.65	21.701
BOUYGUES SA	30.39	12.731	-	-
CAP GEMINI	52.10	31.818	49.13	28.821
COMMERZBANK AG	-	-	11,71	23.156
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	41.21	43.550	-	-
CONTINENTAL AG	169,15	12.386	159,40	27.295
DEUTSCHE POST AG-REG	-	-	26,50	17.375
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	12.80	39.889	12.43	26.812
ENEL SPA	4.25	13.854	-	-
GDF SUEZ	20.11	21.018	17.10	27.976
IBERDROLA SA	5.58	12.226	-	-
INDITEX	112.40	22.794	119,80	26.122
ING GROEP NV-CVA	10.26	32.673	10,10	30.833
INTESA SANPAOLO	2.26	37.747	1,79	20.105
JERONIMO MARTINS	12.02	21.541	14.22	24.481
KBC GROEP NV	39.75	28.533	41.25	23.777
KERING	-	-	153.65	13.983
KONE OYJ-B	-	-	32,80	18.013
LAFARGE SA	63.40	16.671	54,47	15.418
LEG IMMOBILIE AG	49,10	20.459	-	-
LEGRAND SA	44.69	28.534	40,06	24.573
L'OREAL	125.85	25.761	127.70	33.817
LUXOTTICA GROUP SPA	42.27	16.932	38.95	14.987
MERCK KGAA	-	-	130.25	24.136
NOKIA OYJ	-	-	5,82	6.052
PERNOD RICARD SA	-	-	82,81	7.605
PUBLICIS GROUPE	-	-	66,51	17.087
RANDSTAD HOLDING NV	-	-	47,15	6.511
REED ELSEVIER NV	-	-	15.40	33.252
RENAULT SA	66.03	15.055	-	-
RYANAIR HOLDINGS PLC	6.91	32.121	6.27	26.623
SANOFI	-	-	77.12	45.677
SAP SE	-	-	62,31	32.387
SCHNEIDER ELECTRIC SE	68.75	36.655	-	-
SIEMENS AG-REG	96.45	13.908	-	-
SOCIETE GENERALE SA	38.26	28.648	42.22	19.348
TELECOM ITALIA SPA	-	-	0.72	25.551

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
EUROPA AKK. (BLACKROCK)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
TOTAL SA	52.78	83.331	-	-
UNICREDIT SPA	6.12	42.060	-	-
VINCI SA	54.60	38.141	47.72	27.302
VOLKSWAGEN AG-PREF	191.75	30.747	204.45	34.521
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
ASTRAZENECA PLC	4.340,50	52.094	-	-
BARCLAYS PLC	-	-	271,95	29.683
BG GROUP PLC	1.235,00	41.709	1.297,50	54.479
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.478,00	20.840	-	-
BRITISH LAND CO PLC	-	-	629,00	14.857
BT GROUP PLC	384,90	28.071	-	-
GLENCORE PLC	-	-	312,70	48.673
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.238,00	25.094	-	-
HSBC HOLDINGS PLC	-	-	662,40	15.016
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.630,00	50.068	2.338,00	39.047
JOHNSON MATTHEY PLC	3.100,00	32.158	3.280,00	31.432
LAND SECURITIES GROUP PLC	-	-	963,50	15.586
LLOYDS BANKING GROUP PLC	74,25	13.301	78,88	23.674
MERLIN ENTERTAINME	358,20	17.267	357,50	12.698
PRUDENTIAL PLC	1.341,00	42.384	-	-
RIO TINTO PLC	3.108,50	50.132	3.409,50	10.833
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	-	-	1.275,00	17.883
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.542,50	84.515	2.280,00	18.352
TESCO PLC	284,20	8.305	-	-
VODAFONE GROUP PLC	-	-	237,00	73.009
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ASSA ABLOY AB-B	340,00	16.396	339,80	19.082
NORDEA BANK AB	-	-	86,65	20.718
SKF AB-B SHARES	-	-	168,70	7.098

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
JAPAN**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
AMADA CO LTD	1.030,00	3.211	927,00	2.292
ASAHI GLASS CO LTD	597,00	3.690	654,00	3.268
ASAHI KASEI CORP	775,00	3.749	824,00	3.183
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.372,00	1.721	-	-
CANON INC	3.296,00	6.201	3.330,00	5.060
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	1.509,00	7.754	1.757,00	7.168
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.100,00	3.951	-	-
HITACHI LTD	742,00	5.903	796,00	5.166
IZUMI CO LTD	3.210,00	3.796	3.300,00	3.604
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	227.800,00	1.984	214.200,00	3.122
JX HOLDINGS INC	542,00	4.996	541,00	4.709
KOMATSU LTD	2.352,00	6.839	2.137,00	4.645
LIXIL GROUP CORP	2.734,00	6.246	2.883,00	5.346
MAKITA CORP	6.260,00	6.124	5.520,00	4.379
MIRACA HOLDINGS INC	4.910,00	4.539	4.960,00	3.730
MITSUBISHI CORP	2.107,00	6.421	2.017,00	4.977
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	621,00	8.749	715,00	8.003
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	208,00	9.852	228,00	8.610
NIDEC CORP	6.216,00	10.324	10.300,00	6.897
NINTENDO CO LTD	12.125,00	6.257	14.010,00	5.845
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	324,00	7.001	352,00	4.841
NIPPON YUSEN	-	-	336,00	3.496
NOMURA HOLDINGS INC	717,00	10.167	809,00	9.130
ORIX CORP	1.679,00	10.288	1.847,00	9.181
RICOH CO LTD	1.207,00	4.451	1.118,00	3.340
RINNAI CORP	9.780,00	5.204	8.190,00	3.501
SHOWA DENKO K K	-	-	149,00	959
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463,00	10.826	554,00	10.530
TAKASHIMAYA CO LTD	983,00	5.337	1.047,00	4.584
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	799,00	6.743	990,00	5.982

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
JAPAN AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
AMADA CO LTD	1.030.00	8.858	927.00	6.924
ASAHI GLASS CO LTD	597.00	10.301	654.00	9.837
ASAHI KASEI CORP	775.00	10.539	824.00	9.762
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.372.00	4.909	-	-
CANON INC	3.296.00	17.486	3.330,00	15.369
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	1.509.00	22.013	1.757,00	21.838
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.100.00	11.062	-	-
HITACHI LTD	742.00	16.791	796.00	15.662
IZUMI CO LTD	3.210.00	10.715	3.300.00	10.913
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	227.800,00	5.473	214.200,00	9.444
JX HOLDINGS INC	542.00	14.211	541,00	14.513
KOMATSU LTD	2.352.00	19.342	2.137,00	14.101
LIXIL GROUP CORP	2.734.00	17.752	2.883,00	16.290
MAKITA CORP	6.260.00	17.396	5.520.00	13.335
MIRACA HOLDINGS INC	4.910.00	12.905	4.960.00	11.369
MITSUBISHI CORP	2.107.00	18.358	2.017.00	15.283
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	621.00	24.771	715.00	24.318
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	208.00	27.890	228.00	26.163
NIDEC CORP	6.216.00	29.268	10.300,00	21.063
NINTENDO CO LTD	12.125.00	17.792	14.010,00	17.897
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	324.00	19.923	352.00	14.831
NIPPON YUSEN	-	-	336.00	10.661
NOMURA HOLDINGS INC	717.00	28.831	809.00	27.794
ORIX CORP	1.679.00	29.195	1.847,00	27.942
RIKOH CO LTD	1.207.00	12.294	1.118,00	9.905
RINNAI CORP	9.780.00	14.614	8.190,00	10.673
SHOWA DENKO K K	-	-	149,00	2.901
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463.00	30.710	554.00	31.960
TAKASHIMAYA CO LTD	983.00	15.111	1.047,00	13.968
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	799.00	19.189	990.00	18.292

INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKAL VALUTA (INVESTEC)

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
KRW 0,54 pr. 30-06-2014				
KOREA 10YR BND FU SEP14	1.28	-62	-	-
KOREA 3YR BND FUT SEP14	0.21	-87	-	-
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
US 10YR NOTE (CBT)MAR14	-	-	0,06	-3
US 10YR NOTE (CBT)SEP14	-0,31	15	-	-
US 5YR NOTE (CBT) MAR14	-	-	0,05	-3
US 5YR NOTE (CBT) SEP14	-0,31	8	-	-
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
R157 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,13	-5
R186 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,50	-12
R204 BOND FUTURE AUG14	1,20	72	-	-
R204 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,32	-19
R207 BOND FUTURE AUG14	1,21	118	-	-
R207 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,36	-14
R208 BOND FUTURE AUG14	1,31	33	-	-
R208 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,40	-10
Obligationer				
BRL 247,05 pr. 30-06-2014 (229,02 pr. 31-12-2013)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	967,00	23.842	-	-
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/18	952,70	3.490	-	-
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	914,38	11.295	-	-
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	897,41	6.223	893,59	4.660
BRAZIL REP OF BRAZIL 12.5 01/05/22	117,42	4.496	111,00	3.940
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/18	674,95	2.068	-	-
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	105,23	4.523	95,50	3.806
CLP 0,98 pr. 30-06-2014 (1,03 pr. 31-12-2013)				
CHILE - BCP BCPCL 6 02/01/16	105,87	2.603	-	-
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/22	-	-	108,50	503
COP 0,29 pr. 30-06-2014 (0,28 pr. 31-12-2013)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	109,46	828	113,08	826
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	115,57	1.835	111,10	1.705
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	124,78	4.578	-	-
COLOMBIA TES COLTES 11.25 10/24/18	118,82	127	-	-
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	90,78	3.810	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	102,71	3.683	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19	103,73	2.193	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	104,26	4.654	-	-
CZK 27,16 pr. 30-06-2014				
CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36	123,06	334	-	-
HUF 2,41 pr. 30-06-2014 (2,51 pr. 31-12-2013)				
HUNGARY GOVT HGB 4 04/25/18	103,28	1.935	-	-
HUNGARY GOVT HGB 5.5 06/24/25	110,33	262	-	-
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	109,50	5.940	103,64	5.864
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/22/16	106,88	578	104,12	588
HUNGARY GOVT HGB 6 11/24/23	113,60	1.190	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	114,57	1.415	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.75 10/22/28	120,16	1.302	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	112,47	716	108,48	721
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	119,69	7.938	-	-
HUNGARY GOVT HGB 7.75 08/24/15	106,26	657	105,98	4.186
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 10 02/15/28	110,88	1.362	107,88	1.283
INDONESIA GOV'T INDOGB 10 07/15/17	-	-	106,30	200
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.25 07/15/22	112,03	1.490	110,53	1.422
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.25 07/15/27	112,65	6.167	109,25	5.788
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.5 08/15/30	115,63	4.432	113,25	4.201
INDONESIA GOV'T INDOGB 12.8 06/15/21	125,38	2.841	124,13	2.478
INDONESIA GOV'T INDOGB 5.625 05/15/23	83,95	2.003	82,25	1.821
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.25 04/15/17	-	-	95,75	5.294
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.625 05/15/33	80,23	1.313	78,50	1.217
INDONESIA GOV'T INDOGB 7.875 04/15/19	100,40	9.487	99,51	3.101

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
 NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKAL VALUTA (INVESTEC)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/24	101.32	8.429	100.04	3.602
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 09/15/26	99.38	67	-	-
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	103.18	1.692	102.50	708
INDONESIA GOV'T INDOGB 9.5 07/15/31	106.21	465	104.60	444
MXN 41,97 pr. 30-06-2014 (41,35 pr. 31-12-2013)				
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	139,65	3.236	127,29	2.906
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	-	-	128,11	3.687
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	-	-	106,39	1.426
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	114.61	5.412	104.67	9.302
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	113.45	1.171	102.32	1.041
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	115.28	2.037	111.84	5.832
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	-	-	111.42	4.511
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/17/15	106.92	1.481	107.96	4.465
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	-	-	113,84	5.894
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	122,20	672	110,69	600
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	116.07	7.039	113.36	7.107
MEXICAN BONOS MBONO 9.5 12/18/14	103.00	6.338	-	-
PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24	102.55	2.359	-	-
NGN 3,34 pr. 30-06-2014 (3,38 pr. 31-12-2013)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 15.1 04/27/17	108.66	510	-	-
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	94,54	1.421	89,10	1.355
PLN 179,31 pr. 30-06-2014 (179,43 pr. 31-12-2013)				
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/18	98,62	3.349	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 3.75 04/25/18	-	-	100,83	3.204
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	104.37	7.108	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/20	111.90	3.776	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.5 10/25/19	111.98	3.032	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	-	-	111.60	6.981
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 09/23/22	117.00	5.295	110,39	4.999
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	115.97	5.450	110,33	5.189
RON 169,99 pr. 30-06-2014 (166,95 pr. 31-12-2013)				
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 06/24/19	105.92	2.071	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	108.54	3.506	103.75	416
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 10/26/15	-	-	103.66	1.384
ROMANIA GOVT ROMGB 5.85 04/26/23	110.54	1.597	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.9 07/26/17	-	-	105.15	1.562
ROMANIA GOVT ROMGB 5.95 06/11/21	112,63	2.412	-	-
RUB 15,99 pr. 30-06-2014 (16,47 pr. 31-12-2013)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	96,75	5.724	100,55	6.126
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	97,40	2.445	101,44	2.622
RUSSIA-OFZ RFLB 6.2 01/31/18	94.51	786	97.60	836
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 08/03/16	98.16	538	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7 01/25/23	92.90	4.393	96.48	2.394
RUSSIA-OFZ RFLB 7 08/16/23	92.37	2.142	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	-	-	93,08	3.125
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	98.47	12.376	102,07	13.209
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	98.37	4.635	101,85	4.941
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	98.05	1.725	101.92	1.846
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	98.43	742	102.40	795
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	97.46	5.280	101.35	9.407
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	98.68	7.092	103.35	9.129
SGD 436,79 pr. 30-06-2014				
SINGAPORE GOV'T SIGB 2.75 07/01/23	103.58	2.764	-	-
SINGAPORE GOV'T SIGB 3 09/01/24	104.76	9.439	-	-
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.375 09/01/33	105.75	3.002	-	-
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
THAILAND GOVT THAIGB 2.8 10/10/17	-	-	98.66	1.859
THAILAND GOVT THAIGB 3.125 12/11/15	-	-	100.99	2.605
THAILAND GOVT THAIGB 3.25 06/16/17	-	-	100.92	7.055
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	95.86	1.238	94.11	1.198
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	99.26	3.174	97,70	9.922

INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKAL VALUTA (INVESTEC)

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	100.55	7.968	99.22	7.981
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	97.14	570	92.47	535
THAILAND GOVT THAIGB 3.875 06/13/19	103.22	904	102.14	7.873
THAILAND GOVT THAIGB 4.125 11/18/16	-	-	102.93	944
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	110.97	2.383	107.87	2.608
TRY 256,49 pr. 30-06-2014 (251,55 pr. 31-12-2013)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	108.96	5.746	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 11 08/06/14	100.28	6.390	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 6.5 01/07/15	99.24	8.390	96.92	5.995
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.1 03/08/23	-	-	82.08	397
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 10/07/15	100.07	3.760	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 09/14/22	98.82	2.939	90.61	2.393
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.8 11/14/18	101.71	3.488	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/08/17	102.02	11.592	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9.5 01/12/22	104.37	5.215	96.42	4.725
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
REP SOUTH AFRICA SAGB 10.5 12/21/26 #R186	116.79	1.304	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/15 #R157	107.73	3.236	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	74.73	269	73.75	496
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21 #R208	93.76	5.183	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7 02/28/31 #R213	84.34	1.895	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	97.61	2.988	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	97.48	2.725	99,10	1.811
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #2030	93.25	7.932	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 12/21/18 #R204	101.64	1.214	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #2037	95.09	9.695	94.03	3.817
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	96.51	7.704	95.14	3.624
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	99.81	2.687	99,04	2.689

INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKALVALUTA AKK (INVESTEC)

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014				
EURO-BUND FUTURE SEP14	2.22	-17	-	-
KRW 0,54 pr. 30-06-2014				
KOREA 10YR BND FU SEP14	1.29	-152	-	-
KOREA 3YR BND FUT SEP14	0.21	-229	-	-
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
US 10YR NOTE (CBT)MAR14	-	-	0,06	-8
US 10YR NOTE (CBT)SEP14	-0.31	40	-	-
US 5YR NOTE (CBT) MAR14	-	-	0,05	-6
US 5YR NOTE (CBT) SEP14	-0.31	8	-	-
US LONG BOND(CBT) MAR14	-	-	0.03	-
US LONG BOND(CBT) SEP14	-0.20	1	-	-
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
R157 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,13	-14
R186 BOND FUTURE AUG14	2,08	108	-	-
R186 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,50	-116
R204 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,32	-41
R207 BOND FUTURE AUG14	1,23	270	-	-
R207 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,36	-41
R208 BOND FUTURE AUG14	1,31	121	-	-
R208 BOND FUTURE FEB14	-	-	-0,40	-38
Obligationer				
BRL 247,05 pr. 30-06-2014 (229,02 pr. 31-12-2013)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	967,00	56.618	-	-
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	914,38	55.797	-	-
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	897,41	14.289	893,59	4.467
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	105,23	3.301	95,50	2.778
CLP 0,98 pr. 30-06-2014 (1,03 pr. 31-12-2013)				
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/22	108,50	1.334	108,50	1.396
COP 0,29 pr. 30-06-2014 (0,28 pr. 31-12-2013)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	109,46	1.468	113,08	1.466
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	115,57	3.348	111,10	3.111
COLOMBIA REP OF COLOM 9.85 06/28/27	131,62	38	126,28	35
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	124,78	11.413	-	-
COLOMBIA TES COLTES 11.25 10/24/18	118,82	317	-	-
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	90,78	9.759	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	102,71	9.210	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19	103,73	5.592	-	-
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	104,26	13.344	-	-
CZK 27,16 pr. 30-06-2014				
CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36	123,06	849	-	-
HUF 2,41 pr. 30-06-2014 (2,51 pr. 31-12-2013)				
HUNGARY GOVT HGB 4 04/25/18	103,28	7.222	-	-
HUNGARY GOVT HGB 5.5 06/24/25	110,33	887	-	-
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	109,50	17.884	103,64	17.655
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/22/16	106,88	1.557	104,12	1.582
HUNGARY GOVT HGB 6 11/24/23	113,60	1.003	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	114,57	1.888	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.75 02/24/17	110,37	110	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.75 10/22/28	120,16	1.191	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	112,47	5.408	108,48	5.441
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	119,69	22.610	-	-
HUNGARY GOVT HGB 7.75 08/24/15	106,26	1.772	105,98	11.282
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 10 02/15/28	110,88	1.877	107,88	1.767
INDONESIA GOV'T INDOGB 10 07/15/17	-	-	106,30	574
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.25 07/15/22	112,03	3.250	110,53	3.103
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.25 07/15/27	112,65	13.975	109,25	13.116
INDONESIA GOV'T INDOGB 10.5 08/15/30	115,63	8.921	113,25	8.456
INDONESIA GOV'T INDOGB 12.8 06/15/21	125,38	13.773	124,13	13.195
INDONESIA GOV'T INDOGB 5.625 05/15/23	83,95	6.336	82,25	6.007
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.25 04/15/17	-	-	95,75	11.403

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
 NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKALVALUTA AKK (INVESTEC)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 7 05/15/22	93.50	10.670	91.63	10.119
INDONESIA GOV'T INDOGB 7.875 04/15/19	100.40	23.449	99.51	10.102
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/24	101.32	11.661	-	-
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	103.18	9.452	102.50	7.934
INDONESIA GOV'T INDOGB 9.5 07/15/31	106.21	407	104.60	388
MXN 41,97 pr. 30-06-2014 (41,35 pr. 31-12-2013)				
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	139.65	12.620	127.29	11.334
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	134.05	7.978	128,11	10.627
MEXICAN BONOS MBONO 6 06/18/15	102.80	18.209	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	113.77	4.522	106.39	4.167
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	114.61	8.087	104.67	19.808
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	115.28	4.079	111.84	14.620
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	-	-	111,42	12.294
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	-	-	113,84	21.845
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	122.20	1.077	110,69	961
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	116.07	6.757	113.36	12.550
PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24	102.55	6.013	-	-
NGN 3,34 pr. 30-06-2014 (3,38 pr. 31-12-2013)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 15.1 04/27/17	108.66	1.224	-	-
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	94.54	3.072	89.10	2.929
PHP 12,47 pr. 30-06-2014				
PHILIPPINES(REP) PHILIP 6.25 01/14/36	108.28	1.351	-	-
PLN 179,31 pr. 30-06-2014 (179,43 pr. 31-12-2013)				
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/18	98.62	9.568	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 3.75 04/25/18	-	-	100,83	9.151
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	104.37	16.941	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/20	111.90	9.701	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.5 10/25/19	111.98	10.688	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	-	-	111.60	16.899
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 09/23/22	117.00	10.611	110,39	10.019
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	115.97	16.274	110,33	15.493
RON 169,99 pr. 30-06-2014 (166,95 pr. 31-12-2013)				
ROMANIA GOVT ROMGB 11 03/05/14	-	-	101,28	1.539
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 06/24/19	105.92	5.149	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	108.54	8.967	103.75	1.230
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 10/26/15	-	-	103.66	2.146
ROMANIA GOVT ROMGB 5.85 04/26/23	110.54	2.913	-	-
ROMANIA GOVT ROMGB 5.9 07/26/17	-	-	105,15	4.283
ROMANIA GOVT ROMGB 5.95 06/11/21	112.63	7.543	-	-
RUB 15,99 pr. 30-06-2014 (16,47 pr. 31-12-2013)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	96.75	5.106	100,55	5.463
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	97.40	17.296	101.44	18.547
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 08/03/16	98.16	1.265	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7 01/25/23	92.90	9.562	96.48	5.698
RUSSIA-OFZ RFLB 7 08/16/23	92.37	4.210	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	-	-	93,08	7.342
RUSSIA-OFZ RFLB 7.35 01/20/16	99.38	11.123	102,35	11.796
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	98.47	13.211	102,07	14.099
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	98.37	14.366	101.85	15.316
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	98.05	5.488	101.92	5.873
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	98.43	8.549	102.40	9.158
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	97.46	12.855	101.35	16.646
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	98.68	21.305	103,35	32.882
SGD 436,79 pr. 30-06-2014				
SINGAPORE GOV'T SIGB 2.75 07/01/23	103.58	9.808	-	-
SINGAPORE GOV'T SIGB 3 09/01/24	104.76	22.658	-	-
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.375 09/01/33	105.75	7.159	-	-
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
BANK OF THAILAND BOTB 3.05 01/30/15	100.54	1.925	100.64	1.899
THAILAND GOVT THAIGB 2.8 10/10/17	-	-	98.66	4.012
THAILAND GOVT THAIGB 3.125 12/11/15	-	-	100.99	6.378

INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE OBLIGATIONSMARKEDER LOKALVALUTA AKK (INVESTEC)

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
THAILAND GOVT THAIGB 3.25 06/16/17	-	-	100.92	16.679
THAILAND GOVT THAIGB 3.45 03/08/19	-	-	99.83	5.298
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	95.86	3.474	94.11	3.361
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	99.26	8.062	97.70	22.573
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	100.55	21.480	99.22	25.561
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	97.14	1.369	92,47	1.284
THAILAND GOVT THAIGB 3.875 06/13/19	-	-	102,14	11.632
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	110.97	6.306	107.87	7.035
THAILAND GOVT THAIGB 5.125 03/13/18	-	-	107.21	4.305
TRY 256,49 pr. 30-06-2014 (251,55 pr. 31-12-2013)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	108.96	16.857	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 11 08/06/14	100.28	12.268	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 6.5 01/07/15	99.24	15.562	96.92	9.701
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.1 03/08/23	-	-	82,08	948
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 10/07/15	100,07	9.589	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 09/14/22	98.82	7.915	90.61	7.850
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.8 11/14/18	101.71	8.890	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/05/14	-	-	100.13	26.448
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/08/17	102.02	31.113	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9.5 01/12/22	104.37	12.695	96,42	11.502
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
REP SOUTH AFRICA SAGB 10.5 12/21/26 #R186	116.79	2.648	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/15 #R157	107.73	5.258	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	74.73	769	73.75	1.336
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21 #R208	93.76	2.342	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7 02/28/31 #R213	84.34	6.987	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	97.61	17.647	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	97.48	4.376	99,10	4.486
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #2030	93.25	21.123	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 12/21/18 #R204	101,64	16.811	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #2037	95.09	20.767	94.03	9.247
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	96.51	20.188	95.14	8.918
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	99.81	7.224	99.04	7.228

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE AKTIEMARKEDER (Wells)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
MYR (165,00 pr. 31-12-2013)				
GENTING BHD-CW	-	-	3.13	177
Kapitalandele				
BRL 247,05 pr. 30-06-2014 (229,02 pr. 31-12-2013)				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	8,33	5.120	6,56	4.210
B2W CIA DIGITAL	28,00	2.283	15,27	1.899
BM&FBOVESPA SA	11,59	5.188	11,06	5.623
CCR SA	-	-	17,77	1.913
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	31,45	5.408	24,20	5.819
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	14,09	9.362	15,79	9.596
LOJAS RENNER S.A.	70,80	3.970	61,00	4.261
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	51,30	3.789	49,90	3.623
RAIA DROGASIL SA	18,24	2.253	14,78	1.692
CLP 0,98 pr. 30-06-2014 (1,03 pr. 31-12-2013)				
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	-	-	7.400,00	657
S.A.C.I. FALABELLA	5.031,50	3.761	4.713,00	2.717
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
STANDARD CHARTERED PLC	1.194,00	6.046	1.360,00	7.968
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	38,95	6.469	38,90	7.707
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	8,60	6.785	8,97	7.397
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	20,30	8.336	24,25	11.834
CHINA MOBILE LTD	75,20	10.144	80,40	14.556
CNOOC LTD	13,92	8.846	14,42	9.100
FIRST TRACTOR CO-H	5,08	571	6,08	679
HENGAN INTL GROUP CO LTD	81,60	5.762	91,60	6.007
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	6,93	1.704	7,50	1.831
LI NING CO LTD	6,20	1.726	6,12	1.692
PETROCHINA CO LTD-H	9,79	3.247	8,50	3.416
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	7,57	1.234	10,46	1.693
SHANGRI-LA ASIA LTD	-	-	15,12	865
SUN ART RETAIL GROUP LTD	8,87	3.241	10,94	4.503
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	21,70	6.434	22,40	7.032
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	60,60	5.450	65,55	7.500
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.275,00	2.474	6.800,00	2.630
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	11.000,00	2.420	9.600,00	2.688
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	13.800,00	1.993	11.000,00	1.538
KRW 0,54 pr. 30-06-2014 (0,51 pr. 31-12-2013)				
AMOREPACIFIC CORP	1.524.000,00	2.050	1.000.000,00	1.436
KT&G CORP	89.500,00	6.858	74.500,00	7.732
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.322.000,00	20.896	1.372.000,00	24.743
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	102.000,00	6.307	104.000,00	7.033
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	46.850,00	1.639	47.300,00	1.577
MXN 41,97 pr. 30-06-2014 (41,35 pr. 31-12-2013)				
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	45,27	7.314	41,82	6.736
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	92,79	7.715	91,36	8.996
GRUPO SANBORNS SAB DE CV	23,92	1.214	27,65	1.382
WALMART DE MEXICO-SER V	34,70	8.302	34,26	8.076
MYR 169,58 pr. 30-06-2014 (165,00 pr. 31-12-2013)				
GENTING BHD	9,99	3.127	10,26	3.525
GENTING MALAYSIA BHD	4,20	2.669	4,38	2.931
SIME DARBY BERHAD	9,67	2.171	9,52	2.394
PHP 12,47 pr. 30-06-2014 (12,20 pr. 31-12-2013)				
AYALA CORPORATION	647,50	2.927	518,00	2.290
METROPOLITAN BANK & TRUST	87,40	1.367	75,55	1.248
SM INVESTMENTS CORP	816,00	2.774	711,00	2.363
SGD 436,79 pr. 30-06-2014 (428,38 pr. 31-12-2013)				
THAI BEVERAGE PCL	0,62	4.923	0,54	5.735
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	193,50	1.454	178,00	2.410
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	167,50	3.517	166,50	4.112
PTT PCL/FOREIGN	318,00	2.956	286,00	3.386

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE AKTIEMARKEDER (Wells)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	168.50	5.866	143.50	5.647
TRY 256,49 pr. 30-06-2014 (251,55 pr. 31-12-2013)				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	25.95	5.158	23.25	5.000
TWD 18,24 pr. 30-06-2014 (18,13 pr. 31-12-2013)				
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	32.15	1.817	34.40	3.212
MEDIATEK INC	505.00	4.144	443.50	3.941
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	239.00	3.574	206.50	3.071
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	-	-	105.50	689
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	53.60	6.874	53.70	7.334
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	-	-	17.80	2.389
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
51JOB INC-ADR	65.96	4.310	77.90	4.425
AMBEV SA-ADR	7.04	8.644	7.35	11.471
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	20.75	7.683	23.37	8.597
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	17.21	2.277	11.72	1.731
BAIDU INC - SPON ADR	186.81	3.662	177.88	3.945
BANCO BRADESCO-ADR	14.52	10.659	12.53	13.171
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	26.45	3.745	23.57	3.953
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	57.80	3.745	49.02	4.031
BRF SA-ADR	24.31	2.714	20.87	2.427
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	13.23	6.362	11.83	6.970
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	11.81	2.116	11,22	1.997
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	64.04	5.137	49,62	5.234
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	93.65	10.454	97,87	12.283
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	13.28	2.670	13.64	3.026
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	34.31	7.230	30.26	8.954
HDFC BANK LTD-ADR	46.82	6.323	34.44	6.614
ICICI BANK LTD-SPON ADR	49.90	6.385	37.17	6.917
INFOSYS LTD-SP ADR	53.77	4.743	56,60	4.654
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	34.76	1.363	40,51	1.578
KT CORP-SP ADR	15.14	5.812	14,87	7.682
LUKOIL OAO-SPON ADR	59.71	5.725	62,45	7.300
MAGNIT	260.44	5.956	280,42	6.675
MERCADOLIBRE INC	95.40	2.026	107,79	2.041
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	19.74	6.385	21,63	8.120
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	26.57	5.064	31,50	7.832
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	14.63	3.840	13,78	3.891
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	15.64	3.279	14,69	4.021
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	33.65	8.784	29,04	8.788
SASOL LTD-SPONSORED ADR	59.12	1.577	49,45	1.980
SINA CORP	49.77	7.600	84,25	16.179
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	21.39	22.968	17,44	24.926
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	41,66	3.335	35,85	4.208
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	-	-	13,35	1.480
VALE SA-SP ADR	13.23	2.810	15,25	3.877
WEIBO CORP-SPON ADR	20.48	1.528	-	-
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	-	-	17,44	2.642
YANDEX NV-A	35.64	5.337	43,15	7.936
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
CLICKS GROUP LTD	6.350.00	1.690	6.279.00	1.685
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	10.688.00	1.102	12.300.00	1.279
MTN GROUP LTD	22.399.00	5.144	21.702.00	5.530
SHOPRITE HOLDINGS LTD	15.400.00	6.069	16.400.00	5.333
STANDARD BANK GROUP LTD	14.500.00	4.074	12.942.00	3.333
TIGER BRANDS LTD	30.664.00	6.812	26.693.00	7.220

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
NYE AKTIEMARKEDER AKK. (Wells)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
MYR (165,00 pr. 31-12-2013)				
GENTING BHD-CW	-	-	3.13	653
Kapitalandele				
BRL 247,05 pr. 30-06-2014 (229,02 pr. 31-12-2013)				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	8,33	11.370	6,56	10.303
B2W CIA DIGITAL	28,00	5.160	15,27	4.567
BM&FBOVESPA SA	11,59	11.731	11,06	13.804
CCR SA	-	-	17,77	4.582
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	31,45	12.044	24,20	14.388
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	14,09	21.115	15,79	24.007
LOJAS RENNER S.A.	70,80	9.130	61,00	10.561
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	51,30	8.681	49,90	9.314
RAIA DROGASIL SA	18,24	5.259	14,78	4.289
CLP 0,98 pr. 30-06-2014 (1,03 pr. 31-12-2013)				
INVERSIONES LA CONSTRUCCION	-	-	7.400,00	1.981
S.A.C.I. FALABELLA	5.031,50	8.363	4.713,00	6.744
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
STANDARD CHARTERED PLC	1.194,00	13.658	1.360,00	19.722
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	38,95	14.580	38,90	18.997
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	8,60	15.401	8,97	18.217
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	20,30	18.805	24,25	29.023
CHINA MOBILE LTD	75,20	22.851	80,40	36.179
CNOOC LTD	13,92	20.063	14,42	22.782
FIRST TRACTOR CO-H	5,08	1.506	6,08	1.790
HENGAN INTL GROUP CO LTD	81,60	13.043	91,60	15.018
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	6,93	4.282	7,50	4.602
LI NING CO LTD	6,20	4.061	6,12	3.980
PETROCHINA CO LTD-H	9,79	7.428	8,50	8.599
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	7,57	3.021	10,46	4.145
SHANGRI-LA ASIA LTD	-	-	15,12	2.405
SUN ART RETAIL GROUP LTD	8,87	7.111	10,94	11.143
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	21,70	14.270	22,40	17.347
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	60,60	12.347	65,55	18.750
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.275,00	5.329	6.800,00	6.508
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	11.000,00	5.541	9.600,00	6.614
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	13.800,00	4.817	11.000,00	3.716
KRW 0,54 pr. 30-06-2014 (0,51 pr. 31-12-2013)				
AMOREPACIFIC CORP	1.524.000,00	4.511	1.000.000,00	4.205
KT&G CORP	89.500,00	15.545	74.500,00	19.205
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.322.000,00	47.469	1.372.000,00	61.432
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	102.000,00	14.525	104.000,00	17.258
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	46.850,00	3.540	47.300,00	3.406
MXN 41,97 pr. 30-06-2014 (41,35 pr. 31-12-2013)				
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	45,27	16.605	41,82	16.855
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	92,79	17.347	91,36	22.307
GRUPO SANBORNS SAB DE CV	23,92	2.952	27,65	3.362
WALMART DE MEXICO-SER V	34,70	19.007	34,26	20.119
MYR 169,58 pr. 30-06-2014 (165,00 pr. 31-12-2013)				
GENTING BHD	9,99	7.159	10,26	9.022
GENTING MALAYSIA BHD	4,20	6.110	4,38	7.319
SIME DARBY BERHAD	9,67	4.762	9,52	5.975
PHP 12,47 pr. 30-06-2014 (12,20 pr. 31-12-2013)				
AYALA CORPORATION	647,50	7.012	518,00	5.485
METROPOLITAN BANK & TRUST	87,40	3.171	75,55	3.141
SM INVESTMENTS CORP	816,00	6.594	711,00	5.618
SGD 436,79 pr. 30-06-2014 (428,38 pr. 31-12-2013)				
THAI BEVERAGE PCL	0,62	11.127	0,54	14.257
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	193,50	3.331	178,00	6.442
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	167,50	8.053	166,50	10.080
PTT PCL/FOREIGN	318,00	6.621	286,00	8.672

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
 NYE AKTIEMARKEDER AKK. (Wells)**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
THB 16,78 pr. 30-06-2014 (16,53 pr. 31-12-2013)				
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	168.50	13.434	143.50	13.760
TRY 256,49 pr. 30-06-2014 (251,55 pr. 31-12-2013)				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	25.95	11.792	23.25	12.409
TWD 18,24 pr. 30-06-2014 (18,13 pr. 31-12-2013)				
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	32.15	4.164	34.40	8.029
MEDIATEK INC	505.00	9.210	443.50	9.812
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	239.00	7.976	206.50	7.564
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	-	-	105.50	12.052
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	53.60	15.023	53.70	18.238
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	-	-	17.80	5.713
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
51JOB INC-ADR	65.96	9.446	77.90	11.083
AMBEV SA-ADR	7.04	19.589	7.35	28.310
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	20.75	17.491	23.37	21.846
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	17.21	4.967	11.72	4.184
BAIDU INC - SPON ADR	186.81	8.138	177.88	10.104
BANCO BRADESCO-ADR	14.52	24.010	12.53	32.378
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	26.45	8.498	23.57	9.818
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	57.80	8.340	49.02	10.077
BRF SA-ADR	24.31	5.957	20.87	5.984
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	13.23	14.443	11.83	17.021
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	11.81	4.617	11,22	4.965
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	64.04	11.669	49,62	12.884
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	93.65	23.559	97,87	30.549
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	13.28	6.004	13.64	7.469
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	34.31	16.160	30.26	22.344
HDFC BANK LTD-ADR	46.82	14.532	34.44	16.116
ICICI BANK LTD-SPON ADR	49.90	14.292	37.17	17.011
INFOSYS LTD-SP ADR	53.77	11.214	56,60	11.114
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	34.76	3.483	40,51	4.032
KT CORP-SP ADR	15.14	13.182	14,87	18.896
LUKOIL OAO-SPON ADR	59.71	12.387	62,45	18.276
MAGNIT	260.44	13.614	280,42	15.928
MERCADOLIBRE INC	95.40	4.571	107,79	4.956
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	19.74	14.489	21,63	20.465
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	26.57	11.395	31,50	19.406
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	14.63	8.771	13,78	9.698
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	15.64	7.511	14,69	10.347
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	33.65	20.078	29,04	21.770
SASOL LTD-SPONSORED ADR	59.12	3.638	49,45	5.083
SINA CORP	49.77	17.168	84,25	39.742
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	21.39	51.784	17,44	51.191
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	41,66	7.622	35,85	10.395
TURKCELL ILETISIM HIZMET-ADR	-	-	13,35	3.820
VALE SA-SP ADR	13.23	6.368	15,25	6.715
VALE SA-SP PREF ADR	-	-	14,01	3.206
WEIBO CORP-SPON ADR	20.48	3.435	-	-
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	-	-	17,44	6.764
YANDEX NV-A	35.64	12.131	43,15	19.493
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
CLICKS GROUP LTD	6.350.00	3.673	6.279,00	4.310
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	10.688.00	2.773	12.300,00	3.980
MTN GROUP LTD	22.399.00	11.757	21.702,00	14.064
SHOPRITE HOLDINGS LTD	15.400.00	13.873	16.400,00	13.459
STANDARD BANK GROUP LTD	14.500.00	9.251	12.942,00	8.327
TIGER BRANDS LTD	30.664.00	15.400	26.693,00	18.065

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
EUR (746,02 pr. 31-12-2013)				
EURO-BTP FUTURE MAR14	-	-	0.95	71
EURO-BUND FUTURE MAR14	-	-	0.21	14
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ABBAY NATL TREAS ABBEY 1.75 01/15/18	102,58	918	99,52	891
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2 01/14/19	103,63	2.163	-	-
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2.625 07/16/20	102,96	2.456	100,65	2.403
ABBAY NATL TREAS ABBEY 3.375 10/20/15	103,62	3.167	104,37	3.192
ABERTIS ABESM 5.125 06/12/17	112,62	840	111,06	2.486
ABN AMRO BANK NV ABNAV 4.31 03/29/49	102,37	1.526	99,50	594
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27/21	122,37	912	115,82	864
ABN AMRO BANK NV ABNAV 7.125 07/06/22	128,87	2.882	120,30	2.692
ACHMEA BV ACHMEA 2.5 11/19/20	101,04	1.507	99,29	741
ADECCO INT FIN ADENVX 2.75 11/15/19	-	-	100,19	2.093
AEGON NV AEGON 3 07/18/17	-	-	105,77	789
AEGON NV AEGON 4 04/25/44	101,15	1.734	-	-
AEROPORT PARIS ADPPF 2.75 06/05/28	104,85	1.563	95,04	1.418
AEROPORTI ROMA ADRIT 3.25 02/20/21	-	-	100,89	1.355
AGF ALVGR 4.625 06/29/49	101,89	1.899	102,50	1.912
AIB MORTGAGE BNK AIB 2.625 07/29/16	103,24	2.540	102,48	2.523
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49	103,73	3.093	101,58	3.031
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	117,26	4.371	112,29	3.351
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	108,79	4.866	102,57	3.061
ALSTOM S ALOFP 4.5 03/18/20	115,75	2.589	-	-
AMADEUS CAP MKT AMSSM 4.875 07/15/16	108,15	4.031	108,87	4.061
AMER INTL GROUP AIG 4.875 03/15/67	104,92	1.173	99,56	1.114
AMER INTL GROUP AIG 5 06/26/17	111,91	3.755	111,54	3.744
AMER INTL GROUP AIG 6.797 11/15/17	118,96	3.104	118,72	3.100
AMERICA MOVIL SA AMXLM 3 07/12/21	108,56	3.237	101,38	3.025
AMERICA MOVIL SA AMXLM 5.125 09/06/73	107,43	1.602	104,47	1.559
AMGEN INC AMGN 4.375 12/05/18	114,38	2.558	112,16	2.510
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23	104,84	782	-	-
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 2.875 09/25/24	-	-	99,88	1.565
AQUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/43	108,63	6.074	100,08	5.600
AREVA SA CEIFP 3.25 09/04/20	107,13	8.785	102,15	8.382
ARGID-CALL08/14 ARGID 7.375 10/15/17	105,38	1.021	107,46	1.042
ASSICURAZIONI ASSGEN 2.875 01/14/20	106,40	1.507	-	-
ASSICURAZIONI ASSGEN 5.125 09/16/24	115,29	5.157	108,84	4.872
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	125,62	3.746	115,25	2.579
AT&T INC T 2.4 03/15/24	102,30	3.051	-	-
AT&T INC T 2.65 12/17/21	106,92	1.116	100,89	1.806
AT&T INC T 3.55 12/17/32	99,70	1.487	95,67	1.427
ATLANTIA ATLM 4.375 03/16/20	-	-	109,86	2.131
AUTOROUTES DU SU DGFP 2.95 01/17/24	107,38	3.202	-	-
AUTOROUTES PARIS ARFP 4.375 01/25/16	105,78	1.577	106,65	1.591
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44	99,51	2.448	-	-
AVIVA PLC AVLN 6.125 07/05/43	113,63	3.304	111,32	3.239
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	-	-	114,13	2.469
AXA SA AXASA 5.25 04/16/40	-	-	107,06	799
BACR-CALL03/14 BACR 4.5 03/04/19	-	-	100,51	2.249
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 3.5 12/05/17	109,07	1.626	106,98	3.192
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 4.25 03/30/15	-	-	103,98	9.308
BANK OF AMER CRP BAC 0 05/06/19	100,15	2.240	100,32	2.245
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	105,60	3.543	100,54	3.375
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	111,28	2.904	110,60	2.888
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 09/14/18	111,48	1.662	108,00	1.611
BANK OF AMER CRP BAC 7 06/15/16	112,21	1.673	113,92	1.700
BANK OF IRELAND BKIR 2 05/08/17	100,23	2.765	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
BANK OF IRELAND BKIR 2.75 06/05/16	102.16	1.523	100.40	1.498
BANO FED CRD MUT BFCM 3 11/28/23	107.66	1.605	101.30	1.511
BANOUE PSA FIN PEUGOT 3.5 01/17/14	-	-	100.10	373
BANOUE PSA FIN PEUGOT 6 07/16/14	100.18	1.270	102.34	1.298
BARCLAYS BK PLC BACR 2.25 06/10/24	100.22	2.092	-	-
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	119.19	4.132	113.62	3.942
BAT HOLDINGS BV BATSLN 2.375 01/19/23	-	-	97,44	2.181
BAT HOLDINGS BV BATSLN 3.125 03/06/29	105.05	1.331	-	-
BAT HOLDINGS BV BATSLN 4.875 02/24/21	120.74	2.700	116.18	2.600
BAYER HYPO-VEREI HVB 6 02/05/14	-	-	100.68	1.127
BBVA SENIOR FIN BBVASM 3.25 03/21/16	104.26	2.332	103.84	2.324
BBVA SUB CAP UNI BBVASM 3.5 04/11/24	103.13	3.076	-	-
BEFESA ZINC BEZINC 8.875 05/15/18	-	-	109,22	815
BELFIUS BANK SA CCBGBB 1.125 05/22/17	100.69	1.501	-	-
BELFIUS BANK SA CCBGBB 2.25 09/26/18	103.96	2.325	100.76	2.255
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 3.375 05/20/21	103.00	1.229	-	-
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 4 12/10/18	107.30	4.880	100.44	1.049
BHP BILLITON FIN BHP 3.125 04/29/33	-	-	93.78	700
BK IRELAND MTGE BKIR 1.875 05/13/17	103.25	2.078	100,24	2.019
BK IRELAND MTGE BKIR 3.125 11/20/15	103.45	3.316	103,39	3.317
BK IRELAND MTGE BKIR 3.625 10/02/20	113.33	1.605	103,99	1.474
BNP PARIBAS BNP 1.5 03/12/18	-	-	100.02	1.485
BNP PARIBAS BNP 2.5 08/23/19	105.79	3.155	103.09	3.076
BNP PARIBAS BNP 2.875 03/20/26	101.53	1.665	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.875 10/24/22	-	-	102.28	855
BNP PARIBAS BNP 2.875 11/27/17	106.70	5.568	105,68	5.519
BNP PARIBAS BNP 3 02/24/17	105.81	3.155	105,50	3.148
BNP PARIBAS BNP 4.73 04/29/49	103.28	1.925	103,85	1.937
BPCE BPCEGP 1.375 05/22/19	100.67	3.002	-	-
BPCE BPCEGP 3.75 07/21/17	108.61	2.429	108.00	2.417
BPCE BPCEGP 4.25 02/06/23	118.34	882	113.32	845
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	112.78	4.204	105.38	3.931
BPCE BPCEGP 9.25 10/29/49	104.81	781	106,40	794
BRAMBLES FINANCE BXBAU 2.375 06/12/24	101.26	2.265	-	-
BRAMBLES FINANCE BXBAU 4.625 04/20/18	-	-	111,53	832
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.125 10/12/16	107.64	2.969	107.80	2.975
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.375 01/25/17	109.08	813	108.99	813
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.6 02/15/18	113.04	4.214	-	-
CAISSE CENT IMMO CCCI 3.75 01/22/15	-	-	102.74	1.533
CAIXA CATALUNYA CAIXAC 3.5 03/07/16	104.28	1.555	101,12	1.509
CAIXABANK CABKSM 3 03/22/18	107.64	4.815	103,92	4.652
CAJA MADRID BKIASM 3.5 11/13/14	101.05	753	101,91	760
CAJA MADRID BKIASM 5 10/30/14	101.43	1.512	103.09	1.538
CARREFOUR BANOUE CAFP 2.875 09/25/15	-	-	103.42	772
CASINO GUICHARD COFP 3.157 08/06/19	109.00	1.625	103.73	1.548
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24	106.87	1.593	-	-
CASINO GUICHARD COFP 3.311 01/25/23	108.69	810	100,48	1.499
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	-	-	108,74	4.056
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	118.70	1.770	112,07	2.508
CEZ AS CEZCP 3 06/05/28	103.67	3.092	-	-
CEZ AS CEZCP 4.5 06/29/20	117.74	1.317	112.38	1.258
CEZ AS CEZCP 5 10/19/21	123.29	3.677	116.00	3.462
CEZ AS CEZCP 5.75 05/26/15	-	-	106.86	3.189
CHRISTIAN DIOR CDIFP 1.375 06/19/19	100.23	4.484	-	-
CHRISTIAN DIOR CDIFP 4 05/12/16	105.64	2.363	105,64	2.364
CITIGROUP INC C 0 02/10/19	99.36	1.482	-	-
CITIGROUP INC C 0 11/30/17	99.70	2.973	98.90	2.951
CITIGROUP INC C 4 11/26/15	-	-	105.74	3.392

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
CITIGROUP INC C 7.375 09/04/19	130.01	5.573	127.46	8.558
CLOVERIE PLC SRENVX 6.625 09/01/42	127.53	2.947	120.93	2.797
CLOVERIE PLC ZURNVX 7.5 07/24/39	123.98	2.773	-	-
CNH IND FIN CNH 2.75 03/18/19	101.49	3.027	-	-
CNOOC CURTIS FUN CNOOC 2.75 10/03/20	105.57	944	100,38	1.648
CNP ASSURANCES CNPFP 4.25 06/05/45	101.97	1.520	-	-
CNP ASSURANCES CNPFP 6.875 09/30/41	121.30	3.617	112,89	3.369
COCA-COLA HBC BV CCHLN 2.375 06/18/20	-	-	99,23	1.184
COMMERZBANK AG CMZB 7.75 03/16/21	124.38	3.709	114,97	3.431
CONTI-GUMMI FIN CONGR 2.5 03/20/17	103.93	1.550	103,61	1.546
CONTINENTAL AG CONGR 3.125 09/09/20	105.88	1.500	104,62	3.044
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.25 12/04/17	103.07	4.303	102,16	4.268
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.5 11/18/20	105.16	2.352	99,06	2.217
CRED AGRICOLE SA ACAFP 3.9 04/19/21	-	-	104,76	5.471
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 10/18/17	-	-	101,77	759
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 11/27/20	105.46	3.145	100,48	2.998
CREDIT AGRICOLE ACAFP 3 07/20/15	-	-	103,36	1.542
CREDIT AGRICOLE ACAFP 3.875 02/13/19	-	-	109,63	4.089
CREDIT AGRICOLE ACAFP 5.971 02/01/18	-	-	114,63	855
CREDIT LOGEMENT CRLOG 0 03/29/49	87,98	1.968	-	-
DAIMLER AG DAIGR 2 04/07/20	104.65	3.745	99,00	2.068
DANSKE BANK A/S DANBNK 2.75 05/19/26	100.89	1.203	-	-
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 05/18/16	-	-	106,90	4.785
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 10/04/23	107.62	2.728	101,98	2.587
DEUTSCHE ANN FIN DAIGAG 2.125 07/25/16	102.58	4.589	101,72	4.553
DEUTSCHE ANN FIN DAIGAG 3.125 07/25/19	108.18	3.226	102,43	3.056
DEUTSCHE ANN FIN DAIGAG 3.625 10/08/21	111.09	828	102,97	768
DEUTSCHE BANK AG DB 6 05/31/49	100.64	3.001	-	-
DEUTSCHE TEL FIN DT 4.25 03/16/20	-	-	111,40	3.324
DEUTSCHE TEL FIN DT 4.25 07/13/22	-	-	112,02	3.343
DEUTSCHE TEL FIN DT 6 01/20/17	113.45	1.692	114,21	1.704
DEUTSCHE TEL FIN DT 6.625 03/29/18	121.12	3.278	120,78	3.271
DEUTSCHLAND REP DBR 4.75 07/04/28	137,77	1.027	-	-
DEUTSCHLAND REP DBR 4.75 07/04/40	151,79	1.132	-	-
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	97,31	2.902	93,99	2.805
DNB BANK ASA DNBNO 3 09/26/23	105.28	1.256	100,84	1.204
DNB NOR BANK ASA DNBNO 4.375 02/24/21	118.67	4.424	112,73	4.205
DONG A/S DONGAS 4.875 12/16/21	122.25	3.646	115,65	3.451
DONG A/S DONGAS 5.5 06/29/05	103.69	679	104,98	687
DONG A/S DONGAS 6.25 06/26/13	114.96	4.474	109,78	4.275
DONG A/S DONGAS 6.5 05/07/19	125.45	2.806	122,68	2.746
DSM NV DSM 1.75 11/13/19	-	-	99,28	1.407
EDISON SPA EDFFP 3.25 03/17/15	-	-	102,93	1.536
EDISON SPA EDFFP 3.875 11/10/17	109.52	3.356	108,82	3.336
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 12/29/49	106.70	2.386	103,33	2.312
ELEC DE FRANCE EDF 4.5 11/12/40	-	-	110,21	822
ELEC DE FRANCE EDF 4.625 04/26/30	-	-	113,43	3.385
ELEC DE FRANCE EDF 5 01/22/49	107.63	2.407	-	-
ELEC DE FRANCE EDF 6.25 01/25/21	130.02	3.393	125,43	3.275
EMIRATES TELECOM ETISLT 1.75 06/18/21	100.06	3.730	-	-
ENEL FIN INTL NV ENELIM 4.625 06/24/15	-	-	105,04	3.291
ENEL FIN INTL NV ENELIM 4.875 03/11/20	118.03	5.280	111,07	4.971
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5 09/14/22	-	-	110,82	1.240
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5.75 10/24/18	118,80	4.428	115,35	4.303
ENEL SPA ENELIM 3.5 02/26/16	104,36	2.334	104,32	2.335
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	105,39	2.278	-	-
ENI SPA ENIIM 2.625 11/22/21	106,86	2.709	99,88	2.534
ENI SPA ENIIM 3.25 07/10/23	105,48	1.258	101,65	1.213

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ENI SPA ENIIM 3.625 01/29/29	110.76	2.973	-	-
ENI SPA ENIIM 3.75 09/12/25	107.60	1.604	103.09	4.384
ERVIA BOGAEI 3.625 12/04/17	108.88	3.328	106.38	3.254
ESB FINANCE LTD ESBIRE 3.494 01/12/24	111.61	832	99.53	743
ESB FINANCE LTD ESBIRE 4.375 11/21/19	113.03	4.551	109.45	4.409
ESB FINANCE LTD ESBIRE 6.25 09/11/17	116.84	2.875	115.63	2.847
EUROFINS SCIEN ERFFP 3.125 11/26/18	-	-	100.03	821
EUTELSAT SA ETLFP 2.625 01/13/20	105.63	2.363	99.19	2.220
EUTELSAT SA ETLFP 5 01/14/19	116.22	3.466	112.15	3.347
EXPERIAN FINANCE EXPNLN 4.75 02/04/20	117.44	1.751	113.44	1.693
FCE BANK PLC F 1.625 09/09/16	101.15	1.056	100.74	1.052
FCE BANK PLC F 1.875 04/18/19	102.68	1.378	-	-
FCE BANK PLC F 1.875 05/12/16	101.72	2.048	101.38	2.042
FCE BANK PLC F 1.875 06/24/21	100.67	2.252	-	-
FCE BANK PLC F 2.875 10/03/17	106.22	2.297	103.96	2.249
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 01/30/18	105.67	1.576	104.39	779
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/21	109.67	1.308	100.48	1.199
FGA CAPITAL IRE FGACAP 2.625 04/17/19	102.63	1.760	-	-
FGA CAPITAL IRE FGACAP 4 10/17/18	108.58	1.376	103.17	1.308
FGA CAPITAL IRE FGACAP 4.375 09/18/14	101.58	2.045	101.98	2.054
FGA CAPITAL IRE FGACAP 5.25 02/28/14	-	-	100.70	901
FIAT IND FIN CNH 6.25 03/09/18	114.01	4.250	113.31	4.227
FMC FINANCE VIII FMEGR 6.5 09/15/18	118.70	885	-	-
FORTUM OYJ FUMVFH 2.25 09/06/22	103.15	1.692	96.10	1.577
FORTUM OYJ FUMVFH 6 03/20/19	122.19	1.822	119.91	1.789
FRANCE TELECOM ORAFP 8.125 01/28/33	162.04	1.703	148.00	1.557
FRESENIUS FIN FREGR 4.25 04/15/19	111.85	1.668	110.14	986
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.625 12/06/18	105.13	1.724	100.10	1.643
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	104.72	1.561	102.32	1.527
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/24	105.61	787	-	-
GAS NATURAL CAP GASSM 4.375 11/02/16	108.40	2.020	108.48	2.023
GAS NATURAL CAP GASSM 5 02/13/18	-	-	112.37	2.515
GAS NATURAL CAP GASSM 5.625 02/09/17	112.35	5.863	112.66	5.883
GAS NATURAL CAP GASSM 6 01/27/20	124.13	4.627	118.91	4.435
GAZPROM GAZPRU 3.7 07/25/18	103.50	2.315	103.50	2.316
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	103.75	1.547	104.63	1.561
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	-	-	100.50	2.774
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15	103.98	2.171	107.31	6.565
GDF SUEZ GSZFP 1.375 05/19/20	101.11	1.508	-	-
GDF SUEZ GSZFP 2.375 05/19/26	101.29	1.510	-	-
GDF SUEZ GSZFP 3.875 06/02/49	101.33	1.511	-	-
GE CAP EUR FUND GE 3.625 06/15/17	-	-	107.30	416
GE CAP EUR FUND GE 4.25 03/01/17	109.58	1.634	109.11	1.628
GE CAP TRUST II GE 5.5 09/15/67	107.58	3.208	106.40	3.175
GE CAP TRUST IV GE 4.625 09/15/66	104.72	2.342	102.62	2.297
GLENORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30/20	109.83	3.275	103.42	3.086
GLENORE FINANCE GLENLN 4.625 04/03/18	-	-	109.74	1.637
GLENORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/17	111.14	5.386	111.01	3.727
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	99.71	5.724	97.19	1.233
HAMMERSON PLC HMSOLN 2 07/01/22	100.04	1.566	-	-
HAMMERSON PLC HMSOLN 2.75 09/26/19	107.11	1.517	102.29	1.450
HAMMERSON PLC HMSOLN 4.875 06/19/15	104.08	3.104	105.68	3.154
HBOS PLC LLOYDS 4.375 10/30/19	100.55	3.111	100.39	3.108
HBOS PLC LLOYDS 4.875 03/20/15	103.58	1.737	103.97	1.745
HEATHROW FNDG HTHROW 1.875 05/23/22	100.98	1.054	-	-
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	116.51	3.474	-	-
HENKEL KGAA HENKEL 5.375 11/25/04	105.60	3.385	106.53	3.417
HSBC HOLDINGS HSBC 3.375 01/10/24	105.98	1.659	101.96	1.597

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
HUTCHISON HUWHY 3.75 05/29/49	98.07	1.462	97.46	2.181
IBERDROLA INTL IBESM 2.875 11/11/20	-	-	101.67	4.551
IBERDROLA INTL IBESM 3 01/31/22	108.69	1.621	100.14	1.494
IBERDROLA INTL IBESM 4.5 09/21/17	111.55	832	110.22	822
IBERDROLA INTL IBESM 5.75 02/27/49	109.67	818	106.05	1.582
IMP TOBACCO FIN IMTLN 2.25 02/26/21	103.14	1.461	-	-
IMP TOBACCO FIN IMTLN 3.375 02/26/26	107.09	1.277	-	-
IMP TOBACCO FIN IMTLN 5 12/02/19	118.54	2.475	114.68	3.251
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	99.90	2.458	-	-
ING BANK NV INTNED 1.875 02/27/18	103.61	4.635	101.16	4.528
ING BANK NV INTNED 3.5 11/21/23	104.39	1.883	100.58	1.065
ING BANK NV INTNED 3.875 05/24/16	-	-	106.64	2.387
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23	114.24	1.703	111.42	1.662
INGENICO INGFP 2.5 05/20/21	101.80	3.036	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	100.05	2.238	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 3 01/28/19	106.43	1.587	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.375 01/19/15	-	-	102.15	1.524
INTESA SANPAOLO ISPIM 4 11/09/17	108.91	1.145	105.60	1.111
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 01/14/16	104.81	1.563	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 09/19/16	106.67	4.771	105.65	4.729
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.375 10/15/19	113.69	848	106.64	796
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.875 07/10/15	104.08	3.880	105.12	3.921
INTESA SANPAOLO ISPIM 5 02/28/17	110.11	2.463	108.57	2.430
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	122.44	3.432	108.22	3.036
IPIC GMTN LTD INTPET 4.875 05/14/16	107.89	3.700	-	-
IPIC GMTN LTD INTPET 5.875 03/14/21	125.05	3.729	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	106.92	3.986	101.06	3.016
JPMORGAN CHASE JPM 3 02/19/26	106.45	3.254	-	-
KBC IFIMA NV KBC 3 08/29/16	104.99	1.879	104.80	1.876
KBC IFIMA NV KBC 3.875 03/31/15	-	-	103.84	3.873
KERING KERFP 2.5 07/15/20	-	-	100.44	749
KPN NV KPN 3.25 02/01/21	108.40	1.616	101.52	3.787
KPN NV KPN 4.25 03/01/22	114.37	1.705	107.02	1.597
KPN NV KPN 6.125 03/29/49	108.40	1.471	105.41	3.224
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	109.01	1.625	110.64	1.651
KPN NV KPN 7.5 02/04/19	-	-	124.34	1.855
LA BANQUE POSTAL FRLBP 2.75 04/23/26	101.30	2.266	-	-
LAFARGE SA LGFP 4.75 09/30/20	113.47	1.692	105.57	1.575
LAFARGE SA LGFP 5.875 07/09/19	-	-	113.22	845
LAFARGE SA LGFP 7.625 05/27/14	-	-	102.94	2.304
LAGARDERE SCA MMBFP 4.125 10/31/17	107.70	4.818	106.46	3.177
LBG CAPITAL NO.2 LLOYDS 15 12/21/19	155.00	1.156	150.38	1.122
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	105.43	2.437	100.49	2.324
LEASEPLAN CORP LPTY 3.875 09/16/15	103.74	1.547	104.77	1.563
LEASEPLAN CORP LPTY 4.125 01/13/15	-	-	103.36	3.084
LEGAL & GENL LGEN 4 06/08/25	-	-	103.57	1.360
LINDE FINANCE BV LINGR 7.375 07/14/66	111.97	8.348	113.35	8.456
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/24	131.67	1.178	128.47	1.150
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 3.75 09/07/15	-	-	104.89	1.956
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	121.75	4.538	116.08	2.598
LOTTOMATICA SPA GTKIM 3.5 03/05/20	109.21	3.257	103.78	4.645
MERCIALYS MERYFP 4.125 03/26/19	112.42	838	108.15	807
MET LIFE GLOB MET 2.375 01/11/23	100.02	2.983	97.25	2.902
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19	106.08	2.847	101.79	1.974
MICHELIN LUX MLFP 2.75 06/20/19	-	-	103.62	773
MICROSOFT CORP MSFT 3.125 12/06/28	109.16	1.628	99.25	1.481
MONDI FINANCE PL MNDILN 3.375 09/28/20	108.39	1.616	101.80	1.519
MONDI FINANCE PL MNDILN 5.75 04/03/17	112.63	3.275	112.76	3.281

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	103.46	2.422	-	-
MORGAN STANLEY MS 4.5 02/23/16	106.11	3.560	106.88	3.588
MORGAN STANLEY MS 5.5 10/02/17	-	-	113.75	849
MOTABILITY OPER MOTOPG 3.25 11/30/18	109.82	4.094	107.01	1.597
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	109.09	813	-	-
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42	122.29	2.735	117.69	2.634
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.125 04/03/17	106.56	2.820	105.45	2.793
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.75 01/20/15	-	-	103.08	3.845
NATIONWIDE BLDG NWIDE 6.75 07/22/20	122.94	4.125	117.95	3.960
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106.68	1.909	101.47	1.817
NORDEA BANK AB NDASS 2 02/17/21	103.75	2.475	-	-
NORDEA BANK AB NDASS 4.625 02/15/22	108.37	1.858	107.12	1.838
OI EUROPEAN GRP OI 6.75 09/15/20	118.08	1.761	116.25	1.734
ORANGE ORAFP 1.875 09/03/18	-	-	100.16	2.989
ORIGIN ENER FIN ORGAU 3.5 10/04/21	104.33	2.178	102.59	2.143
PEMEX MASTER TR PEMEX 5.5 02/24/25	122.47	1.826	114.49	1.708
PERNOD-RICARD SA RIFP 4.875 03/18/16	-	-	107.98	2.014
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18	102.64	6.428	-	-
PETROLEOS MEXICA PEMEX 3.125 11/27/20	107.10	2.236	101.20	2.114
PETROLEOS MEXICA PEMEX 5.5 01/09/17	111.65	2.497	111.10	2.486
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.375 08/05/16	111.19	4.228	112.66	4.286
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 03/03/21	102.54	2.370	-	-
PHILIP MORRIS IN PM 2.125 05/30/19	105.01	2.818	101.34	1.210
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	105.15	2.117	-	-
POHJOLA BANK PLC POHBK 5.75 02/28/22	-	-	117.19	2.710
PROCTER & GAMBLE PG 2 08/16/22	-	-	96.97	723
PROCTER & GAMBLE PG 2 11/05/21	-	-	98.09	1.537
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.75 10/23/18	105.47	2.713	100.45	2.585
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	103.75	1.547	-	-
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	106.59	2.384	98.68	2.945
PROLOGIS LP PLD 3 06/02/26	101.25	2.114	-	-
PROLOGIS LP PLD 3.375 02/20/24	107.65	1.525	-	-
PROSEC FUNDING DPB 4.668 06/30/16	104.62	4.992	104.63	4.996
PROSEGUR SA PSGSM 2.75 04/02/18	-	-	101.62	758
RABOBANK RABOBK 2.5 05/26/26	99.32	3.110	-	-
RABOBANK RABOBK 3.875 04/20/16	-	-	106.68	2.260
RABOBANK RABOBK 4.375 05/05/16	107.02	3.774	107.94	3.809
RAIFFEISEN BK IN RBAIV 4.5 02/21/25	102.07	761	-	-
RAIFFEISEN BK IN RBAIV 6 10/16/23	110.18	821	-	-
RCI BANQUE RENAUL 1.75 07/06/16	-	-	101.05	1.206
RCI BANQUE RENAUL 2.125 11/24/14	-	-	101.03	2.487
RCI BANQUE RENAUL 2.25 03/29/21	103.49	2.083	-	-
RCI BANQUE RENAUL 2.875 01/22/18	104.81	2.196	103.29	2.389
RCI BANQUE RENAUL 4 03/16/16	105.38	1.571	105.92	1.580
RCI BANQUE RENAUL 4.25 04/27/17	109.04	1.463	108.13	1.452
RCI BANQUE RENAUL 5.625 03/13/15	103.40	3.083	105.39	3.145
RENTOKIL INITIAL RTOLN 3.25 10/07/21	107.90	2.976	99.60	1.263
REPSOL INTL FIN REPSM 3.625 10/07/21	112.39	2.514	103.43	3.086
REPSOL INTL FIN REPSM 4.75 02/16/17	110.01	3.281	109.77	3.276
ROLLS-ROYCE PLC ROLLS 2.125 06/18/21	100.80	1.353	98.66	1.325
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.5 11/28/16	101.32	1.058	100.50	2.549
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.625 06/25/19	100.45	2.247	-	-
ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625 03/25/24	102.45	3.972	-	-
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.625 09/22/21	103.24	1.870	-	-
ROYAL BK SCOTLND RBS 5.375 09/30/19	119.67	4.193	115.48	4.049
ROYAL BK SCOTLND RBS 6.934 04/09/18	114.33	1.935	113.69	5.682
RTE RESEAU DE TR EDF 5.125 09/12/18	117.66	4.386	116.10	4.330
RWE FINANCE BV RWE 6.5 08/10/21	132.09	2.954	126.36	2.828

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
SABIC CAPITAL BV SABIC 2.75 11/20/20	105.50	4.483	100.50	2.024
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23	106.22	2.376	98.71	2.209
SANTOS FINANCE STOAU 8.25 09/22/70	115.12	3.433	112.50	2.518
SCENTRE TRUST 2 SCGAU 3.25 09/11/23	104.78	3.203	101.85	1.596
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 4.25 05/15/18	104.03	1.939	104.27	856
SCOTTISH & SOUTH SSELN 5.025 10/29/49	103.86	2.710	103.70	2.708
SIAS SISIM 3.375 02/13/24	106.99	1.356	-	-
SKANDINAV ENSKIL SEB 3.875 04/12/17	109.05	3.252	108.37	3.234
SNAM SRGIM 3.5 02/13/20	-	-	105.41	786
SNAM SRGIM 3.875 03/19/18	110.26	2.828	108.24	2.778
SNAM SRGIM 5 01/18/19	-	-	113.54	847
SNAM SRGIM 5.25 09/19/22	125.02	1.864	116.54	1.739
SOCIETE FONCIERE FLYFP 3.5 11/28/17	107.77	803	105.52	787
SOCIETE FONCIERE FLYFP 4.625 05/25/16	107.02	3.191	107.29	3.202
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.25 01/23/20	-	-	101.00	1.507
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.375 02/28/18	105.18	3.137	103.80	3.097
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 04/20/16	-	-	106.97	2.394
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 06/07/23	108.11	4.030	100.23	3.739
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.75 04/07/49	105.28	1.020	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 12/29/49	115.08	1.716	108.95	1.626
SPANISH GOV'T SPGB 3.3 07/30/16	-	-	103.74	3.870
SPANISH GOV'T SPGB 5.4 01/31/23	123.00	4.585	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 04/30/21	123.15	1.836	-	-
SPAREBANK1 SR SPAROG 2 05/14/18	102.33	1.755	100.88	1.731
SPAREBANK1 SR SPAROG 2.125 02/03/20	-	-	98.40	2.643
SSE PLC SSELN 2 06/17/20	-	-	98.74	2.284
SSE PLC SSELN 5.625 09/29/49	109.71	2.208	107.27	2.161
ST GOBAIN SGOPF 3.5 09/30/15	-	-	104.53	1.560
ST GOBAIN SGOPF 4.5 09/30/19	-	-	111.76	2.501
STATKRAFT AS STATK 2.5 11/28/22	105.67	1.497	98.36	1.394
STATKRAFT AS STATK 6.625 04/02/19	125.46	1.871	123.17	1.838
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 2.25 08/27/20	102.34	2.136	100.29	2.095
SWEDBANK AB SWEDA 3.375 02/09/17	107.17	3.196	106.67	3.183
SWISS RE SRENVX 5.252 05/29/49	105.12	5.094	105.07	3.527
TELECOM ITALIA TITIM 4.75 05/19/14	-	-	101.35	1.890
TELECOM ITALIA TITIM 5.25 03/17/55	-	-	79.88	1.192
TELECOM ITALIA TITIM 5.375 01/29/19	-	-	106.72	796
TELECOM ITALIA TITIM 6.125 12/14/18	114.61	1.282	110.56	1.237
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	109.45	1.632	96.23	718
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	116.59	5.215	110.84	4.961
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.797 02/21/18	113.10	1.686	110.95	1.655
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16	106.70	7.955	107.57	8.025
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.496 04/01/16	108.13	3.225	109.18	3.258
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.811 09/05/17	114.94	1.714	114.09	1.702
TELSTRA CORP LTD TLSAU 2.5 09/15/23	105.24	1.962	97.19	1.813
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	112.36	3.770	110.58	3.712
TEOLLISUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	104.14	1.087	-	-
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	114.27	1.755	110.53	1.699
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	105.45	5.110	103.80	1.162
THYSSENKRUPP AG TKAGR 9.25 06/18/14	-	-	103.23	4.967
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1.8 07/23/20	-	-	98.96	244
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106.60	1.987	-	-
UNIBAIL RODAM SE ULFP 4.625 09/23/16	108.77	3.974	109.53	4.004
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 2.25 08/01/18	104.97	1.510	102.03	1.469
UNICREDIT BK AUS BACA 2.625 01/30/18	102.46	2.292	101.71	2.276
UNICREDIT SPA UCGIM 1.5 06/19/19	99.32	3.110	-	-
UNICREDIT SPA UCGIM 3.375 01/11/18	105.14	1.568	103.27	1.541
UNICREDIT SPA UCGIM 4.875 03/07/17	109.70	1.636	108.50	1.619

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
UNICREDIT SPA UCGIM 5.75 10/28/25	112.74	1.681	-	-
UNICREDIT SPA UCGIM 6.95 10/31/22	121.64	2.267	-	-
UNITYMEDIA UNITY 5.75 01/15/23	109.33	815	103.25	1.541
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	114.62	1.196	99.10	1.035
UPCB FINANCE UPCB 7.625 01/15/20	106.53	1.588	108,42	1.618
VALE VALEBZ 3.75 01/10/23	108.84	811	99,24	740
VALEO SA FRFP 3.25 01/22/24	108.52	3.236	-	-
VALEO SA FRFP 5.75 01/19/17	-	-	112.91	1.685
VATTENFALL AB VATFAL 5.25 06/29/49	103.70	3.556	104.20	3.576
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.45 01/29/49	-	-	99.58	1.486
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 6.75 04/24/19	126.36	2.826	123.35	2.761
VERIZON COMM INC VZ 2.375 02/17/22	104.45	4.127	-	-
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	108.81	2.352	-	-
VINCI SA DGFP 6.25 11/29/49	105.89	2.763	107,13	2.797
VIVENDI SA VIVFP 4.125 07/18/17	110.25	4.110	108.58	4.050
VOLKSWAGEN INTFN VW 2 03/26/21	-	-	98.49	2.719
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.3 03/22/33	103.42	2.313	99.42	2.225
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.875 09/29/49	105.50	3.146	103.77	3.097
VOLKSWAGEN INTFN VW 4.625 03/24/49	105.36	3.535	-	-
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	104.72	4.684	99,04	4.433
WACHOVIA CORP WFC 4.375 11/27/18	113.07	2.529	109,60	2.453
WAL-MART STORES WMT 2.55 04/08/26	104.21	1.554	-	-
WELLS FARGO CO WFC 2.125 06/04/24	100.69	2.102	-	-
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23	98.78	2.430	96.82	2.383
WELLS FARGO CO WFC 2.25 09/03/20	102.10	4.871	99.92	2.534
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22	106.67	1.909	100,25	1.795
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	111.44	4.154	105,60	1.576
WPP FINANCE 2013 WPPLN 3 11/20/23	-	-	99,18	2.442
XSTRATA FINANCE GLENLN 1.5 05/19/16	101.19	3.319	100.96	3.314
YORKSHRE BLD SOC YBS 2.125 03/18/19	102.68	2.297	-	-
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
BANK OF AMER CRP BAC 5.75 12/12/14	-	-	104.23	1.401
BAA FUNDING LTD HTHROW 3 06/08/15	101.62	946	102.28	916
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 6.25 06/20/19	115.75	2.694	112,00	2.509
FCE BANK PLC F 5.125 11/16/15	104.63	974	106,37	953
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 8.25 03/15/20	112.10	3.131	114,00	3.064
OBE INSURANCE OBEAU 10 03/14/14	-	-	101.49	1.737
SIEMENS FINAN SIEGR 6.125 09/14/66	108.30	3.025	108.45	2.915
STAGECOACH GROUP SGCLN 5.75 12/16/16	108.55	1.011	109.73	983
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
ABBAY NATL TREAS ABBEY 3.875 11/10/14	-	-	102.82	1.112
ALTRIA GROUP INC MO 4 01/31/24	103.02	2.132	98,64	2.028
AQUARIUS + INV S SRENVX 6.375 09/01/24	-	-	104,25	1.241
BARCLAYS BK PLC BACR 7.625 11/21/22	114.15	1.865	-	-
BARCLAYS PLC BACR 8.25 12/29/49	-	-	103.25	1.229
CREDIT AGRICOLE ACAFP 6.637 05/29/49	106.25	1.273	-	-
CREDIT SUISSE CS 7.5 12/29/49	110.49	1.203	105.75	1.144
ELEC DE FRANCE EDF 5.25 01/29/49	-	-	99.20	1.073
GRUPO TELEVISA TELVIS 6 05/15/18	114.17	3.108	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 7.875 12/29/49	107.50	1.171	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 8.25 09/29/49	109.08	2.019	107,29	1.973

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
GLOBALE AKTIER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
AUD 513,95 pr. 30-06-2014 (483,84 pr. 31-12-2013)				
COCHLEAR LTD	61.70	3.774	58.92	3.136
CHF 614,03 pr. 30-06-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	-	-	117.10	4.064
LONZA GROUP AG-REG	96.50	5.025	84.60	5.717
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	264.50	8.023	-	-
SONOVA HOLDING AG-REG	135.30	6.272	120.00	5.041
SWATCH GROUP AG/THE-BR	535.50	6.313	589,50	6.101
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
AIR LIQUIDE SA	98.60	7.417	102.80	6.365
DASSAULT SYSTEMES SA	93.96	9.963	90.23	8.732
ESSILOR INTERNATIONAL	77.45	4.966	77.28	2.997
INDITEX	112.40	5.531	119,80	5.452
L'OREAL	125.85	5.442	127,70	5.002
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
AGGREKO PLC	1.750,00	-	1.709,00	2.312
AGGREKO PLC	1.650,00	2.500	-	-
SHIRE PLC	4.570,00	10.935	2.852,00	5.979
STANDARD CHARTERED PLC	1.194,00	5.770	1.360,00	7.628
WPP PLC	1.274,00	7.852	1.380,00	7.171
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	38,95	10.142	38,90	8.956
SANDS CHINA LTD	58,55	5.644	-	-
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	11.000,00	4.269	9.600,00	3.371
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
ABC-MART INC	5.420,00	7.720	4.595,00	5.751
FANUC CORP	17.470,00	7.700	19.250,00	9.915
KAKAKU.COM INC	1.775,00	2.815	-	-
KEYENCE CORP	44.195,00	7.839	45.000,00	6.954
M3 INC	1.612,00	6.109	263.500,00	4.208
MONOTARO CO LTD	2.800,00	2.634	2.138,00	1.652
STANLEY ELECTRIC CO LTD	2.641,00	4.053	-	-
UNICHARM CORP	6.037,00	6.068	6.000,00	5.192
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ELEKTA AB-B SHS	85,00	4.992	98,35	696
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	143,24	6.692	140,25	5.918
ABBOTT LABORATORIES	40,90	5.167	38,33	4.562
ALLERGAN INC	169,22	10.643	111,08	6.099
AMAZON.COM INC	-	-	398,79	8.500
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	20,75	6.316	23,37	6.258
AMERICAN EXPRESS CO	94,87	6.612	90,73	5.693
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	45,24	6.971	54,73	7.668
BORGWARNER INC	65,19	7.561	55,91	5.747
BUNGE LTD	75,64	5.025	82,11	4.930
CITRIX SYSTEMS INC	62,55	6.505	63,25	5.954
COACH INC	-	-	56,13	9.367
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	-	-	121,77	3.327
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	48,91	5.460	100,98	5.080
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,18	9.096	65,21	7.655
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	72,32	9.963	63,37	3.491
EBAY INC	50,06	11.667	54,87	11.367
EMERSON ELECTRIC CO	66,36	7.227	70,18	7.023
EXXON MOBIL CORP	100,68	6.359	101,20	5.770
F5 NETWORKS INC	111,44	6.554	90,86	4.817
FIRST REPUBLIC BANK/CA	54,99	6.917	52,35	5.805
GAZPROM OAO-SPON ADR	-	-	8,55	2.548
GOOGLE INC-CL A	584,67	12.034	1.120,71	15.350
HDFC BANK LTD-ADR	46,82	5.864	34,44	3.838
ICICI BANK LTD-SPON ADR	49,90	6.086	37,17	4.062
INFORMATICA CORP	35,65	4.892	41,50	5.141
IPG PHOTONICS CORP	68,80	4.889	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
GLOBALE AKTIER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
JPMORGAN CHASE & CO	57.62	10.166	58.48	9.064
LAZARD LTD-CL A	51.56	7.384	45.32	5.712
MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS	59.00	5.237	-	-
MASTERCARD INC-CLASS A	73.47	5.141	835.46	5.017
MICROSOFT CORP	41.70	10.468	37.41	8.419
MONSANTO CO	124.74	8.626	116.55	7.093
NIKE INC -CL B	77.55	12.837	78,64	9.912
PRAXAIR INC	132.84	6.062	130.03	5.430
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.59	4.356	81.41	4.175
OIAGEN N.V.	24.45	6.231	23.81	5.345
RALPH LAUREN CORP	160.69	4.025	176.57	4.012
ROPER INDUSTRIES INC	146.01	11.850	138,68	7.727
SCHLUMBERGER LTD	117.95	16.956	90,11	11.650
SIGMA-ALDRICH	101.48	11.604	94,01	9.576
SVB FINANCIAL GROUP	116.62	10.287	104.86	6.041
TRIMBLE NAVIGATION LTD	36.95	6.499	34.70	5.594
WATERS CORP	104.44	4.948	-	-
WELLS FARGO & CO	52.56	12.435	45.40	16.946
YANDEX NV-A	35,64	5.647	-	-
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
SASOL LTD	63.236,00	7.218	51.450,00	5.245

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
GLOBALE AKTIER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
AUD 513,95 pr. 30-06-2014 (483,84 pr. 31-12-2013)				
COCHLEAR LTD	61.70	10.718	58.92	8.837
CHF 614,03 pr. 30-06-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	-	-	117.10	11.478
LONZA GROUP AG-REG	96.50	14.268	84.60	15.812
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	264.50	21.276	-	-
SONOVA HOLDING AG-REG	135.30	18.111	120.00	14.392
SWATCH GROUP AG/THE-BR	535.50	17.591	589,50	17.586
EUR 745,53 pr. 30-06-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
AIR LIOUIDE SA	98.60	20.913	102.80	18.176
DASSAULT SYSTEMES SA	93.96	27.962	90.23	24.177
ESSILOR INTERNATIONAL	77.45	14.089	77.28	8.572
INDITEX	112.40	15.670	119,80	15.283
L'OREAL	125,85	15.106	127,70	14.195
GBP 931,04 pr. 30-06-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
AGGREKO PLC	-	-	1.709,00	8.518
AGGREKO PLC	1.650,00	8.134	-	-
SHIRE PLC	4.570,00	31.188	2.852,00	16.890
STANDARD CHARTERED PLC	1.194,00	16.497	1.360,00	21.970
WPP PLC	1.274,00	21.825	1.380,00	20.698
HKD 70,26 pr. 30-06-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	38,95	28.318	38,90	25.608
SANDS CHINA LTD	58,55	16.043	-	-
IDR 0,05 pr. 30-06-2014 (0,04 pr. 31-12-2013)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	11.000,00	12.323	9.600,00	9.516
JPY 5,38 pr. 30-06-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
ABC-MART INC	5.420,00	21.762	4.595,00	16.000
FANUC CORP	17.470,00	21.879	19.250,00	27.565
KAKAKU.COM INC	1.775,00	6.486	-	-
KEYENCE CORP	44.195,00	22.567	45.000,00	19.702
M3 INC	1.612,00	17.511	263.500,00	12.215
MONOTARO CO LTD	2.800,00	7.164	2.138,00	4.978
STANLEY ELECTRIC CO LTD	2.641,00	11.452	-	-
UNICHARM CORP	6.037,00	17.036	6.000,00	14.835
SEK 81,45 pr. 30-06-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ELEKTA AB-B SHS	85,00	13.930	98,35	1.996
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	143,24	18.719	140,25	16.615
ABBOTT LABORATORIES	40,90	14.587	38,33	12.420
ALLERGAN INC	169,22	29.947	111,08	17.787
AMAZON.COM INC	-	-	398,79	24.377
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	20,75	17.570	23,37	17.927
AMERICAN EXPRESS CO	94,87	18.339	90,73	15.951
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	45,24	20.151	54,73	21.702
BORGWARNER INC	65,19	21.440	55,91	16.393
BUNGE LTD	75,64	14.374	82,11	14.169
CITRIX SYSTEMS INC	62,55	18.426	63,25	16.937
COACH INC	-	-	56,13	26.751
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	-	-	121,77	9.486
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	48,91	15.553	100,98	14.858
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,18	25.282	65,21	21.906
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	72,32	28.156	63,37	9.971
EBAY INC	50,06	32.819	54,87	32.054
EMERSON ELECTRIC CO	66,36	20.163	70,18	19.543
EXXON MOBIL CORP	100,68	17.982	101,20	16.183
F5 NETWORKS INC	111,44	18.993	90,86	13.812
FIRST REPUBLIC BANK/CA	54,99	19.553	52,35	16.623
GAZPROM OAO-SPON ADR	-	-	8,55	7.562
GOOGLE INC-CL A	584,67	33.826	1.120,71	44.014
HDFC BANK LTD-ADR	46,82	16.622	34,44	11.067
ICICI BANK LTD-SPON ADR	49,90	17.308	37,17	11.622
INFORMATICA CORP	35,65	13.971	41,50	15.057
IPG PHOTONICS CORP	68,80	15.547	-	-

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
GLOBALE AKTIER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
JPMORGAN CHASE & CO	57.62	28.300	58.48	26.257
LAZARD LTD-CL A	51.56	20.664	45.32	16.254
MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS	59.00	14.939	-	-
MASTERCARD INC-CLASS A	73.47	14.322	835.46	14.643
MICROSOFT CORP	41.70	29.098	37.41	23.627
MONSANTO CO	124.74	24.452	116.55	20.302
NIKE INC -CL B	77.55	35.754	78,64	28.205
PRAXAIR INC	132.84	17.433	130.03	15.334
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.59	12.325	81.41	11.626
OIAGEN N.V.	24.45	17.281	23.81	15.250
RALPH LAUREN CORP	160.69	11.550	176.57	11.462
ROPER INDUSTRIES INC	146.01	32.967	138,68	21.906
SCHLUMBERGER LTD	117.95	47.784	90,11	32.806
SIGMA-ALDRICH	101.48	32.436	94,01	27.055
SVB FINANCIAL GROUP	116.62	28.957	104.86	16.734
TRIMBLE NAVIGATION LTD	36.95	18.410	34.70	15.449
WATERS CORP	104.44	14.104	-	-
WELLS FARGO & CO	52.56	35.331	45.40	47.940
YANDEX NV-A	35,64	16.146	-	-
ZAR 51,18 pr. 30-06-2014 (51,61 pr. 31-12-2013)				
SASOL LTD	63.236,00	20.423	51.450,00	15.110

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA SMALL/MID CAP**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 511,21 pr. 30-06-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
DHX MEDIA LTD	6.71	9.684	-	-
FIRSTSERVICE CORP	-	-	45.75	6.312
GILDAN ACTIVEWEAR INC	62.87	7.456	56,61	6.542
IMPERIAL METALS CORP	15.61	5.323	15,99	6.089
PARAMOUNT RESOURCES LTD -A	59.55	7.519	-	-
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	45.50	9.663	47,33	8.756
BOFI HOLDING INC	73.47	8.121	78.43	7.510
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	29.92	7.641	36.16	7.883
CARMIKE CINEMAS INC	35.13	9.603	27.84	708
CATAMARAN CORP	44.16	8.368	47,46	5.803
COMPUTER TASK GROUP INC	16.46	6.848	18,83	7.640
CONN'S INC	49.39	8.095	78,69	5.236
DENBURY RESOURCES INC	18.46	6.483	16,43	5.502
DREW INDUSTRIES INC	50.01	3.785	-	-
ENCORE CAPITAL GROUP INC	45.42	12.094	50.26	14.655
ENCORE WIRE CORP	49.04	4.700	-	-
FRANKLIN COVEY CO	20.13	4.209	19,88	1.377
FXCM INC-A	14.96	4.855	17,84	3.706
GENESCO INC	82.13	8.542	73,06	11.066
GENTHERM INC	44.45	13.966	26,81	12.313
GP STRATEGIES CORP	25.88	9.033	29,79	8.154
GULFPORT ENERGY CORP	62.80	8.139	63,13	7.377
HEALTHSTREAM INC	24.30	8.402	32,63	3.689
HIBBETT SPORTS INC	54.17	6.194	67,15	4.323
ICG GROUP INC	20.88	16.907	18,63	16.518
KIRBY CORP	117.14	4.210	99,25	9.503
LIVEPERSON INC	10.15	1.553	14,82	9.620
MASTEC INC	30.82	12.083	32,72	10.054
MAXIMUS INC	43.02	8.878	43,99	6.044
METHODE ELECTRONICS INC	38.21	7.802	34,19	6.566
MULTIMEDIA GAMES HOLDING CO	29.64	13.057	31,36	10.009
NIC INC	-	-	24,87	2.906
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	-	-	128,71	2.855
PERFORMANT FINANCIAL CORP	10.10	5.115	10,30	5.087
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATE	59.53	5.932	52,84	6.374
PREMIERE GLOBAL SERVICES INC	13.35	5.467	-	-
PRIMORIS SERVICES CORP	28.84	4.758	-	-
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	-	-	52,19	5.872
REX ENERGY CORP	17.71	4.687	19,71	5.086
ROYAL GOLD INC	76.13	6.135	46,07	3.639
SAFEGUARD SCIENTIFICS INC	20.79	5.581	-	-
SANCHEZ ENERGY CORP	37.59	5.731	-	-
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	4.80	2.052	6,98	2.964
SUSSER HOLDINGS CORP	-	-	65,49	11.691
VIRTUSA CORP	35.80	15.303	38,09	15.001
WEB.COM GROUP INC	28.87	11.193	31,79	9.682
WNS HOLDINGS LTD-ADR	19.18	9.055	21,91	8.960
XPO LOGISTICS INC	28.62	7.932	26,29	6.755

**INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST
USA SMALL/MID CAP AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2014

Papirnavn	Kurs 30-06-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 511,21 pr. 30-06-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
DHX MEDIA LTD	6.71	33.431	-	-
FIRSTSERVICE CORP	-	-	45.75	20.426
GILDAN ACTIVEWEAR INC	62.87	25.487	56,61	20.058
IMPERIAL METALS CORP	15.61	18.218	15,99	19.789
PARAMOUNT RESOURCES LTD -A	59.55	26.059	-	-
USD 544,52 pr. 30-06-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	45.50	33.868	47,33	25.860
BOFI HOLDING INC	73.47	28.084	78.43	22.741
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	29.92	26.833	36.16	23.845
CARMIKE CINEMAS INC	35.13	33.208	27.84	2.154
CATAMARAN CORP	44.16	28.807	47,46	17.536
COMPUTER TASK GROUP INC	16.46	23.975	18,83	23.245
CONN'S INC	49.39	28.265	78,69	15.793
DENBURY RESOURCES INC	18.46	22.737	16,43	16.576
DREW INDUSTRIES INC	50.01	12.962	-	-
ENCORE CAPITAL GROUP INC	45.42	42.366	50.26	44.345
ENCORE WIRE CORP	49.04	16.155	-	-
FRANKLIN COVEY CO	20.13	14.732	19,88	4.183
FXCM INC-A	14.96	16.968	17,84	11.214
GENESCO INC	82.13	29.606	73,06	33.436
GENTHERM INC	44.45	48.384	26,81	36.925
GP STRATEGIES CORP	25.88	31.031	29,79	24.640
GULFPORT ENERGY CORP	62.80	28.485	63.13	22.266
HEALTHSTREAM INC	24.30	29.467	32,63	11.154
HIBBETT SPORTS INC	54.17	21.326	67,15	13.114
ICG GROUP INC	20.88	57.973	18,63	50.330
KIRBY CORP	117.14	14.607	99,25	28.778
LIVEPERSON INC	10.15	5.295	14,82	29.086
MASTEC INC	30.82	41.844	32,72	30.374
MAXIMUS INC	43.02	31.156	43,99	17.848
METHODE ELECTRONICS INC	38.21	27.048	34,19	20.160
MULTIMEDIA GAMES HOLDING CO	29.64	45.772	31,36	30.689
NIC INC	-	-	24,87	8.799
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	-	-	128,71	8.634
PERFORMANT FINANCIAL CORP	10.10	17.874	10,30	15.312
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATE	59.53	20.811	52,84	19.237
PREMIERE GLOBAL SERVICES INC	13.35	19.213	-	-
PRIMORIS SERVICES CORP	28.84	16.489	-	-
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	-	-	52,19	17.730
REX ENERGY CORP	17.71	16.384	19,71	15.364
ROYAL GOLD INC	76.13	21.473	46,07	10.966
SAFEGUARD SCIENTIFICS INC	20.79	19.551	-	-
SANCHEZ ENERGY CORP	37.59	19.691	-	-
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	4.80	6.898	6,98	8.960
SUSSER HOLDINGS CORP	-	-	65,49	35.392
VIRTUSA CORP	35.80	53.608	38,09	42.529
WEB.COM GROUP INC	28.87	38.782	31,79	29.098
WNS HOLDINGS LTD-ADR	19.18	31.739	21,91	27.083
XPO LOGISTICS INC	28.62	27.600	26,29	20.280