

# **Investeringsforeningen Multi Manager Invest**

Halvårsrapport  
2019



Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2019.....</i>	<i>8</i>
Halvårsregnskaber.....	10
<i>Nye obligationsmarkeder.....</i>	<i>10</i>
<i>Nye obligationsmarkeder Akk.....</i>	<i>13</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>16</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>19</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>22</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>25</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>28</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>31</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>34</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>34</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>35</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>40</i>

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2019 omfattede foreningen otte afdelinger:

Nye obligationsmarkeder  
Nye obligationsmarkeder Akk.  
Nye Aktiemarkeder  
Nye Aktiemarkeder Akk.  
Globale Aktier  
Globale Aktier Akk.  
Global Value Aktier  
Global Value Aktier Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 29 13 86 13  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

### **Direktion**

Nykredit Portefølje Administration A/S

### **Bestyrelse**

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

### **Depotselskab**

Nykredit Bank A/S

### **Revision**

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

### **Porteføljerådgivere**

Harding Loevner LP  
Harris Associates LP  
Investec Asset Management Limited  
Sands Capital Management, LLC

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 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 pr. 30. juni 2019 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

København, den 20. august 2019

### Direktion

#### Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse



Tine Roed  
Formand



Kim Esben Stenild-Højbye



Mads Jensen



Erik Højberg Nielsen

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger var positiv i 1. halvår 2019, og afkastene oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året. En overraskende ændring i renteforventningerne skabte i halvåret en øget appetit på risikobetonede aktiver som aktier og emerging markets obligationer. Aktiemarkedene og markederne for emerging markets obligationer udviste derfor kraftige kursstigninger i 1. halvår 2019 med høje afkast til følge.

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår et afkast på over 9%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventninger primo året. Afkastene i afdelingerne var endvidere højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på ca. 16%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig noget højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på ca. 18%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var højere end afdelingernes benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede fornuftige afkast i første halvår. Afkastene var næsten 18%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året og var højere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2019'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2019 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.610,5 mio. kr. mod -68,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 12.685 mio. kr. ultimo juni 2019 mod 15.209 mio. kr. ved starten af året.

Trods en positiv afkastudvikling i foreningens afdelinger faldt formuen i foreningen gennem 1. halvår som følge af omlægning og overflytning af afdelinger til Investeringsforeningen Nykredit Invest i maj måned, jf. afsnittet nedenfor.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2019'.

I 1. halvår 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 95,6 mio. kr. mod 70,3 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2019 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,18% mod 1,20% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen "Omkostningsprocenter".

### Fusioner og flytning af afdelinger

I 2018 forespurgte foreningens ledelse bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest om muligheden for fusion af en række regionale aktieafdelinger med globale aktieafdelinger i sidstnævnte forening. Bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest besluttede at imødekomme denne forespørgsel.

Baggrunden for forslaget var, at de historiske afkast i de regionale afdelinger ikke havde levet op til forventningerne, hvorfor foreningens bestyrelse så en fordel for investorerne i at fusionere disse afdelinger med globale aktieafdelinger for at sikre en mere fokuseret investeringsstrategi med forventning om højere og mere stabilt risikojusteret afkast.

På en ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest i december 2018 blev følgende afdelingsfusioner vedtaget med den respektive afdeling i Investeringsforeningen Nykredit Invest som den fortsættende afdeling. Ved samme lejlighed blev flytning af to afdelinger til Investeringsforeningen Nykredit Invest tillige vedtaget:

- Afdeling Japan og afdeling Europa i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med Globale Aktier SRI i Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling USA i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med Globale Fokusaktier i Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling Japan Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med afdeling Europa Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, som fortsættende afdeling, der ændrer investeringsstrategi og navn til Globale Aktier SRI Akk. og flyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling USA Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest ændrer investeringsstrategi og navn til Globale Fokusaktier Akk. og flyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Fusioner og afdelingsflytninger blev gennemført i maj 2019 efter Finanstilsynets godkendelse.

Efter gennemførelsen af ændringerne bortfaldt de seks afdelinger USA, USA Akk., Europa, Europa Akk., Japan og Japan Akk. som afdelinger i foreningen og indgår derfor ikke i denne halvårsberetning.

## Afkastudviklingen i 1. halvår 2019

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye obligationsmarkeder	9,2%	8,8%
Nye obligationsmarkeder Akk.	9,0%	8,8%
Nye Aktiemarkeder	15,9%	11,0%
Nye Aktiemarkeder Akk.	16,0%	11,0%
Globale Aktier	18,0%	16,7%
Globale Aktier Akk.	18,1%	16,7%
Global Value Aktier	17,9%	17,5%
Global Value Aktier Akk.	17,8%	17,5%

## Resultat og formue i 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye obligationsmarkeder	62,9	759,4	96,91
Nye obligationsmarkeder Akk.	202,3	2.577,6	116,17
Nye Aktiemarkeder	72,1	516,7	137,01
Nye Aktiemarkeder Akk.	173,1	1.238,4	142,15
Globale Aktier	150,0	1.001,8	153,79
Globale Aktier Akk.	432,2	2.821,4	213,86
Global Value Aktier	116,5	919,9	92,32
Global Value Aktier Akk.	401,4	2.849,4	93,86



## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2019	Omk.procent 1. halvår 2018	Omk.procent 1. halvår 2017
Nye obligationsmarkeder	0,52	0,52	0,50
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,48	0,49	0,55
Nye Aktiemarkeder	1,56	0,99	1,58
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,52	1,00	1,56
Globale Aktier	0,86	0,65	0,82
Globale Aktier Akk.	0,82	0,62	0,81
Global Value Aktier	0,70	0,68	-
Global Value Aktier Akk.	0,67	0,64	-

## ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2019	IHO* 1. halvår 2019	ÅOP 1. halvår 2018	IHO* 1. halvår 2018	ÅOP 1. halvår 2017
Nye obligationsmarkeder	1,39	(+0,40)	1,15	(+0,40)	1,35
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,24	(+0,42)	1,13	(+0,42)	1,24
Nye Aktiemarkeder	1,40	(+0,07)	1,57	(+0,12)	1,69
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,36	(+0,07)	1,52	(+0,14)	1,68
Globale Aktier	1,37	(+0,07)	1,54	(+0,07)	1,72
Globale Aktier Akk.	1,37	(+0,08)	1,50	(+0,08)	1,69
Global Value Aktier	1,50	(+0,05)	1,52	(+0,05)	-
Global Value Aktier Akk.	1,46	(+0,08)	1,48	(+0,08)	-

\*IHO er indirekte handelsomkostninger

## De økonomiske omgivelser i 2019

Verdensøkonomien blev i 1. halvår 2019 præget af usikkerhed. Handelsmæssige spændinger mellem USA og Kina dæmpede sammen med fortsat uvished om det endelige udfald af Brexit den økonomiske udvikling. Den økonomiske politik i USA og i flere europæiske lande var endvidere præget af en vis uforudsigelighed, hvilket tillige neddrogede den økonomiske aktivitet.

Det første halve år af 2019 blev således præget af en opbremsning i den globale økonomi, hvor vækstraten i investeringer og international handel faldt, især i Europa og Kina. Ledende indikatorer for erhvervstilliden blev samtidig svækket, ligesom vækstforventningerne blev nedjusteret i halvåret. Beskæftigelsen i de fleste økonomier viste imidlertid fortsat fremgang, hvilket sammen med reallønsvæksten understøttede det private forbrug på globalt plan. Mange regeringer havde lille økonomisk råderum til at føre en ekspansiv finanspolitik pga. høj gæld, men Kina søgte målrettet i halvåret at øge den økonomiske vækst ved at gennemføre skattelettelser og fremrykke infrastrukturinvesteringer.

Handelsspændingerne mellem USA og Kina startede i 2018, men nedtonedes primo året, idet parterne endes om at udskyde en række toldtarifstigninger ind til afslutningen af en forhandlingsrunde. Da parterne ikke kunne nå til enighed, optrappedes handelskrigen yderligere, idet præsident Trump i maj pålagde forhøjet told på en større gruppe kinesiske varer. Samtidig indførte præsident Trump handelsrestriktioner på samhandlen mellem amerikanske virksomheder og den kinesiske teknologigigant, Huawei. På G20-mødet i juni blev optrapningen ind til videre opblødt med henblik på at fremme en forhandlingsløsning.

Effekten af handelsspændingerne mellem USA og Kina påvirkede den økonomiske aktivitet i 1. halvår 2019, idet tarifforhøjelse indført i 2018 begyndte at få en negativ virkning. Præsident Trumps udfald mod Mexico, Indien og EU påvirkede ligeledes erhvervstilliden negativt og forventes sammen med risikoen for Trumps indgriben i den internationale forsyningskæde at hæmme erhvervsinvesteringerne yderligere det kommende år.

For Europa udviklede situationen vedrørende Brexit sig kaotisk i foråret 2019, og en ny deadline for Storbritanniens endelige udmeldelse af EU blev fastsat til udgangen af oktober måned. Premierminister May måtte opgive at samle et flertal i det engelske parla-

ment for en ny udtrædelsesaftale med EU og tog konsekvensen ved at trække sig som premierminister og formand for det konservative parti i Storbritannien. Usikkerheden omkring Brexit blev således ikke afklaret i 1. halvår til skade for den økonomiske udvikling i Europa.

Den økonomiske udvikling og øgede usikkerhed i 1. halvår medførte et skift i de udmeldte signaler om pengepolitikken fra de ledende centralbanker. Uroen på aktiemarkederne mod slutningen af 2018 bevirkede sammen med stabil inflation, at den amerikanske centralbank skiftede holdning til yderligere rentestigning i begyndelsen af 2019. I marts indikerede den amerikanske centralbank, at uændret styringsrente gennem resten af 2019 fandtes passende, samtidigt med, at centralbanken meddelte, at hastigheden i nedbringelsen af beholdningen af amerikanske statsobligationer vil blive sat ned i perioden maj til september, hvorefter centralbankens beholdning af obligationer vil blive holdt konstant. Mod slutningen af halvåret ændredes signalerne, og de finansielle markeder begyndte at forvente, at den amerikanske centralbank ville nedsætte styringsrenten for at modvirke negative konsekvenser af handelskrigen med Kina.

Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede også signaler i løbet af første halvår 2019. ECB ophørte som planlagt med at tilbagekøbe obligationer i markedet primo 2019. I marts annoncerede ECB to tiltag med det sigte at holde de lange renter lave. For det første vil ECB fastholde og reinvestere de obligationer, som var opkøbt i tidligere tilbagekøbsprogrammer, og for det andet vil ECB lancere endnu et låneprogram til europæiske banker, TLTRO III, fra september 2019 til marts 2021. Samtidig gjorde ECB det klart, at styringsrenten ikke ville blive hævet før i 2020.

## Markedsudvikling

Markedsrenterne globalt viste som følge af de økonomiske indikatorer og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer faldt med ca.  $\frac{3}{4}$  procentpoint, ligesom udviklingen på europæiske lange statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,6 procentpoint.

Den amerikanske centralbanks ændring i rentesignaler medførte stigende obligationskurser og valutakurser i en række Emerging Markets lande. Det generelle rentefald og øget risikoappetit gav en stigende efterspørgsel blandt internationale investorer på Emerging Markets obligationer i 1. halvår, og det globale marked for Emerging Markets obligationer målt ved JP

Morgan GBI-EM Diversified Composite Indeks steg med 9,2%.

Efter den negative udvikling i 4. kvartal 2018 rettede kurserne på globale aktier sig i første halvår 2019, trods faldende indtjeningsforventninger. Den positive udvikling skyldtes, at investorerne ændrede forventning fra stigende centralbankrenter til uændrede renter, for mod slutningen af halvåret at have en forventning om faldende renter. Kursstigningerne i aktiemarkedene blev periodevist afbrudt af eskaleringen i handelsspændingerne mellem USA og Kina i halvåret.

Verdensmarkedsindekset steg med 16,7% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2019. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav et afkast på henholdsvis 18,9%, 16,3%, 8,2% og 11,0% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2019 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 7½ procentpoint højere afkast end valueaktie-indekset.

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer og i vestlige valutaer samt i emerging markets erhvervsobligationer. 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 50% JPMorgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified EUR + 25% JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR + 25% JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR.

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

### Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 9,15% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,79% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastet i afdelingen var endvidere højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Skiftet i den amerikanske centralbanks signaler vedrørende pengepolitikken fik stor betydning for udviklingen på markedet for emerging markets obligationer i 1. halvår af 2019. Dette øgede risikoappetitten hos internationale investorer og medførte et inflow til markedet med faldende renter og stigende valutakurser over for amerikanske dollar til følge. Denne udvikling gav afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens højere afkast end benchmark i 1. halvår kunne bl.a. tilskrives en overvægt i ægyptiske pound, der styrkedes som følge af tilstrømning af midler til landet og en opgradering af kreditvurderingen hos Moody's. Derudover opnåede afdelingen et merafkast som følge af overvægt i argentinske obligationer udstedt i vestlig valuta.

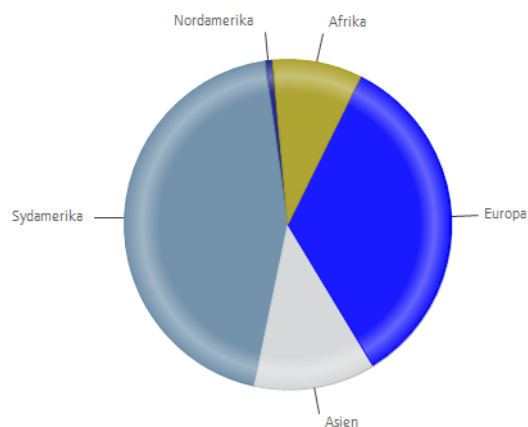
Tegn på politisk vilje til at følge IMF's program styrkede de internationale investorers tiltro til Argentina. Endvidere hjalp en overvægt af ukrainske obligationer udstedt i vestlig valuta afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens undervægt i filippinske peso dæmpede afdelingens afkast relativt til benchmark, da valutakursen styrkedes over for dollar på baggrund af lavere import som følge af forsinkelser med godkendelsen af 2019 statsbudgettet. Endvidere betød afdelingens undervægt i mexicanske obligationer, at afdelingen ikke opnåede det fulde afkast i form af kursavancer forårsaget af aftalen mellem Mexico og USA om reduktion af toldsatser på stål og aluminium.

Mod slutningen af halvåret var afdelingens risikoeksponering større end benchmark, idet det positive momentum i markedet forventedes at fortsætte i 2. halvår. Afdelingen var overvægtet obligationer udstedt i vestlig valuta af lande med high yield rating, ligesom afdelingen havde en overvægt i obligationer udstedt i lokal valuta af udstedere i lande med investment grade rating.

Afdelingens nettoresultat blev på 62,9 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 759,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 96,91 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Nye obligationsmarkeder

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Note			
	Renter og udbytter	21.556	19.330
	Kursgevinster og -tab	45.246	-44.382
1	Andre indtægter	25	36
	Administrationsomkostninger	-3.791	-3.365
	Resultat før skat	63.036	-28.381
	Skat	-99	-2
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>62.937</b>	<b>-28.383</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2019</b>	<b>31. dec. 2018</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	24.600	25.742
	Obligationer	709.602	645.705
	Afledte finansielle instrumenter	9.302	11.380
	Andre aktiver	27.066	13.072
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>770.570</b>	<b>695.899</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	759.432	690.505
	Afledte finansielle instrumenter	5.691	4.141
	Anden gæld	5.447	1.253
	<b>Passiver i alt</b>	<b>770.570</b>	<b>695.899</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	25	36
<b>Andre indtægter</b>	<b>25</b>	<b>36</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	49	112
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-12	-38
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-38
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>25</b>	<b>36</b>
	1. halvår 2019	2018
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,4	87,9
Øvrige finansielle instrumenter	7,4	10,1
	<b>95,8</b>	<b>98,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,2	2,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	9,15	-6,21	-4,27	4,01	7,59	1,78
Indre værdi pr. andel	96,91	88,79	90,62	99,51	94,95	94,52
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,52	1,29	0,52	0,50	0,68	0,74
Sharpe ratio	0,38	0,21	0,05	0,09	0,16	0,05
Periodens nettoresultat	62.937	-42.159	-28.383	22.309	39.755	13.130
Investorerens formue ultimo	759.432	690.505	661.634	575.375	564.738	559.066
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.836	7.778	7.301	5.782	5.947	5.914

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer og i vestlige valutaer samt i emerging markets erhvervsobligationer. 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 50% JPMorgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified EUR + 25% JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR + 25% JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR.

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

### Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 9,04% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,79% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastet i afdelingen var endvidere højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende.

Skiftet i den amerikanske centralbanks signaler vedrørende pengepolitikken fik stor betydning for udviklingen på markedet for emerging markets obligationer i 1. halvår af 2019. Dette øgede risikoappetitten hos internationale investorer og medførte et inflow til markedet med faldende renter og stigende valutakurser over for amerikanske dollar til følge. Denne udvikling gav gode afkast i 1. halvår.

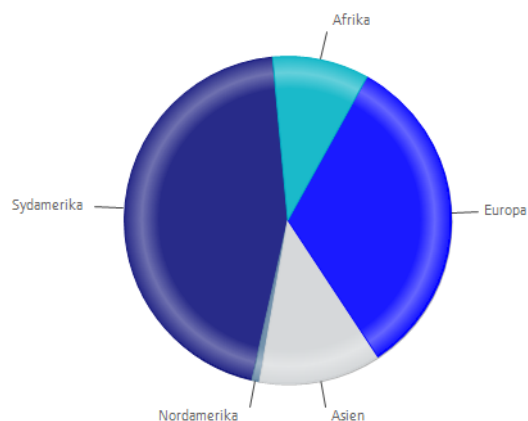
Afdelingens højere afkast end benchmark i 1. halvår kunne bl.a. tilskrives en overvægt i ægyptiske pound, der styrkedes som følge af tilstrømning af midler til landet og en opgradering af kreditvurderingen hos Moody's. Derudover opnåede afdelingen et merafkast som følge af overvægt i argentinske obligationer udstedt i vestlig valuta. Tegn på politisk vilje til at følge IMF's program styrkede de internationale investorers tiltro til Argentina. Endvidere hjalp en overvægt af ukrainske obligationer udstedt i vestlig valuta afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens undervægt i filippinske peso dæmpede afdelingens afkast relativt til benchmark, da valutakursen styrkedes over for dollar på baggrund af lavere import som følge af forsinkelser med godkendelsen af 2019 statsbudgettet. Endvidere betød afdelingens undervægt i mexicanske obligationer, at afdelingen ikke opnåede det fulde afkast i form af kursavancer forårsaget af aftalen mellem Mexico og USA om reduktion af toldsatser på stål og aluminium.

Mod slutningen af halvåret var afdelingens risikoeksponering større end benchmark, idet det positive momentum i markedet forventedes at fortsætte i 2. halvår. Afdelingen var overvægtet i obligationer udstedt i vestlig valuta af lande med high yield rating, ligesom afdelingen havde en overvægt i obligationer udstedt i lokal valuta af udstedere i lande med investment grade rating.

Afdelingens nettoresultat blev på 202,3 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.577,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 116,17 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Nye obligationsmarkeder Akk.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Note			
	Renter og udbytter	69.091	52.478
	Kursgevinster og -tab	144.874	-122.267
1	Andre indtægter	71	92
	Administrationsomkostninger	-11.322	-8.577
	Resultat før skat	202.714	-78.274
	Skat	-426	-54
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>202.288</b>	<b>-78.328</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2019</b>	<b>31. dec. 2018</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	113.966	89.822
	Obligationer	2.405.207	2.020.336
	Afledte finansielle instrumenter	24.513	30.001
	Andre aktiver	86.522	40.748
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.630.208</b>	<b>2.180.907</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	2.577.552	2.164.437
	Afledte finansielle instrumenter	16.337	12.924
	Anden gæld	36.319	3.546
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.630.208</b>	<b>2.180.907</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	71	92
<b>Andre indtægter</b>	<b>71</b>	<b>92</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	143	300
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-36	-104
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-36	-104
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>71</b>	<b>92</b>
	1. halvår 2019	2018
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,1	87,5
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	10,5
	<b>95,4</b>	<b>98,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	2,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	9,04	-6,10	-4,16	3,77	7,54	1,64
Indre værdi pr. andel	116,17	106,54	108,74	111,10	106,24	105,90
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,48	1,14	0,49	0,55	0,58	0,69
Sharpe ratio	0,37	0,21	0,05	0,07	0,14	0,03
Periodens nettoresultat	202.288	-117.172	-78.328	45.760	78.377	24.999
Investorerens formue ultimo	2.577.552	2.164.437	1.811.723	1.372.429	1.130.675	1.073.847
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.188	20.316	16.660	12.353	10.642	10.140

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## 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 Sands 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 15,85% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 11,04% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året. Afkastet var samtidig noget højere end benchmark og findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv, primært som følge af aktievalget, men også sektorallokeringen og effekten fra valutaforordningen bidrog positivt til merafkastet.

Topbidragsydere til afdelingens positive afkast var sektorerne Varige Forbrugsgoder og Kommunikations-service, mens Sundhed og Industri dæmpede det relative afkast. På landeniveau opnåede afdelingen sit bedste bidrag fra Argentina og Kina, mens Indien og Brasilien trak det relative afkast ned.

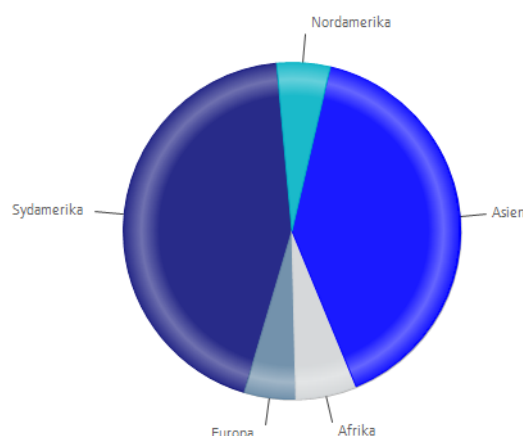
Topbidragsyderne på selskabsniveau var Mercado-Libre, Sea, Yandex, Alibaba og Anta Sports Products. Modsat trak afdelingens investeringer i Medy-Tox, Zee Entertainment, Baidu, Eicher Motors og Adani Ports det relative afkast ned i 1. halvår.

Gennem første halvår har afdelingen øget andelen i Brasilien som følge af ændret syn på landet efter præsidentskiftet. Afdelingen har således tilkøbt brasilianske Localiza Rent-a-Car og PagSeguro Digital.

I første halvår har afdelingen herudover tilkøbt aktier i Hansoh Pharmaceuticals og Titan samt solgt aktier i Adani Ports, ITC, Medy-Tox og Sands China.

Afdelingens nettoresultat blev på 72,1 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 516,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 137,01 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	2.227	2.126
	Kursgevinster og -tab	77.926	21.557
1	Andre indtægter	29	39
	Administrationsomkostninger	-7.948	-5.162
	Resultat før skat	72.234	18.560
	Skat	-104	-108
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>72.130</b>	<b>18.452</b>

## Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	21.103	18.987
	Kapitalandele	501.137	447.810
	Andre aktiver	275	43
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>522.515</b>	<b>466.840</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	516.733	466.134
	Anden gæld	5.782	706
	<b>Passiver i alt</b>	<b>522.515</b>	<b>466.840</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	29	39
<b>Andre indtægter</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	59	113
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-15	-37
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-15	-37
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
	<b>1. halvår 2019</b>	<b>2018</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	4,1
	<b>98,9</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	15,85	-9,56	3,61	13,20	1,00	10,47
Indre værdi pr. andel	137,01	118,65	135,94	123,09	106,38	115,21
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	1,56	1,24	0,99	1,58	1,30	0,77
Sharpe ratio	0,37	0,28	0,43	0,33	0,04	0,20
Periodens nettoresultat	72.130	-47.604	18.452	59.251	5.481	40.407
Investorerens formue ultimo	516.733	466.135	517.167	499.443	454.819	479.515
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.772	3.928	3.804	4.058	4.275	4.162
Tracking error	6,64	7,82	6,08	6,20	7,21	5,71
Active share	83,34	83,16	82,17	84,64	86,63	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

### 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 Sands 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 16,00% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 11,04% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året. Afkastet var samtidig noget højere end benchmark og findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv, primært som følge af aktievalget, men også sektorallokeringen og effekten fra valutaforholdene bidrog positivt til merafkastet.

Topbidragsydere til afdelingens positive afkast var sektorerne Varige Forbrugsgoder og Kommunikations-service, mens Sundhed og Industri dæmpede det relative afkast. På landeniveau opnåede afdelingen sit bedste bidrag fra Argentina og Kina, mens Indien og Brasilien trak det relative afkast ned.

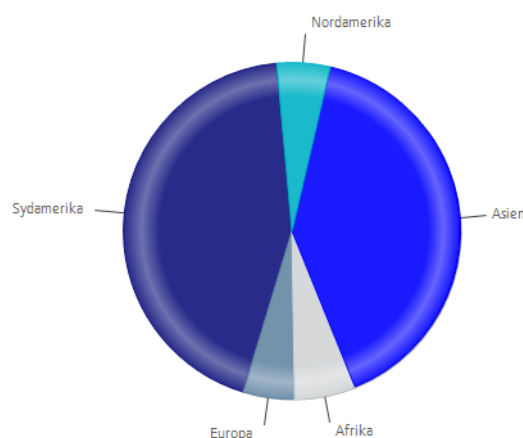
Topbidragsyderne på selskabsniveau var Mercado-Libre, Sea, Yandex, Alibaba og Anta Sports Products. Modsat trak afdelingens investeringer i Medy-Tox, Zee Entertainment, Baidu, Eicher Motors og Adani Ports det relative afkast ned i 1. halvår.

Gennem første halvår har afdelingen øget andelen i Brasilien som følge af ændret syn på landet efter præsidentskiftet. Afdelingen har således tilkøbt brasilianske Localiza Rent-a-Car og PagSeguro Digital.

I første halvår har afdelingen herudover tilkøbt aktier i Hansoh Pharmaceuticals og Titan samt solgt aktier i Adani Ports, ITC, Medy-Tox og Sands China.

Afdelingens nettoresultat blev på 173,1 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.238,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 142,15 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	5.535	4.900
	Kursgevinster og -tab	186.941	48.896
1	Andre indtægter	61	93
	Administrationsomkostninger	-19.170	-11.845
	Resultat før skat	173.367	42.044
	Skat	-261	-249
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>173.106</b>	<b>41.795</b>

## Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	45.743	50.112
	Kapitalandele	1.205.865	1.064.360
	Andre aktiver	687	102
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.252.295</b>	<b>1.114.574</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.238.395	1.107.592
	Anden gæld	13.900	6.982
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.252.295</b>	<b>1.114.574</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	61	93
<b>Andre indtægter</b>	<b>61</b>	<b>93</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	121	275
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-30	-91
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-30	-91
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>61</b>	<b>93</b>
	<b>1. halvår 2019</b>	<b>2018</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	94,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	4,5
	<b>98,8</b>	<b>99,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,2	0,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>2018</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>
Periodens afkast i procent	16,00	-9,56	3,60	13,20	1,00	10,28
Indre værdi pr. andel	142,15	122,55	140,39	124,98	106,39	115,06
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	1,52	1,20	1,00	1,56	1,32	0,77
Sharpe ratio	0,38	0,28	0,43	0,33	0,03	0,19
Periodens nettoresultat	173.106	-113.421	41.795	144.300	5.437	105.186
Investorerens formue ultimo	1.238.395	1.107.592	1.204.905	1.223.001	1.043.798	1.181.969
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.712	9.038	8.582	9.786	9.810	10.273
Tracking error	6,66	7,75	6,05	6,17	7,19	5,69
Active share	83,34	83,16	82,16	84,64	86,63	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 17,95% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og var samtidig højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

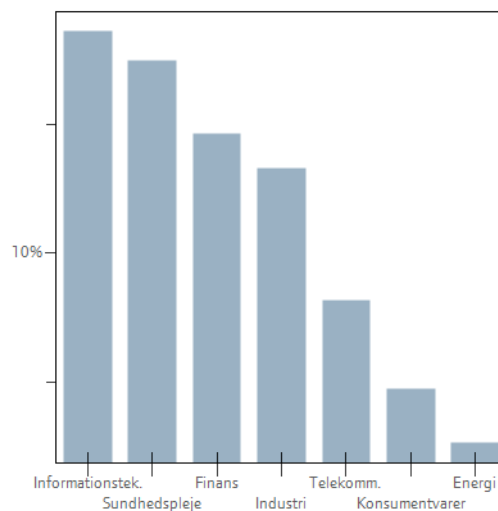
Afdelingen gav et bedre resultat end benchmark takket være fokus på vækstsekskaber, der klarede sig bedre end value-sekskaber i 1. halvår.

Merafkastet blev primært opnået via en god aktieudvælgelse, hvor især aktievalget i den farmaceutiske industri bidrog positivt i 1. halvår. Derudover var aktievalget i sektorerne Finans og Industri gunstigt for afdelingens afkast. Derimod trak afdelingens eksponeringer til sektorerne Varige Forbrugsgoder og Kommunikationservice afkastet ned i halvåret.

På selskabsniveau var den største positive bidragsyder det amerikanske selskab PayPal, hvorimod en investering i det amerikanske biotekselskab Regeneron Pharmaceuticals trak afdelingens afkast mest ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 150,0 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.001,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 153,79 kr. pr. andel.

## Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.



## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2019	1. halvår 2018
	Renter og udbytter	7.481	7.695
	Kursgevinster og -tab	151.060	55.399
1	Andre indtægter	285	147
	Administrationsomkostninger	-8.143	-5.878
	Resultat før skat	150.683	57.363
	Skat	-679	-593
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>150.004</b>	<b>56.770</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2019	31. dec. 2018
	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	37.012	24.319
	Kapitalandele	964.228	824.946
	Afledte finansielle instrumenter	-	3
	Andre aktiver	4.243	1.704
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.005.483</b>	<b>850.972</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.001.764	848.029
	Anden gæld	3.719	2.943
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.005.483</b>	<b>850.972</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	285	147
<b>Andre indtægter</b>	<b>285</b>	<b>147</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	571	531
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-143	-192
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-143	-192
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>285</b>	<b>147</b>
	1. halvår 2019	2018
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	4,1
	<b>99,2</b>	<b>99,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,8	0,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	17,95	-5,94	6,20	8,40	-1,37	12,05
Indre værdi pr. andel	153,79	140,34	158,44	151,76	134,69	147,19
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,86	1,37	0,65	0,82	0,85	0,83
Sharpe ratio	0,79	0,80	0,97	0,92	0,78	-
Periodens nettoresultat	150.004	-52.715	56.770	60.259	-9.125	88.948
Investorerens formue ultimo	1.001.764	848.030	926.912	786.862	680.259	788.037
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.515	6.042	5.850	5.185	5.051	5.354
Tracking error	2,92	3,53	3,42	3,08	2,69	-
Active share	85,46	88,23	87,56	90,25	89,53	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 18,06% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og var samtidig højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

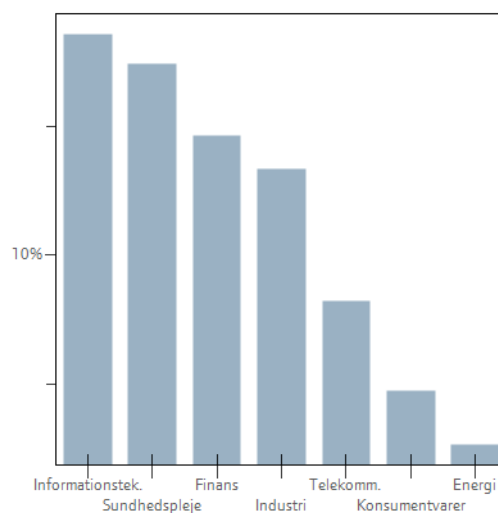
Afdelingen gav et bedre resultat end benchmark takket være fokus på vækstsekskaber, der klarede sig bedre end value-sekskaber i 1. halvår.

Merafkastet blev primært opnået via en god aktieudvælgelse, hvor især aktievalget i den farmaceutiske industri bidrog positivt i 1. halvår. Derudover var aktievalget i sektorerne Finans og Industri gunstigt for afdelingens afkast. Derimod trak afdelingens eksponeringer til sektorerne Varige Forbrugsgoder og Kommunikationservice afkastet ned i halvåret.

På selskabsniveau var den største positive bidragsyder det amerikanske selskab PayPal, hvorimod en investering i det amerikanske biotekselskab Regeneron Pharmaceuticals trak afdelingens afkast mest ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 432,2 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.821,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 213,86 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Note			
	Renter og udbytter	21.439	21.411
	Kursgevinster og -tab	434.083	145.825
1	Andre indtægter	804	422
	Administrationsomkostninger	-22.232	-15.324
	Resultat før skat	434.094	152.334
	Skat	-1.933	-1.760
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>432.161</b>	<b>150.574</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2019</b>	<b>31. dec. 2018</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	112.774	66.750
	Kapitalandele	2.709.475	2.336.344
	Afledte finansielle instrumenter	-	9
	Andre aktiver	15.559	1.091
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.837.808</b>	<b>2.404.194</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	2.821.401	2.399.067
	Anden gæld	16.407	5.127
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.837.808</b>	<b>2.404.194</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	804	422
<b>Andre indtægter</b>	<b>804</b>	<b>422</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	1.608	1.498
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-402	-538
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-402	-538
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>804</b>	<b>422</b>
	1. halvår 2019	2018
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	95,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	4,1
	<b>98,9</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	18,06	-5,87	6,22	8,46	-1,42	12,13
Indre værdi pr. andel	213,86	181,15	204,43	180,52	152,24	153,91
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,82	1,29	0,62	0,81	0,84	0,82
Sharpe ratio	0,80	0,81	0,97	0,92	0,78	-
Periodens nettoresultat	432.161	-154.917	150.574	165.777	-22.121	203.364
Investorerens formue ultimo	2.821.401	2.399.067	2.592.731	2.125.258	1.793.626	1.816.285
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.193	13.244	12.683	11.773	11.782	11.801
Tracking error	2,90	3,51	3,41	3,06	2,66	-
Active share	85,48	88,23	87,58	90,25	89,53	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## 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 Harris Associates LP. Afdelingen anvender en value investeringsstil.

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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 17,90% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,45% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og var samtidig højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår. Trods afdelingens investeringsstil med fokus på value-aktier, der i gennemsnit gav et afkast, som var 7½ procentpoint lavere end vækstaktier, medførte afdelingens valg af aktier et afkast, der oversteg verdensmarkedsindekset.

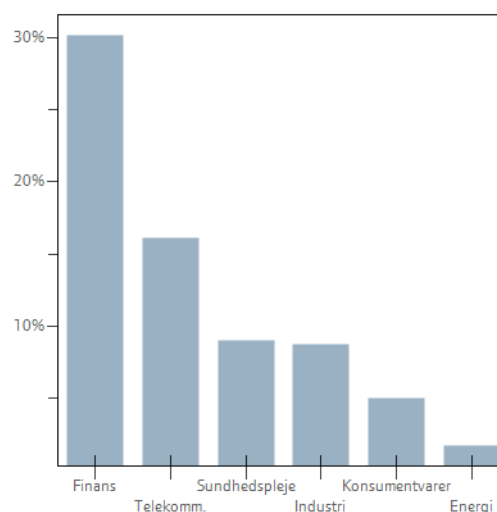
På sektorniveau bidrog sektorerne Finans og Kommunikationsservice mest til det relative afkast, mens manglende positioner i sektorerne Teknologi og Materialer trak afdelingens relative afkast mest ned i 1. halvår.

På selskabsniveau havde afdelingen fordel af investeringen i amerikanske Hilton Worldwide, mens investeringen i amerikanske Halliburton trak afdelingens afkast mest ned på grund af skuffende indtjening og volatile energipriser.

I halvåret har der været begrænset omlægningsaktivitet i afdelingens portefølje.

Afdelingens nettoresultat blev på 116,5 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 919,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 92,32 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Note			
	Renter og udbytter	18.949	12.706
	Kursgevinster og -tab	104.720	-50.589
1	Andre indtægter	14	132
	Administrationsomkostninger	-5.646	-4.443
	Resultat før skat	118.037	-42.194
	Skat	-1.523	-1.637
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>116.514</b>	<b>-43.831</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2019</b>	<b>31. dec. 2018</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	31.830	19.412
	Kapitalandele	880.857	610.728
	Andre aktiver	11.472	1.144
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>924.159</b>	<b>631.284</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	919.937	630.352
	Anden gæld	4.222	932
	<b>Passiver i alt</b>	<b>924.159</b>	<b>631.284</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	31. dec. 2018*
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	14	132
<b>Andre indtægter</b>	<b>14</b>	<b>132</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	28	276
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-7	-72
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-7	-72
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>14</b>	<b>132</b>
	<b>1. halvår 2019</b>	<b>31. dec. 2018*</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	3,1
	<b>98,3</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,7	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2019	2018*	1. halvår 2018*
Periodens afkast i procent	17,90	-20,14	-7,06
Indre værdi pr. andel	92,32	79,86	92,94
Omkostningsprocent**	0,70	1,39	0,68
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	116.514	-147.215	-43.831
Investorerens formue ultimo	919.937	630.352	704.588
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.964	7.894	7.581
Tracking error	-	-	-
Active share	94,26	94,20	93,66

\*) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

\*\*\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.



## 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 Harris Associates LP. Afdelingen anvender en value investeringsstil.

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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 17,83% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,45% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og var samtidig højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig positivt som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår. Trods afdelingens investeringsstil med fokus på value-aktier, der i gennemsnit gav et afkast, som var 7½ procentpoint lavere end vækstaktier, medførte afdelingens valg af aktier et afkast, der oversteg verdensmarkedsindekset.

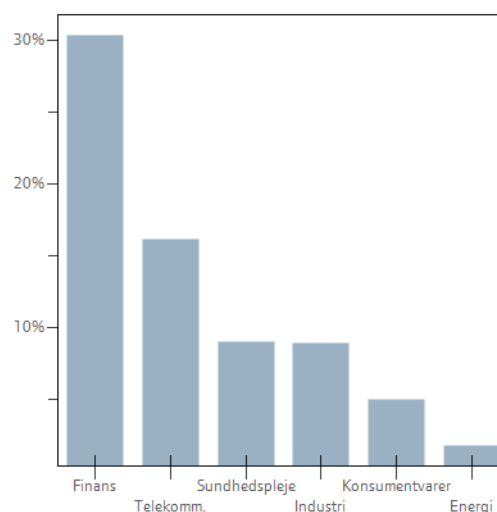
På sektorniveau bidrog sektorerne Finans og Kommunikationsservice mest til det relative afkast, mens manglende positioner i sektorerne Teknologi og Materialer trak afdelingens relative afkast mest ned i 1. halvår.

På selskabsniveau havde afdelingen fordel af investeringen i amerikanske Hilton Worldwide, mens investeringen i amerikanske Halliburton trak afdelingens afkast mest ned på grund af skuffende indtjening og volatile energipriser.

I halvåret har der været begrænset omlægningsaktivitet i afdelingens portefølje.

Afdelingens nettoresultat blev på 401,4 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.849,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 93,86 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Note			
	Renter og udbytter	57.347	45.652
	Kursgevinster og -tab	365.946	-209.690
1	Andre indtægter	42	480
	Administrationsomkostninger	-17.356	-15.715
	Resultat før skat	405.979	-179.273
	Skat	-4.587	-5.781
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>401.392</b>	<b>-185.054</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2019</b>	<b>31. dec. 2018</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	101.805	84.056
	Kapitalandele	2.754.090	2.100.019
	Andre aktiver	7.097	3.702
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.862.992</b>	<b>2.187.777</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	2.849.432	2.183.750
	Anden gæld	13.560	4.027
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.862.992</b>	<b>2.187.777</b>

- 2 *Finansielle instrumenter i procent  
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,  
se side 35 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>1. halvår 2019</b>	<b>31. dec. 2018*</b>
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	42	480
<b>Andre indtægter</b>	<b>42</b>	<b>480</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	86	1.008
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-22	-264
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-22	-264
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>42</b>	<b>480</b>
	<b>1. halvår 2019</b>	<b>31. dec. 2018*</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	3,8
	<b>99,3</b>	<b>99,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2019</b>	<b>2018*</b>	<b>1. halvår 2018*</b>
Periodens afkast i procent	17,83	-20,35	-7,33
Indre værdi pr. andel	93,86	79,65	92,67
Omkostningsprocent**	0,67	1,33	0,64
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	401.392	-539.140	-185.054
Investorerens formue ultimo	2.849.432	2.183.750	2.430.370
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	30.359	27.416	26.226
Tracking error	-	-	-
Active share	94,26	94,20	93,66

\*) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

\*\*\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2018. Årsrapporten 2018 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 med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

## Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2018.

### 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 investorernes 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.

### Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

### Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

## Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån og om eventuelle total return swaps.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Aktieudlån foretages med The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Macquarie Bank Limited (Australien)
- Merrill Lynch International (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Societe Generale (Frankrig)
- UBS AG (Schweiz)

Sikkerhedsstillelsen består af amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

### Pr. 30. juni 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye obligationsmarkeder	28.799	-	28.454	-	4%	4%
Nye obligationsmarkeder Akk.	87.044	-	83.659	-	3%	4%
Nye Aktiemarkeder	15.201	-	16.864	-	3%	3%
Nye Aktiemarkeder Akk.	84.079	-	91.811	-	7%	7%
Globale Aktier	96.095	-	103.024	-	10%	10%
Globale Aktier Akk.	224.514	-	245.284	-	8%	8%
Globale Value Aktier	16.841	-	18.724	-	2%	2%
Globale Value Aktier Akk.	34.657	-	38.561	-	1%	1%

### Pr. 31. december 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye obligationsmarkeder	21.467	-	21.855	-	3%	3%
Nye obligationsmarkeder Akk.	63.712	-	65.903	-	3%	3%
Nye Aktiemarkeder	89.733	-	95.544	-	19%	20%
Nye Aktiemarkeder Akk.	167.692	-	177.292	-	15%	16%
Globale Aktier	124.386	-	144.159	-	15%	15%
Globale Aktier Akk.	467.581	-	531.776	-	19%	20%
Globale Value Aktier	34.940	-	35.641	-	6%	6%
Globale Value Aktier Akk.	157.664	-	164.405	-	7%	8%

## Pr. 30. juni 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	27.076	1.377	-	-	-	28.454
Nye obligationsmarkeder Akk.	79.370	4.289	-	-	-	83.659
Nye Aktiemarkeder	2.598	3.897	2.670	7.699	-	16.864
Nye Aktiemarkeder Akk.	36	29.189	14.967	47.619	-	91.811
Globale Aktier	9.441	52.922	16.138	24.523	-	103.024
Globale Aktier Akk.	24.472	118.780	38.762	63.269	-	245.284
Globale Value Aktier	-	-	7.497	11.227	-	18.724
Globale Value Aktier Akk.	-	-	15.095	23.466	-	38.561

## Pr. 31. december 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	20.847	1.007	-	-	-	21.855
Nye obligationsmarkeder Akk.	64.110	1.793	-	-	-	65.903
Nye Aktiemarkeder	26.685	57.758	527	10.574	-	95.544
Nye Aktiemarkeder Akk.	30.544	117.931	971	27.846	-	177.292
Globale Aktier	30.909	36.551	9.013	67.686	-	144.159
Globale Aktier Akk.	120.049	123.381	41.629	246.717	-	531.776
Globale Value Aktier	-	35.632	-	9	-	35.641
Globale Value Aktier Akk.	4.139	154.004	-	6.262	-	164.405

## Pr. 30. juni 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Nye obligationsmarkeder	1.272	-	-	626	23.181	2.343	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	1.208	-	1	569	60.744	5.397	-
Nye Aktiemarkeder	75	67	1.179	-	4.712	548	236
Nye Aktiemarkeder Akk.	640	-	2.794	-	13.939	857	2.013
Globale Aktier	-	-	2.104	-	14.897	10.438	-
Globale Aktier Akk.	12	-	6.419	-	41.589	21.702	39
Globale Value Aktier	-	-	-	-	5.130	2.367	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	10.315	4.758	-

## Pr. 30. juni 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	-	64	551	416	28.454
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	2.966	8.346	4.427	83.659
Nye Aktiemarkeder	51	-	-	9.995	16.864
Nye Aktiemarkeder Akk.	295	-	-	71.273	91.811
Globale Aktier	16.216	-	270	59.100	103.024
Globale Aktier Akk.	32.118	-	-	143.405	245.284
Globale Value Aktier	9.916	-	-	1.311	18.724
Globale Value Aktier Akk.	19.939	-	-	3.548	38.561

## Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	EUR	GBP	HKD	JPY
Nye obligationsmarkeder	866	-	-	19.597	878	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	1.277	-	-	62.512	747	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	985	14.772	12.444	-	221
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	917	10.912	20.560	-	523
Globale Aktier	-	27	1.583	23.270	16.767	-	3.290
Globale Aktier Akk.	4.730	12	6.661	100.032	62.013	18.058	11.108
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	4.139	-	-

## Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	514	21.855
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	1.367	65.903
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	67.123	95.544
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	144.378	177.292
Globale Aktier	-	-	15	99.207	144.159
Globale Aktier Akk.	2.843	45	7	326.266	531.776
Globale Value Aktier	-	-	-	35.641	35.641
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	160.266	164.405

## Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	28.799	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	87.044	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	15.201
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	84.079
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	96.095
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	224.514
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	16.841
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	34.657

## Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	21.467	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	63.712	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	89.733
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	167.692
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	124.386
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	467.581
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	34.940
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	157.664

## Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	138	-	2.341	25.263	713
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	555	-	4.253	73.383	5.468
Nye Aktiemarkeder	-	-	2	5	408	5.449	11.001
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	445	606	1.364	26.781	62.614
Globale Aktier	-	-	1.256	1.758	3.827	54.259	41.925
Globale Aktier Akk.	-	-	3.443	4.848	10.275	121.519	105.199
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	18.724
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	38.561

## Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	508	810	19.867	670
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	193	2.028	3.531	59.515	636
Nye Aktiemarkeder	-	-	1.000	2.108	5.901	73.933	12.602
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	2.636	3.883	8.321	130.436	32.016
Globale Aktier	-	-	518	1.451	4.817	59.859	77.515
Globale Aktier Akk.	-	-	1.804	6.072	16.663	216.519	290.719
Globale Value Aktier	-	-	242	2.444	1.849	31.096	9
Globale Value Aktier Akk.	-	-	845	8.781	10.773	137.311	6.696

## Foreningens noter

Pr. 30. juni 2019 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.		Nye Aktiemarkeder		Nye Aktiemarkeder Akk.	
Citigroup Global Markets Limited	12.902	BNP Paribas	1.960	Citigroup Global Markets Inc.	1.401	Citigroup Global Markets Inc.	5.152
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	12.853	Citigroup Global Markets Limited	11.725	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	971	Credit Suisse Securities (USA) LLC	3.414
Deutsche Bank, AG	3.044	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	30.236	Deutsche Bank, AG	1.405	Deutsche Bank, AG	41.676
		Deutsche Bank, AG	8.972	J.P. Morgan Securities LLC	357	HSBC Bank PLC	20
		JP Morgan Securities, Plc.	28.496	Merrill Lynch International	2.733	J.P. Morgan Securities LLC	8.746
		Merrill Lynch International	4.291	Morgan Stanley & Co. LLC	894	Merrill Lynch International	2.621
		UBS AG	1.365	UBS AG	7.439	Morgan Stanley & Co. LLC	11.182
						UBS AG	11.269

Globale Aktier		Globale Aktier Akk.		Globale Value Aktier		Globale Value Aktier Akk.	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	14.243	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	42.837	JP Morgan Securities, Plc.	16.841	JP Morgan Securities, Plc.	33.863
Credit Suisse Securities (USA) LLC	9.555	Credit Suisse Securities (USA) LLC	26.538			Societe Generale	794
Deutsche Bank, AG	4.281	Deutsche Bank, AG	231				
J.P. Morgan Securities LLC	27.072	J.P. Morgan Securities LLC	64.458				
JP Morgan Securities, Plc.	22.183	JP Morgan Securities, Plc.	44.888				
Macquarie Bank Limited	2.157	Macquarie Bank Limited	3.314				
Merrill Lynch International	4.249	Merrill Lynch International	12.496				
Morgan Stanley & Co. LLC	9.600	Morgan Stanley & Co. LLC	12.491				
UBS AG	2.754	UBS AG	17.261				

Pr. 30. juni 2019 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.		Nye Aktiemarkeder		Nye Aktiemarkeder Akk.	
AT, statsobligationer	5.811	AT, statsobligationer	9.595	AXA SA	526	Allianz SE	1.362
AU, statsobligationer	1.237	DE, statsobligationer	8.206	CH, statsobligationer	560	Apple Inc	1.293
DE, statsobligationer	3.182	EIB	4.506	Daimler AG	807	Johnson & Johnson	1.732
DK, statsobligationer	626	FI, statsobligationer	3.670	FR, statsobligationer	1.917	JPMorgan Chase & Co	1.671
EIB	1.077	FR, statsobligationer	29.964	GB, statsobligationer	520	Marathon Petroleum Corp	1.375
FI, statsobligationer	1.895	GB, statsobligationer	4.457	Johnson & Johnson	408	Procter & Gamble Co/The	1.514
FR, statsobligationer	8.418	IBRD	3.023	Procter & Gamble Co/The	512	Siemens AG	2.074
GB, statsobligationer	2.024	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1.697	Societe Generale SA	530	Societe Generale SA	1.504
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	576	NL, statsobligationer	11.260	US, statsobligationer	3.270	US, statsobligationer	29.178
NL, statsobligationer	3.088	SE, statsobligationer	3.680	Zurich Insurance Group AG	557	Walt Disney Co/The	1.758

Globale Aktier		Globale Aktier Akk.		Globale Value Aktier		Globale Value Aktier Akk.	
Akzo Nobel NV	2.068	Akzo Nobel NV	4.301	Aegon NV	684	Aegon NV	1.376
AstraZeneca PLC	2.282	AstraZeneca PLC	4.623	Akzo Nobel NV	1.379	Akzo Nobel NV	2.772
Deutsche Post AG	1.363	Deutsche Post AG	2.758	AstraZeneca PLC	1.672	AstraZeneca PLC	3.362
FANUC Corp	1.986	FANUC Corp	3.919	Citrix Systems Inc	755	Citrix Systems Inc	1.517
FR, statsobligationer	5.899	FR, statsobligationer	18.121	Deutsche Post AG	1.035	Deutsche Post AG	2.081
GB, statsobligationer	2.802	GB, statsobligationer	4.189	Discover Financial Services	544	Discover Financial Services	1.093
Mizuho Financial Group Inc	2.243	Mizuho Financial Group Inc	4.540	FANUC Corp	1.352	FANUC Corp	2.719
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.314	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.708	Mizuho Financial Group Inc	1.703	Mizuho Financial Group Inc	3.425
Royal Dutch Shell PLC	1.405	Royal Dutch Shell PLC	3.113	Nippon Telegraph & Telephone Corp	918	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.845
US, statsobligationer	52.011	US, statsobligationer	116.112	Royal Dutch Shell PLC	624	Royal Dutch Shell PLC	1.255



**Pr. 30. juni 2019 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:**

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.226	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	9.042	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-180
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-386

\*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

**Pr. 31. december 2018 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:**

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.226	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	9.042	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	287
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	739

\*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

**Pr. 30. juni 2019 var Total Return Swaps fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:**

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.	
Deutsche Bank	4.226	Deutsche Bank	9.042

<b>Hoved- og nøgletalsoversigt</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>2018</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Nye obligationsmarkeder	9,15	-6,21	-4,27	4,01	7,59	1,78
Nye obligationsmarkeder Akk.	9,04	-6,10	-4,16	3,77	7,54	1,64
Nye Aktiemarkeder	15,85	-9,56	3,61	13,20	1,00	10,47
Nye Aktiemarkeder Akk.	16,00	-9,56	3,60	13,20	1,00	10,28
Globale Aktier	17,95	-5,94	6,20	8,40	-1,37	12,05
Globale Aktier Akk.	18,06	-5,87	6,22	8,46	-1,42	12,13
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	17,90	-20,14	-7,06	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	17,83	-20,35	-7,33	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Nye obligationsmarkeder	96,91	88,79	90,62	99,51	94,95	94,52
Nye obligationsmarkeder Akk.	116,17	106,54	108,74	111,10	106,24	105,90
Nye Aktiemarkeder	137,01	118,65	135,94	123,09	106,38	115,21
Nye Aktiemarkeder Akk.	142,15	122,55	140,39	124,98	106,39	115,06
Globale Aktier	153,79	140,34	158,44	151,76	134,69	147,19
Globale Aktier Akk.	213,86	181,15	204,43	180,52	152,24	153,91
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	92,32	79,86	92,94	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	93,86	79,65	92,67	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>						
Nye obligationsmarkeder <sup>*)</sup>	0,52	1,29	0,52	0,50	0,68	0,74
Nye obligationsmarkeder Akk. <sup>*)</sup>	0,48	1,14	0,49	0,55	0,58	0,69
Nye Aktiemarkeder <sup>*)</sup>	1,56	1,24	0,99	1,58	1,30	0,77
Nye Aktiemarkeder Akk. <sup>*)</sup>	1,52	1,20	1,00	1,56	1,32	0,77
Globale Aktier <sup>*)</sup>	0,86	1,37	0,65	0,82	0,85	0,83
Globale Aktier Akk. <sup>*)</sup>	0,82	1,29	0,62	0,81	0,84	0,82
Global Value Aktier <sup>1)*)</sup>	0,70	1,39	0,68	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)*)</sup>	0,67	1,33	0,64	-	-	-
<b>Sharpe ratio</b>						
Nye obligationsmarkeder	0,38	0,21	0,05	0,09	0,16	0,05
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,37	0,21	0,05	0,07	0,14	0,03
Nye Aktiemarkeder	0,37	0,28	0,43	0,33	0,04	0,20
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,38	0,28	0,43	0,33	0,03	0,19
Globale Aktier	0,79	0,80	0,97	0,92	0,78	-
Globale Aktier Akk.	0,80	0,81	0,97	0,92	0,78	-
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Nye obligationsmarkeder	62.937	-42.159	-28.383	22.309	39.755	13.130
Nye obligationsmarkeder Akk.	202.288	-117.172	-78.328	45.760	78.377	24.999
Nye Aktiemarkeder	72.130	-47.604	18.452	59.251	5.481	40.407
Nye Aktiemarkeder Akk.	173.106	-113.421	41.795	144.300	5.437	105.186
Globale Aktier	150.004	-52.715	56.770	60.259	-9.125	88.948
Globale Aktier Akk.	432.161	-154.917	150.574	165.777	-22.121	203.364
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	116.514	-147.215	-43.831	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	401.392	-539.140	-185.054	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Nye obligationsmarkeder	759.432	690.505	661.634	575.375	564.738	559.066
Nye obligationsmarkeder Akk.	2.577.552	2.164.437	1.811.723	1.372.429	1.130.675	1.073.847
Nye Aktiemarkeder	516.733	466.135	517.167	499.443	454.819	479.515
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.238.395	1.107.592	1.204.905	1.223.001	1.043.798	1.181.969
Globale Aktier	1.001.764	848.030	926.912	786.862	680.259	788.037
Globale Aktier Akk.	2.821.401	2.399.067	2.592.731	2.125.258	1.793.626	1.816.285
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	919.937	630.352	704.588	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	2.849.432	2.183.750	2.430.370	-	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Nye obligationsmarkeder	7.836	7.778	7.301	5.782	5.947	5.914
Nye obligationsmarkeder Akk.	22.188	20.316	16.660	12.353	10.642	10.140
Nye Aktiemarkeder	3.772	3.928	3.804	4.058	4.275	4.162
Nye Aktiemarkeder Akk.	8.712	9.038	8.582	9.786	9.810	10.273
Globale Aktier	6.515	6.042	5.850	5.185	5.051	5.354
Globale Aktier Akk.	13.193	13.244	12.683	11.773	11.782	11.801
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	9.964	7.894	7.581	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	30.359	27.416	26.226	-	-	-
<b>Tracking Error</b>						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	6,64	7,82	6,08	6,20	7,21	5,71
Nye Aktiemarkeder Akk.	6,66	7,75	6,05	6,17	7,19	5,69
Globale Aktier	2,92	3,53	3,42	3,08	2,69	-
Globale Aktier Akk.	2,90	3,51	3,41	3,06	2,66	-
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	83,34	83,16	82,17	84,64	86,63	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	83,34	83,16	82,16	84,64	86,63	-
Globale Aktier	85,46	88,23	87,56	90,25	89,53	-
Globale Aktier Akk.	85,48	88,23	87,58	90,25	89,53	-
Global Value Aktier <sup>1)</sup>	94,26	94,20	93,66	-	-	-
Global Value Aktier Akk. <sup>1)</sup>	94,26	94,20	93,66	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

\* ) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 29 13 86 13

[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>ARS 17,33 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837128			92,99	1.886
FXF deliverable FXF(D)830852654	95,07	1.237		
FXF deliverable FXF(D)830853332	95,07	336		
<b>BRL 168,43 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835594			99,03	-20.235
FXF deliverable FXF(D)830838096			99,03	-4.287
FXF deliverable FXF(D)830838650			99,03	-11.355
FXF deliverable FXF(D)830851166	98,95	-20.940		
FXF deliverable FXF(D)830852208	98,95	-2.464		
FXF deliverable FXF(D)830852229	98,95	-15		
<b>CLP 0,94 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837460			99,51	7.670
FXF deliverable FXF(D)830838219			99,51	1.042
FXF deliverable FXF(D)830838237			99,51	5.104
FXF deliverable FXF(D)830838261			99,51	2.560
FXF deliverable FXF(D)830838267			99,51	4.148
FXF deliverable FXF(D)830838270			99,51	4.886
FXF deliverable FXF(D)830851989	99,53	18.730		
FXF deliverable FXF(D)830853177	99,53	1.253		
FXF deliverable FXF(D)830854031	99,53	-9.783		
<b>CNY 95,08 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836560			99,30	10.038
FXF deliverable FXF(D)830836564			99,30	10.038
FXF deliverable FXF(D)830853599	99,39	42.200		
FXF deliverable FXF(D)830853670	99,39	2.223		
<b>COP 0,20 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837581			99,12	-26.425
FXF deliverable FXF(D)830838091			99,12	-4.536
FXF deliverable FXF(D)830851556	99,06	-6.959		
FXF deliverable FXF(D)830853340	99,06	-28.048		
FXF deliverable FXF(D)830853946	99,06	11.512		
<b>CZK 28,99 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835970			99,64	27.242
FXF deliverable FXF(D)830838086			99,64	919
FXF deliverable FXF(D)830853084	99,63	-219		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837435			100,12	214.237
FXF deliverable FXF(D)830838050			100,12	6.027
FXF deliverable FXF(D)830853073	100,14	237.287		
FXF deliverable FXF(D)830853477	100,14	2.035		
<b>EGP 36,43 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830810501			99,87	3.209
FXF deliverable FXF(D)830837587			99,01	24.391
FXF deliverable FXF(D)830853190	98,72	14.461		
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,40	-6
EURO-BOBL FUTURE SEP19	0,52	-8		
EURO-BUND FUTURE MAR19			1,35	-111
EURO-BUND FUTURE SEP19	1,85	-41		
FXF deliverable FXF(D)830830083			100,04	444
FXF deliverable FXF(D)830830088			100,04	1.284
FXF deliverable FXF(D)830835976			100,08	-30.693
FXF deliverable FXF(D)830837569			100,08	-1.867
FXF deliverable FXF(D)830837821			100,08	113.467
FXF deliverable FXF(D)830838088			100,08	2.614
FXF deliverable FXF(D)830853276	100,09	105.644		
FXF deliverable FXF(D)830853643	100,09	-75		
FXF deliverable FXF(D)830853750	100,09	-1.345		
FXF deliverable FXF(D)830853847	100,09	-1.494		
FXF deliverable FXF(D)830853984	100,09	-822		
FXF deliverable FXF(D)830853986	100,09	-5.404		
FXF deliverable FXF(D)830854340	100,09	1.662		
NP IRS O/N EU EONIA TU 314960			107,78	-261
<b>GHS 133,42 pr. 31-12-2018</b>				

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>GHS 133,42 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830816254			95,61	3.699
FXF deliverable FXF(D)830837626			95,61	-6.187
FXF deliverable FXF(D)830838430			95,61	-2.162
FXF deliverable FXF(D)830841804	98,31	1.485		
FXF deliverable FXF(D)830842140	98,31	628		
FXF deliverable FXF(D)830842527	98,31	779		
FXF deliverable FXF(D)830842935	98,31	377		
FXF deliverable FXF(D)830843439	98,31	629		
FXF deliverable FXF(D)830843891	95,44	355		
FXF deliverable FXF(D)830843899	96,77	765		
FXF deliverable FXF(D)830844165	96,77	762		
FXF deliverable FXF(D)830844320	96,77	766		
FXF deliverable FXF(D)830844688	96,77	253		
FXF deliverable FXF(D)830844899	96,77	254		
FXF deliverable FXF(D)830845288	96,77	344		
<b>HUF 2,33 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830830083			100,02	-450
FXF deliverable FXF(D)830830088			100,02	-1.304
FXF deliverable FXF(D)830834213			100,02	9.203
FXF deliverable FXF(D)830838654			100,02	-1.236
FXF deliverable FXF(D)830851730	99,98	-470		
FXF deliverable FXF(D)830853267	99,98	-1.129		
NP Budapest Interbank Offered 6m rate	107,90	-258	104,61	-402
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835998			98,36	5.126
FXF deliverable FXF(D)830837635			98,36	5.672
FXF deliverable FXF(D)830838087			98,36	1.849
FXF deliverable FXF(D)830853559	98,49	-13.092		
FXF deliverable FXF(D)830853565	98,49	-2.148		
INDONESIA GOVT INDOGB 05/2031 TRS F	107,21	2.407	102,91	2.261
INDONESIA GOVT INDOGB 09/2026 TRS F	105,81	2.091	101,68	1.966
<b>ILS 174,70 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837768			99,93	-16.886
FXF deliverable FXF(D)830853076	99,94	-9.789		
<b>INR 9,35 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837382			98,59	-8.549
FXF deliverable FXF(D)830837401			98,59	-8.551
FXF deliverable FXF(D)830838304			98,59	17.100
<b>KRW 0,59 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836337			99,86	5.818
FXF deliverable FXF(D)830836339			99,86	5.726
FXF deliverable FXF(D)830836343			99,86	5.078
<b>KZT 1,71 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837701			97,57	574
FXF deliverable FXF(D)830837702			97,57	451
<b>MAD 68,18 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830812370			99,90	679
FXF deliverable FXF(D)830820831			99,90	-679
<b>MXN 33,15 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837849			98,23	3.883
FXF deliverable FXF(D)830838160			98,23	-2.243
FXF deliverable FXF(D)830853431	98,20	-17.475		
FXF deliverable FXF(D)830853476	98,20	1.447		
FXF deliverable FXF(D)830854493	98,20	-2.070		
TU 029943 31013	100,04	-146	100,02	-209
<b>NGN 1,82 pr. 30-06-2019 (1,82 pr. 31-12-2018)</b>				
FXF deliverable FXF(D)830834381	93,80	-1.706	86,05	-1.561
FXF deliverable FXF(D)830834386	97,86	-1.780	89,88	-1.630
FXF deliverable FXF(D)830834675	97,86	-614	89,88	-563
FXF deliverable FXF(D)830834677	93,80	-598	86,05	-547
FXF deliverable FXF(D)830834717	93,80	-299	86,05	-273
FXF deliverable FXF(D)830834720	97,86	-308	89,88	-282
FXF deliverable FXF(D)830834755	97,86	-858	89,88	-785

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Nye obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>NGN 1.82 pr. 30-06-2019 (1.82 pr. 31-12-2018)</b>				
FXF deliverable FXF(D)830834757	93,80	-809	86,05	-740
FXF deliverable FXF(D)830839727	92,61	-3.368		
FXF deliverable FXF(D)830839728	97,86	3.559		
FXF deliverable FXF(D)830846239	92,61	459		
FXF deliverable FXF(D)830846276	93,80	3.428		
FXF deliverable FXF(D)830846497	92,61	906		
FXF deliverable FXF(D)830846824	92,61	1.972		
<b>PEN 193,22 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837103			99,25	5.791
FXF deliverable FXF(D)830837454			99,25	8.943
FXF deliverable FXF(D)830853473	99,14	8.874		
FXF deliverable FXF(D)830854222	99,81	-4.284		
<b>PHP 12,41 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837555			98,77	-16.831
FXF deliverable FXF(D)830838305			98,77	-157
FXF deliverable FXF(D)830838390			98,77	-3.881
FXF deliverable FXF(D)830838394			98,77	-3.663
FXF deliverable FXF(D)830838408			98,77	-3.662
FXF deliverable FXF(D)830838412			98,77	-1.837
FXF deliverable FXF(D)830838429			98,77	-3.453
FXF deliverable FXF(D)830838476			98,77	-988
<b>PLN 173,77 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836165			99,60	-8.723
FXF deliverable FXF(D)830837794			99,60	30.138
FXF deliverable FXF(D)830838089			99,60	917
FXF deliverable FXF(D)830838330			99,60	-4.396
FXF deliverable FXF(D)830838617			99,60	-1.696
FXF deliverable FXF(D)830838659			99,60	-1.679
FXF deliverable FXF(D)830853114	99,64	33.705		
<b>RON 160,26 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837793			99,26	12.980
FXF deliverable FXF(D)830838618			99,26	-350
<b>RUB 9,41 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837683			98,49	-4.439
FXF deliverable FXF(D)830838155			98,49	-5.022
FXF deliverable FXF(D)830853433	98,40	7.737		
<b>SGD 484,42 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830853287	99,58	-531		
NP IRS 6M SOR SINGAPOR D. TU 313991			101,51	-432
<b>THB 20,05 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837535			99,67	9.417
FXF deliverable FXF(D)830837674			99,67	9.417
FXF deliverable FXF(D)830853524	99,67	2.426		
FXF deliverable FXF(D)830853527	99,67	3.491		
FXF deliverable FXF(D)830853539	99,67	3.186		
FXF deliverable FXF(D)830854528	99,67	1.211		
<b>TRY 122,66 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836722			95,35	-4.462
FXF deliverable FXF(D)830837782			95,35	2.797
FXF deliverable FXF(D)830838159			95,35	-3.532
FXF deliverable FXF(D)830846401	90,88	-2.998		
FXF deliverable FXF(D)830846405	90,88	-1.498		
FXF deliverable FXF(D)830851355	95,35	4.461		
FXF deliverable FXF(D)830851946	95,35	2.157		
FXF deliverable FXF(D)830853404	95,35	2.304		
<b>TWD 21,24 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836557			100,45	-9.779
FXF deliverable FXF(D)830836558			100,45	-9.779
FXF deliverable FXF(D)830837540			100,45	-20.377
FXF deliverable FXF(D)830838092			100,45	-1.233
FXF deliverable FXF(D)830853100	100,02	-21.377		
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830810501			99,88	-3.011
FXF deliverable FXF(D)830812370			99,88	-689

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830816254			99,41	-3.851
FXF deliverable FXF(D)830820831			99,88	672
FXF deliverable FXF(D)830834213			99,83	-9.078
FXF deliverable FXF(D)830834381	99,07	1.629	97,39	1.596
FXF deliverable FXF(D)830834386	99,65	1.677	98,17	1.646
FXF deliverable FXF(D)830834675	99,65	586	98,17	575
FXF deliverable FXF(D)830834677	99,07	578	97,39	566
FXF deliverable FXF(D)830834717	99,07	289	97,39	283
FXF deliverable FXF(D)830834720	99,65	293	98,17	288
FXF deliverable FXF(D)830834755	99,65	817	98,17	802
FXF deliverable FXF(D)830834757	99,07	781	97,39	765
FXF deliverable FXF(D)830835594			99,52	20.113
FXF deliverable FXF(D)830835970			99,41	-26.941
FXF deliverable FXF(D)830835976			99,41	30.566
FXF deliverable FXF(D)830835998			99,41	-5.132
FXF deliverable FXF(D)830836165			99,41	8.689
FXF deliverable FXF(D)830836337			99,41	-5.816
FXF deliverable FXF(D)830836339			99,41	-5.722
FXF deliverable FXF(D)830836343			99,41	-5.080
FXF deliverable FXF(D)830836551			99,41	5
FXF deliverable FXF(D)830836557			99,41	9.804
FXF deliverable FXF(D)830836558			99,41	9.804
FXF deliverable FXF(D)830836560			99,41	-10.082
FXF deliverable FXF(D)830836564			99,41	-10.089
FXF deliverable FXF(D)830836722			99,41	4.334
FXF deliverable FXF(D)830837103			99,41	-5.802
FXF deliverable FXF(D)830837128			99,63	-1.873
FXF deliverable FXF(D)830837382			99,41	8.266
FXF deliverable FXF(D)830837401			99,41	8.216
FXF deliverable FXF(D)830837435			99,41	-212.558
FXF deliverable FXF(D)830837454			99,41	-8.951
FXF deliverable FXF(D)830837460			99,41	-7.791
FXF deliverable FXF(D)830837535			99,41	-9.356
FXF deliverable FXF(D)830837540			99,41	20.260
FXF deliverable FXF(D)830837555			99,41	16.794
FXF deliverable FXF(D)830837569			99,41	1.855
FXF deliverable FXF(D)830837581			99,41	26.923
FXF deliverable FXF(D)830837587			99,41	-23.817
FXF deliverable FXF(D)830837626			99,41	6.094
FXF deliverable FXF(D)830837635			99,41	-5.577
FXF deliverable FXF(D)830837674			99,41	-9.383
FXF deliverable FXF(D)830837683			99,41	4.640
FXF deliverable FXF(D)830837686			99,41	22.746
FXF deliverable FXF(D)830837701			99,41	-589
FXF deliverable FXF(D)830837702			99,41	-463
FXF deliverable FXF(D)830837768			99,41	16.761
FXF deliverable FXF(D)830837782			99,41	-2.725
FXF deliverable FXF(D)830837793			99,41	-12.850
FXF deliverable FXF(D)830837794			99,41	-29.759
FXF deliverable FXF(D)830837821			99,41	-112.103
FXF deliverable FXF(D)830837849			99,41	-3.751
FXF deliverable FXF(D)830838050			99,41	-5.981
FXF deliverable FXF(D)830838086			99,41	-913
FXF deliverable FXF(D)830838087			99,41	-1.821
FXF deliverable FXF(D)830838088			99,41	-2.600
FXF deliverable FXF(D)830838089			99,41	-914
FXF deliverable FXF(D)830838091			99,41	4.624
FXF deliverable FXF(D)830838092			99,41	1.226
FXF deliverable FXF(D)830838096			99,52	4.266



**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838155			99,41	5.215
FXF deliverable FXF(D)830838158			99,41	2.623
FXF deliverable FXF(D)830838159			99,41	3.490
FXF deliverable FXF(D)830838160			99,41	2.201
FXF deliverable FXF(D)830838219			99,41	-1.050
FXF deliverable FXF(D)830838237			99,41	-5.154
FXF deliverable FXF(D)830838261			99,41	-2.602
FXF deliverable FXF(D)830838267			99,41	-4.187
FXF deliverable FXF(D)830838270			99,41	-4.943
FXF deliverable FXF(D)830838304			99,41	-16.950
FXF deliverable FXF(D)830838305			99,41	155
FXF deliverable FXF(D)830838330			99,41	4.399
FXF deliverable FXF(D)830838390			99,41	3.831
FXF deliverable FXF(D)830838394			99,41	3.616
FXF deliverable FXF(D)830838408			99,41	3.616
FXF deliverable FXF(D)830838412			99,41	1.817
FXF deliverable FXF(D)830838429			99,41	3.416
FXF deliverable FXF(D)830838430			99,41	2.132
FXF deliverable FXF(D)830838476			99,41	977
FXF deliverable FXF(D)830838617			99,41	1.697
FXF deliverable FXF(D)830838618			99,41	350
FXF deliverable FXF(D)830838650			99,52	11.238
FXF deliverable FXF(D)830838654			99,83	1.228
FXF deliverable FXF(D)830838659			99,41	1.675
FXF deliverable FXF(D)830839727	98,89	3.341		
FXF deliverable FXF(D)830839728	99,65	-3.470		
FXF deliverable FXF(D)830841804	99,74	-1.465		
FXF deliverable FXF(D)830842140	99,74	-608		
FXF deliverable FXF(D)830842527	99,74	-750		
FXF deliverable FXF(D)830842935	99,74	-362		
FXF deliverable FXF(D)830843439	99,74	-612		
FXF deliverable FXF(D)830843891	99,33	-343		
FXF deliverable FXF(D)830843899	99,51	-742		
FXF deliverable FXF(D)830844165	99,51	-742		
FXF deliverable FXF(D)830844320	99,51	-742		
FXF deliverable FXF(D)830844688	99,51	-244		
FXF deliverable FXF(D)830844899	99,51	-244		
FXF deliverable FXF(D)830845288	99,51	-327		
FXF deliverable FXF(D)830846239	98,89	-465		
FXF deliverable FXF(D)830846276	99,07	-3.457		
FXF deliverable FXF(D)830846401	98,90	2.764		
FXF deliverable FXF(D)830846405	98,90	1.382		
FXF deliverable FXF(D)830846497	98,89	-921		
FXF deliverable FXF(D)830846824	98,89	-2.014		
FXF deliverable FXF(D)830851166	99,56	19.842		
FXF deliverable FXF(D)830851355	99,47	-4.248		
FXF deliverable FXF(D)830851556	99,47	6.578		
FXF deliverable FXF(D)830851730	99,47	461		
FXF deliverable FXF(D)830851941	99,47	6.388		
FXF deliverable FXF(D)830851946	99,47	-2.113		
FXF deliverable FXF(D)830851989	99,43	-18.199		
FXF deliverable FXF(D)830852151	99,47	8.071		
FXF deliverable FXF(D)830852208	99,56	2.433		
FXF deliverable FXF(D)830852229	99,56	14		
FXF deliverable FXF(D)830852654	99,75	-1.125		
FXF deliverable FXF(D)830853073	99,47	-236.133		
FXF deliverable FXF(D)830853076	99,47	9.767		
FXF deliverable FXF(D)830853084	99,47	217		
FXF deliverable FXF(D)830853100	99,47	21.061		

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Nye obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830853114	99,47	-33.364		
FXF deliverable FXF(D)830853177	99,43	-1.224		
FXF deliverable FXF(D)830853190	99,47	-14.228		
FXF deliverable FXF(D)830853267	99,47	1.131		
FXF deliverable FXF(D)830853276	99,47	-105.297		
FXF deliverable FXF(D)830853287	99,47	526		
FXF deliverable FXF(D)830853332	99,75	-317		
FXF deliverable FXF(D)830853340	99,47	27.518		
FXF deliverable FXF(D)830853404	99,47	-2.231		
FXF deliverable FXF(D)830853422	99,47	9.097		
FXF deliverable FXF(D)830853431	99,47	17.452		
FXF deliverable FXF(D)830853433	99,47	-7.539		
FXF deliverable FXF(D)830853473	99,47	-8.745		
FXF deliverable FXF(D)830853476	99,47	-1.446		
FXF deliverable FXF(D)830853477	99,47	-2.016		
FXF deliverable FXF(D)830853524	99,47	-2.390		
FXF deliverable FXF(D)830853527	99,47	-3.439		
FXF deliverable FXF(D)830853539	99,47	-3.132		
FXF deliverable FXF(D)830853559	99,47	12.864		
FXF deliverable FXF(D)830853565	99,47	2.106		
FXF deliverable FXF(D)830853599	99,47	-41.770		
FXF deliverable FXF(D)830853643	99,47	74		
FXF deliverable FXF(D)830853670	99,47	-2.201		
FXF deliverable FXF(D)830853750	99,47	1.324		
FXF deliverable FXF(D)830853847	99,47	1.472		
FXF deliverable FXF(D)830853946	99,47	-11.512		
FXF deliverable FXF(D)830853984	99,47	815		
FXF deliverable FXF(D)830853986	99,47	5.358		
FXF deliverable FXF(D)830854031	99,43	9.704		
FXF deliverable FXF(D)830854222	99,88	4.271		
FXF deliverable FXF(D)830854340	99,47	-1.658		
FXF deliverable FXF(D)830854493	99,47	2.075		
FXF deliverable FXF(D)830854528	99,47	-1.211		
South Africa TU 317783	100,00	370		
<b>ZAR 45,38 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836551			98,51	-4
FXF deliverable FXF(D)830837686			98,51	-22.377
FXF deliverable FXF(D)830838158			98,51	-2.611
FXF deliverable FXF(D)830851941	98,52	-6.647		
FXF deliverable FXF(D)830852151	98,52	-8.411		
FXF deliverable FXF(D)830853422	98,52	-9.616		
R2040 BOND FUTURE FEB19			4,47	195
R208 BOND FUTURE AUG19	0,87	82		
R209 BOND FUTURE AUG19	-0,02	-		
R209 BOND FUTURE FEB19			2,54	-38
TU 300930 31013	112,65	-110	108,28	-110
TU 300993 31013	112,73	-49	108,37	-32
TU 301037 31013	113,26	-66	108,88	-44
		<b>3.611</b>		<b>7.239</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>BRL 171,00 pr. 30-06-2019 (168,43 pr. 31-12-2018)</b>				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	1.050,19	23.711	1.045,84	9.764
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.097,47	7.606	1.046,97	15.742
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/27	1.141,59	1.952	1.045,47	1.761
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/20	970,55	16.597	938,49	15.807
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/22	860,39	2.943	791,53	2.666
BRAZIL-LTN BLTN 0 04/01/20	957,39	3.274	921,55	3.104
BRAZIL-LTN BLTN 0 07/01/20	944,72	6.646	904,67	6.269
BRAZIL-LTN BLTN 0 07/01/21	890,78	9.140	829,43	8.382
BRAZIL-LTN BLTN 0 10/01/19			953,17	3.211
BRAZIL-LTN BLTN 0 10/01/20	931,04	2.686	877,20	23.177

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Nye obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>CLP 0,97 pr. 30-06-2019</b>				
CHILE - BCP BCPL 6 02/01/21	104,58	7.117		
TESORERIA PESOS BTPCL 4 03/01/23	105,90	307	101,65	287
TESORERIA PESOS BTPCL 4.7 09/01/30	112,33	4.500	102,39	289
TESORERIA PESOS BTPCL 5 03/01/35	117,43	5.951		
<b>COP 0,20 pr. 30-06-2019 (0,20 pr. 31-12-2018)</b>				
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	121,05	6.579	117,64	6.289
COLOMBIA TES COLTES 11 07/24/20			108,54	9.043
COLOMBIA TES COLTES 4.75 04/04/35			112,58	3.046
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	100,46	1.991	94,93	1.850
COLOMBIA TES COLTES 6.25 11/26/25	103,74	13.048	98,89	1.747
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	105,49	3.760	104,02	2.962
COLOMBIA TES COLTES 7 06/30/32	105,97	1.697	98,74	1.555
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19			101,47	8.674
COLOMBIA TES COLTES 7.25 10/18/34	107,91	5.744		
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	110,60	8.715	105,47	7.010
COLOMBIA TES COLTES 7.75 09/18/30	112,48	8.974		
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	107,05	1.302	102,26	1.223
<b>CZK 29,33 pr. 30-06-2019 (28,99 pr. 31-12-2018)</b>				
CZECH REPUBLIC CZGB 0.25 02/10/27	91,69	4.911	88,21	1.765
CZECH REPUBLIC CZGB 1 06/26/26	97,07	4.294		
CZECH REPUBLIC CZGB 2 10/13/33	103,00	3.393	96,36	1.243
CZECH REPUBLIC CZGB 2.5 08/25/28	109,09	250	105,38	238
CZECH REPUBLIC CZGB 2.75 07/23/29	111,97	5.446	107,08	1.515
CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36	134,11	1.180	125,08	1.088
<b>EUR 746,37 pr. 30-06-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
CROATIA CROATI 2.7 06/15/28	115,38	2.420	101,28	2.124
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 3.25 03/15/24			98,52	1.691
ROMANIA ROMANI 2.5 02/08/30	106,33	2.865		
ROMANIA ROMANI 2.875 05/26/28	111,46	3.752		
ROMANIA ROMANI 3.875 10/29/35	114,84	4.706		
ROMANIA ROMANI 4.125 03/11/39			96,56	5.152
SENEGAL REP OF SENEGL 4.75 03/13/28	100,32	2.149	92,29	1.976
UKRAINE GOVT UKRAIN 6.75 06/20/26	106,12	1.505		
<b>GHS 120,26 pr. 30-06-2019 (133,42 pr. 31-12-2018)</b>				
GHANA GOV BOND GHGB 19 11/02/26	95,37	1.130	91,72	1.205
GHANA GOV BOND GHGB 19.75 03/25/24	99,62	2.946	96,00	3.150
<b>HUF 2,31 pr. 30-06-2019</b>				
HUNGARY GOVT HGB 2.5 10/24/24	104,55	3.311		
HUNGARY GOVT HGB 2.75 12/22/26	104,67	3.422	98,82	3.250
HUNGARY GOVT HGB 3 06/26/24	107,30	761	103,90	742
HUNGARY GOVT HGB 3 10/27/27	106,07	13.064	100,30	6.905
<b>IDR 0,05 pr. 30-06-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.95 02/06/20	99,94	1.363	98,91	1.320
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 6.9 01/08/21	99,10	1.517	96,06	1.439
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.125 05/15/2	91,62	1.401	87,90	1.315
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.625 05/15/3	90,40	1.495	86,99	1.407
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/3	105,42	2.762	99,97	4.459
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.75 05/15/31			103,68	384
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29			105,54	1.216
INTERAMER DEV BK IADB 7.875 03/14/23	104,78	6.470	99,52	6.013
STANDARD CHART STANLN 7.5 05/19/38	90,81	8.110	87,45	5.982
STANDARD CHART STANLN 8.25 05/17/29	101,63	1.937		
<b>ILS 183,76 pr. 30-06-2019</b>				
ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/42	150,19	9.724		
<b>KZT 1,72 pr. 30-06-2019 (1,71 pr. 31-12-2018)</b>				
KAZAKH DEVELOPME DBKAZ 9.5 12/14/20	99,56	2.919	96,38	2.811
<b>MXN 34,11 pr. 30-06-2019 (33,15 pr. 31-12-2018)</b>				
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 7.125 12/09	94,20	1.469	86,85	1.316
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22	97,43	2.767	93,76	2.587
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	98,20	7.054	95,42	6.660
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	99,90	18.769		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	99,35	2.135		
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	100,18	9.350	99,26	6.692

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>MXN 33.15 pr. 31-12-2018</b> PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24			78,13	2.597
<b>MYR 157.97 pr. 31-12-2018</b> MALAYSIA GOVT MGS 3.48 03/15/23			98,75	630
MALAYSIA GOVT MGS 3.492 03/31/20			99,99	1.731
MALAYSIA GOVT MGS 3.62 11/30/21			100,00	1.603
MALAYSIA GOVT MGS 3.659 10/15/20			100,24	306
MALAYSIA GOVT MGS 3.759 03/15/19			100,11	1.297
MALAYSIA GOVT MGS 3.8 08/17/23			99,80	3.825
MALAYSIA GOVT MGS 3.844 04/15/33			93,17	1.180
MALAYSIA GOVT MGS 3.892 03/15/27			97,88	2.526
MALAYSIA GOVT MGS 3.955 09/15/25			99,52	995
MALAYSIA GOVT MGS 4.16 07/15/21			101,28	507
MALAYSIA GOVT MGS 4.254 05/31/35			96,20	1.781
MALAYSIA GOVT MGS 4.378 11/29/19			100,83	1.008
MALAYSIA GOVT MGS 4.392 04/15/26			101,87	1.299
MALAYSIA INVEST MGII 4.07 09/30/26			99,07	2.022
<b>NGN 1.82 pr. 30-06-2019</b> NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/05/19	95,11	3.716		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/12/19	94,98	1.226		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/19/19	94,75	1.223		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/26/19	94,60	1.221		
<b>PEN 199.33 pr. 30-06-2019</b> PERU B SOBERANO PERUGB 5.94 02/12/2	109,29	2.309		
PERU B SOBERANO PERUGB 6.15 08/12/3	110,06	2.356	101,67	2.110
PERU B SOBERANO PERUGB 6.9 08/12/37	117,32	6.487	107,66	5.770
REPUBLIC OF PERU PERU 6.35 08/12/28	112,50	2.433		
REPUBLIC OF PERU PERU 6.9 08/12/37			107,52	548
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	117,55	1.823	109,16	1.641
REPUBLIC OF PERU PERU 8.2 08/12/26	124,57	3.029		
<b>PLN 173.77 pr. 31-12-2018</b> POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 04/25/24			101,29	9.585
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/26	101,76	2.110	99,27	2.035
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/27			98,45	2.044
POLAND GOVT BOND POLGB 2.75 04/25/2	103,12	1.528	99,51	5.346
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/2			104,73	692
<b>RON 157.78 pr. 30-06-2019</b> ROMANIA GOVT ROMGB 4.85 04/22/26	102,49	8.628		
ROMANIA GOVT ROMGB 5 02/12/29	103,23	709	101,84	710
<b>RSD 6.33 pr. 30-06-2019</b> SERBIA T-BONDS SERBGB 3.75 01/17/22	101,31	7.203		
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 01/11/26	104,54	3.293		
SERBIA T-BONDS SERBGB 5.875 02/08/28	114,84	4.556	108,16	2.812
<b>RUB 10.39 pr. 30-06-2019</b> RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 05/23/29	97,33	2.778		
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	98,75	2.855	90,93	2.381
RUSSIA-OFZ RFLB 7.25 05/10/34	98,57	3.275		
RUSSIA-OFZ RFLB 7.7 03/23/33	102,57	1.836	93,00	9.916
RUSSIA-OFZ RFLB 7.75 09/16/26	102,67	7.155	95,85	6.049
RUSSIA-OFZ RFLB 7.95 10/07/26	103,62	3.321		
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	105,28	8.759	96,21	7.249
<b>THB 21.37 pr. 30-06-2019 (20.05 pr. 31-12-2018)</b> THAILAND GOVT THAIGB 2.125 12/17/26	100,84	19.941	98,11	18.202
THAILAND GOVT THAIGB 3.3 06/17/38	112,54	2.782		
THAILAND GOVT THAIGB 3.4 06/17/36	113,99	4.970	105,40	2.657
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	115,87	9.232	111,32	3.578
<b>TRY 113.51 pr. 30-06-2019</b> TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.6 02/11/	77,61	1.242		
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.7 08/17/	84,85	632		
TURKEY GOVT BOND TURKGB 12.2 01/18/			85,00	7.643
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.1 03/08/2	73,63	2.971	70,40	4.359
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b> AEGEA FINANCE AEGEBZ 5.75 10/10/24	104,94	2.091	95,54	3.143
ALFA S.A. ALFAA 6.875 03/25/44	111,74	3.662	98,79	3.225
ARGENTINA ARGENT 5.625 01/26/22			84,82	3.876

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Nye obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ARGENTINA ARGENT 5.875 01/11/28	76,27	1.405	72,35	6.097
ARGENTINA ARGENT 6.875 01/26/27			77,01	1.257
ARGENTINA ARGENT 7.5 04/22/26	84,14	4.544	81,01	5.288
BANCO MERC NORTE BANORT 5.75 10/04/	97,52	3.675		
BBVA BANCOMER SA BBVASM 6.75 09/30/			105,68	2.759
C&W SR FINANCING CWCLN 6.875 09/15/			92,50	2.717
CABCORP CAMEBO 5.75 01/31/27			98,29	2.534
CHINA LIFE INSUR CHLIIN 4 07/03/75	99,82	1.832		
CODELCO INC CDEL 4.375 02/05/49	106,27	1.393		
COLOMBIA REP OF COLOM 7.375 09/18/37	136,27	3.572	121,26	2.375
COSTA RICA GOVT COSTAR 7 04/04/44	99,54	3.125		
COSTA RICA GOVT COSTAR 7.158 03/12/4	100,86	7.979	86,05	1.438
COUNTRY GARDEN COGARD 4.75 01/17/2			89,13	1.350
CROATIA CROATI 6 01/26/24	114,81	8.089	108,13	7.588
CROATIA CROATI 6.625 07/14/20	104,03	1.193	104,12	1.189
DOMINICAN REPUBL DOMREP 5.5 01/27/2			99,41	6.165
DOMINICAN REPUBL DOMREP 5.95 01/25/			99,73	4.069
DOMINICAN REPUBL DOMREP 6.875 01/29			105,03	6.171
ECOPETROL SA ECOJET 7.375 09/18/43			110,59	3.350
EL SALVADOR REP ELSALV 8.625 02/28/2	114,07	3.738		
EMPRESA METRO BMETR 5 01/25/47			98,94	2.351
EMPRESA NACIONAL ENAPCL 3.75 08/05/2	102,63	4.708	93,88	4.290
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.35 08/10/28			96,68	3.282
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.75 08/06/23			91,50	1.941
ESKOM HOLDINGS ESKOM 7.125 02/11/25			91,46	2.388
FIRSTRAND BK LTD FSRSJ 6.25 04/23/28	104,49	1.815		
GERDAU TRADE INC GGBRBZ 4.875 10/24	104,42	2.430	95,31	1.711
GHANA REP OF GHANA 7.625 05/16/29	101,83	4.125		
GHANA REP OF GHANA 8.125 03/26/32	101,85	1.335		
GHANA REP OF GHANA 8.627 06/16/49	101,11	1.856		
GLOBAL BANK CORP GLBACO 4.5 10/20/2			97,22	1.904
GOHL CAPITAL LTD GENTMK 4.25 01/24/2	102,89	1.854	94,80	1.702
GRUPO UNICOMER UNICMR 7.875 04/01/2			104,25	2.096
GTH FINANCE BV VIP 7.25 04/26/23	109,66	3.593	102,82	3.356
HALKBANK HALKBK 3.875 02/05/20	98,38	1.289		
HUARONG FINANCE HRINTH 4.75 04/27/2	104,37	1.881		
HUNGARY REPHUN 7.625 03/29/41	160,82	5.565		
INDONESIA (REP) INDON 7.75 01/17/38	144,96	9.748	128,84	2.759
IS BANKASI ISCTR 5 04/30/20	99,72	1.863		
JORDAN JORDAN 5.75 01/31/27	101,53	3.493	92,62	3.174
JORDAN JORDAN 7.375 10/10/47	103,52	4.580	88,96	3.920
KAZMUNAYGAS NAT KZOKZ 5.375 04/24/3	110,78	3.993	98,65	3.542
KAZTRANSYGAS JSC KZTGKZ 4.375 09/26/	102,35	1.342		
KENYA REP OF KENINT 8 05/22/32	105,68	4.197		
KENYA REP OF KENINT 8.25 02/28/48			85,67	4.334
KOC HLDG KCHOL 5.25 03/15/23	98,63	2.424	94,00	3.528
KOC HLDG KCHOL 6.5 03/11/25	99,87	6.277		
KOSMOS ENERGY KOS 7.125 04/04/26	100,97	5.254		
LAMAR FUNDING OMGRID 3.958 05/07/25			81,44	2.658
LONGFOR HOLDINGS LNGFOR 4.5 01/16/2			87,35	1.711
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 5.5 PERP	100,20	4.465	94,20	4.181
MARFRIG HLDG EUR MRFGBZ 8 06/08/23			100,63	2.627
MEDCO OAK TREE MEDCIJ 7.375 05/14/26	100,84	1.765		
MEDCO PLATINUM R MEDCIJ 6.75 01/30/2	100,09	3.641	85,68	3.104
MEXICO CITY ARPT MEXCAT 5.5 07/31/47	99,56	3.765	88,44	1.772
MHP SA MHPSA 7.75 05/10/24			93,20	3.042
MINEJESA CAPITAL MINCAP 5.625 08/10/3			87,75	1.547
MINERVA LUX SA BEEFBZ 6.5 09/20/26			94,00	6.136
MTN MU INVST MTNSJ 6.5 10/13/26			98,14	2.499

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>USD 652.79 dr. 31-12-2018</b>				
OMAN INTRNL BOND OMAN 5.625 01/17/2			88,52	3.317
PANAMA NOTES PANOTA 3.75 04/17/26	102,80	3.086		
PERUSAHAAN LISTR PLN1J 5.375 01/25/29	110,44	1.882	100,24	1.701
PETKIM PETROKIMY PETKM 5.875 01/26/2	97,13	1.795	91,34	1.682
PETROBRAS GLOB PETBRA 6.9 03/19/49	106,69	1.937		
PETROLEOS MEXICA PEMEX 4.25 01/15/25			87,80	6.591
PROV BUENOS AIRE BUENOS 7.875 06/15	74,73	2.121	72,63	2.053
PROV DE CORDOBA PDCAR 7.125 06/10/2	87,42	1.432	87,56	1.429
PROVEN HONOUR HUAWEI 4.125 05/06/2			90,67	2.545
OATAR REINSRNC E QATIOD 4.95 PERP	100,13	4.397	95,67	2.373
OATAR STATE OF QATAR 3.375 03/14/24	103,90	4.753		
OATAR STATE OF QATAR 4 03/14/29	108,01	10.994		
REDE D'OR FIN RDEDOR 4.95 01/17/28	99,08	3.442	88,38	3.058
REP OF NIGERIA NGERIA 6.5 11/28/27	100,17	2.954	88,72	2.606
REP OF NIGERIA NGERIA 8.747 01/21/31	111,55	3.187	97,37	2.771
REPUBLIC OF ECUA ECUA 10.5 03/24/20			101,50	1.491
REPUBLIC OF ECUA ECUA 7.875 01/23/28	99,27	3.904	81,69	3.200
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.75 06/02/23			93,57	2.749
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.875 10/23/27	104,43	8.487		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.65 12/13/26	108,57	2.362	91,43	1.982
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.25 06/23/2	103,37	2.710		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.75 05/27/2	106,66	4.194		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.1 03/28/35	108,74	4.276		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.25 06/23/4	110,59	4.349		
SABIC CAPITAL II SABIC 4 10/10/23			100,51	1.713
SABIC CAPITAL II SABIC 4.5 10/10/28			100,02	3.036
SAUDI INT BOND KSA 2.875 03/04/23			96,28	10.056
SAUDI INT BOND KSA 4.5 10/26/46	101,90	5.103		
SENEGAL REP OF SENEGL 6.25 05/23/33	97,27	3.666	85,85	3.222
SENEGAL REP OF SENEGL 6.75 03/13/48	94,20	1.377	82,34	1.199
SERBIA REPUBLIC SERBIA 7.25 09/28/21	109,65	7.847	107,84	6.279
SOUTH AFRICA SOAF 4.85 09/27/27			93,34	2.766
SOUTH AFRICA SOAF 4.875 04/14/26			95,39	4.203
SOUTHERN COPPER SCCO 6.75 04/16/40			110,36	3.242
STAR ENERGY GEOT STAREN 6.75 04/24/3			91,78	2.868
SUZANO AUSTRIA SUZANO 7 03/16/47	113,71	3.726	102,67	3.351
TURK TELEKOM TURKTI 4.875 06/19/24			86,63	3.450
TURK TELEKOM TURKTI 6.875 02/28/25	100,87	3.167		
TURKEY REP OF TURKEY 5.125 02/17/28	89,63	1.762	88,12	1.726
TURKEY REP OF TURKEY 7.375 02/05/25	103,49	848	103,34	843
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/21			94,50	1.080
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/24	104,72	789	88,25	2.103
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/25	103,69	1.821	87,06	1.523
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/26	103,27	2.531	85,54	2.088
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/27	103,11	5.048	85,00	1.248
UKRAINE GOVT UKRAIN 8.994 02/01/24	109,22	1.432	93,39	1.219
ULTRAPAR INTL UGPABZ 5.25 10/06/26			97,15	3.012
URUGUAY URUGUA 4.375 01/23/31	108,47	9		
URUGUAY URUGUA 7.625 03/21/36			130,75	10.242
VANKE REAL ESTAT VNKRL 3.975 11/09/	100,58	1.879	89,44	1.664
VTR FIN BV VTRFIN 6.875 01/15/24			100,53	3.091
YPF SOCIEDAD ANO YPFAR 6.95 07/21/2	90,72	6.814	81,86	6.124
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.5 04/14/24	67,59	1.342	75,63	2.715
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.97 07/30/27	67,49	4.998	74,97	1.591
<b>ZAR 46.48 dr. 30-06-2019 (45.38 dr. 31-12-2018)</b>				
ESKOM ESKOM 7.5 09/15/33	75,08	2.861	75,04	2.792
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	104,97	2.391	101,73	2.262
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.25 03/31/36			71,41	295
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21	100,69	7.374	99,53	16.212
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #20	94,37	6.799	90,53	6.569

## Investeringsforeningen Multi Manager Invest Nye obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>ZAR 46.48 pr. 30-06-2019 (45.38 pr. 31-12-2018)</b>				
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #	91,19	3.693	88,82	3.512
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.875 02/28/35	95,47	12.864	92,87	13.525
REP SOUTH AFRICA SAGB 9 01/31/40 #20	94,24	300	92,04	4.649
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	101,84	2.490	100,48	2.399
<b>Obligationer i alt</b>		<b>709.602</b>		<b>645.705</b>

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>ARS 17,33 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830834136			92,99	3.294
FXF deliverable FXF(D)830837132			92,99	3.109
FXF deliverable FXF(D)830852656	95,07	4.476		
FXF deliverable FXF(D)830853329	95,07	1.042		
<b>BRL 168,43 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835593			99,03	-49.626
FXF deliverable FXF(D)830838651			99,03	-30.797
FXF deliverable FXF(D)830851168	98,95	-32.995		
<b>CLP 0,94 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837461			99,51	25.107
FXF deliverable FXF(D)830838236			99,51	16.807
FXF deliverable FXF(D)830838263			99,51	8.432
FXF deliverable FXF(D)830838265			99,51	16.089
FXF deliverable FXF(D)830838268			99,51	13.659
FXF deliverable FXF(D)830851991	99,53	66.133		
FXF deliverable FXF(D)830853181	99,53	4.263		
FXF deliverable FXF(D)830854032	99,53	-32.424		
<b>CNY 95,08 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836561			99,30	32.628
FXF deliverable FXF(D)830836562			99,30	32.628
FXF deliverable FXF(D)830853597	99,39	147.898		
FXF deliverable FXF(D)830853669	99,39	4.609		
<b>COP 0,20 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837578			99,12	-76.193
FXF deliverable FXF(D)830851555	99,06	-27.050		
FXF deliverable FXF(D)830853338	99,06	-85.122		
FXF deliverable FXF(D)830853945	99,06	35.506		
<b>CZK 28,99 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835966			99,64	87.851
FXF deliverable FXF(D)830838094			99,64	2.253
FXF deliverable FXF(D)830838502			99,64	-2.425
FXF deliverable FXF(D)830853080	99,63	-8.687		
FXF deliverable FXF(D)830853479	99,63	5.826		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837434			100,12	702.015
FXF deliverable FXF(D)830853095	100,14	801.735		
FXF deliverable FXF(D)830853478	100,14	9.665		
<b>EGP 36,43 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830810502			99,87	7.211
FXF deliverable FXF(D)830837586			99,01	80.725
FXF deliverable FXF(D)830853194	98,72	49.066		
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,40	-21
EURO-BOBL FUTURE SEP19	0,52	-27		
EURO-BUND FUTURE MAR19			1,35	-343
EURO-BUND FUTURE SEP19	1,85	-124		
FXF deliverable FXF(D)830830082			100,04	1.155
FXF deliverable FXF(D)830830089			100,04	3.342
FXF deliverable FXF(D)830835973			100,08	-99.832
FXF deliverable FXF(D)830837561			100,08	-7.468
FXF deliverable FXF(D)830837817			100,08	368.849
FXF deliverable FXF(D)830853274	100,09	366.812		
FXF deliverable FXF(D)830853751	100,09	-5.005		
FXF deliverable FXF(D)830853846	100,09	-5.154		
FXF deliverable FXF(D)830853985	100,09	-2.839		
FXF deliverable FXF(D)830853988	100,09	-9.491		
FXF deliverable FXF(D)830854341	100,09	5.162		
NP IRS O/N EU EONIA TU 314960			107,78	-810
<b>GHS 133,42 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830816253			95,61	10.294
FXF deliverable FXF(D)830837625			95,61	-16.915
FXF deliverable FXF(D)830841803	98,31	4.784		
FXF deliverable FXF(D)830842139	98,31	1.932		
FXF deliverable FXF(D)830842526	98,31	2.398		



**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>GHS 120.26 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830842933	98,31	1.159		
FXF deliverable FXF(D)830843441	98,31	1.937		
FXF deliverable FXF(D)830843890	95,44	1.093		
FXF deliverable FXF(D)830843900	96,77	2.355		
FXF deliverable FXF(D)830844164	96,77	2.346		
FXF deliverable FXF(D)830844319	96,77	2.358		
FXF deliverable FXF(D)830844689	96,77	777		
FXF deliverable FXF(D)830844898	96,77	781		
FXF deliverable FXF(D)830845286	96,77	1.060		
FXF deliverable FXF(D)830847418	96,77	5.133		
<b>HUF 2.33 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830830082			100,02	-1.171
FXF deliverable FXF(D)830830089			100,02	-3.394
FXF deliverable FXF(D)830834214			100,02	29.951
FXF deliverable FXF(D)830838656			100,02	-3.639
FXF deliverable FXF(D)830851729	99,98	-1.541		
FXF deliverable FXF(D)830853270	99,98	-3.125		
NP Budapest Interbank Offered 6m rate	107,90	-743	104,61	-1.265
<b>IDR 0.05 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830835999			98,36	19.660
FXF deliverable FXF(D)830837634			98,36	28.264
FXF deliverable FXF(D)830853556	98,49	-32.484		
FXF deliverable FXF(D)830853564	98,49	-6.546		
INDONESIA GOVT INDOGB 05/2031 TRS F	107,21	5.492	102,91	5.159
INDONESIA GOVT INDOGB 09/2026 TRS F	105,81	4.130	101,68	3.884
<b>ILS 174.70 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837767			99,93	-53.707
FXF deliverable FXF(D)830853078	99,94	-33.205		
<b>INR 9.35 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837383			98,59	-27.994
FXF deliverable FXF(D)830837400			98,59	-27.999
FXF deliverable FXF(D)830838371			98,59	55.993
<b>KRW 0.59 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836336			99,86	18.912
FXF deliverable FXF(D)830836340			99,86	18.615
FXF deliverable FXF(D)830836342			99,86	16.507
<b>KZT 1.71 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837698			97,57	1.342
FXF deliverable FXF(D)830837700			97,57	1.708
<b>MAD 68.18 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830812372			99,90	1.867
FXF deliverable FXF(D)830820829			99,90	-1.867
<b>MXN 33.15 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837711			98,23	2.406
FXF deliverable FXF(D)830837880			98,23	-14.695
FXF deliverable FXF(D)830853428	98,20	-120.213		
FXF deliverable FXF(D)830853471	98,20	6.396		
FXF deliverable FXF(D)830854494	98,20	-9.766		
TU 029943 31014	100,04	-277	100,02	-398
<b>NGN 1.82 pr. 30-06-2019 (1.82 pr. 31-12-2018)</b>				
FXF deliverable FXF(D)830834383	93,80	-5.556	86,05	-5.084
FXF deliverable FXF(D)830834385	97,86	-5.797	89,88	-5.310
FXF deliverable FXF(D)830834676	97,86	-2.001	89,88	-1.833
FXF deliverable FXF(D)830834678	93,80	-1.947	86,05	-1.782
FXF deliverable FXF(D)830834714	93,80	-974	86,05	-891
FXF deliverable FXF(D)830834715	97,86	-1.002	89,88	-918
FXF deliverable FXF(D)830834754	97,86	-2.793	89,88	-2.559
FXF deliverable FXF(D)830834756	93,80	-2.635	86,05	-2.411
FXF deliverable FXF(D)830839729	92,61	-10.970		
FXF deliverable FXF(D)830839731	97,86	11.593		
FXF deliverable FXF(D)830846240	92,61	1.500		
FXF deliverable FXF(D)830846275	93,80	11.115		
FXF deliverable FXF(D)830846498	92,61	2.963		

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>NGN 1.82 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830846825	92,61	6.448		
<b>PEN 193.22 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837104			99,25	20.826
FXF deliverable FXF(D)830837452			99,25	27.197
FXF deliverable FXF(D)830853475	99,14	24.790		
FXF deliverable FXF(D)830854223	99,81	-12.779		
<b>PHP 12.41 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837554			98,77	-54.635
FXF deliverable FXF(D)830838372			98,77	-475
FXF deliverable FXF(D)830838389			98,77	-11.756
FXF deliverable FXF(D)830838392			98,77	-11.094
FXF deliverable FXF(D)830838409			98,77	-11.092
FXF deliverable FXF(D)830838413			98,77	-5.565
FXF deliverable FXF(D)830838428			98,77	-10.458
FXF deliverable FXF(D)830838475			98,77	-2.993
<b>PLN 173.77 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836166			99,60	-30.427
FXF deliverable FXF(D)830837788			99,60	98.623
FXF deliverable FXF(D)830838332			99,60	-13.552
FXF deliverable FXF(D)830838615			99,60	-4.863
FXF deliverable FXF(D)830838657			99,60	-4.829
FXF deliverable FXF(D)830853112	99,64	115.141		
<b>RON 160.26 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837798			99,26	42.714
FXF deliverable FXF(D)830838620			99,26	-1.320
<b>RUB 9.41 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837679			98,49	-17.729
FXF deliverable FXF(D)830853432	98,40	29.774		
<b>SGD 484.42 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830853288	99,58	-1.737		
NP IRS 6M SOR SINGAPOR D.			102,20	-293
NP IRS 6M SOR SINGAPOR D. TU 313991			101,51	-1.186
<b>THB 20.05 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830837532			99,67	28.328
FXF deliverable FXF(D)830837673			99,67	28.328
FXF deliverable FXF(D)830853520	99,67	5.564		
FXF deliverable FXF(D)830853526	99,67	8.006		
FXF deliverable FXF(D)830853537	99,67	7.307		
FXF deliverable FXF(D)830854529	99,67	5.043		
<b>TRY 122.66 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836726			95,35	-19.070
FXF deliverable FXF(D)830837781			95,35	4.596
FXF deliverable FXF(D)830846402	90,88	-9.238		
FXF deliverable FXF(D)830846403	90,88	-4.618		
FXF deliverable FXF(D)830851358	95,35	16.341		
FXF deliverable FXF(D)830851943	95,35	7.902		
FXF deliverable FXF(D)830853406	95,35	8.439		
<b>TWD 21.24 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836554			100,45	-31.976
FXF deliverable FXF(D)830836556			100,45	-31.976
FXF deliverable FXF(D)830837539			100,45	-65.856
FXF deliverable FXF(D)830853101	100,02	-74.857		
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830810502			99,88	-6.766
FXF deliverable FXF(D)830812372			99,88	-1.893
FXF deliverable FXF(D)830816253			99,41	-10.716
FXF deliverable FXF(D)830820829			99,88	1.847
FXF deliverable FXF(D)830834136			99,63	-3.294
FXF deliverable FXF(D)830834214			99,83	-29.546
FXF deliverable FXF(D)830834383	99,07	5.308	97,39	5.197
FXF deliverable FXF(D)830834385	99,65	5.462	98,17	5.360
FXF deliverable FXF(D)830834676	99,65	1.909	98,17	1.873
FXF deliverable FXF(D)830834678	99,07	1.881	97,39	1.842
FXF deliverable FXF(D)830834714	99,07	941	97,39	921

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
FXF deliverable FXF(D)830834715	99,65	956	98,17	938
FXF deliverable FXF(D)830834754	99,65	2.662	98,17	2.613
FXF deliverable FXF(D)830834756	99,07	2.544	97,39	2.492
FXF deliverable FXF(D)830835593			99,52	49.327
FXF deliverable FXF(D)830835966			99,41	-86.880
FXF deliverable FXF(D)830835973			99,41	99.421
FXF deliverable FXF(D)830835999			99,41	-19.685
FXF deliverable FXF(D)830836166			99,41	30.309
FXF deliverable FXF(D)830836336			99,41	-18.907
FXF deliverable FXF(D)830836340			99,41	-18.602
FXF deliverable FXF(D)830836342			99,41	-16.515
FXF deliverable FXF(D)830836552			99,41	24
FXF deliverable FXF(D)830836554			99,41	32.059
FXF deliverable FXF(D)830836556			99,41	32.059
FXF deliverable FXF(D)830836561			99,41	-32.773
FXF deliverable FXF(D)830836562			99,41	-32.795
FXF deliverable FXF(D)830836726			99,41	18.521
FXF deliverable FXF(D)830837104			99,41	-20.864
FXF deliverable FXF(D)830837132			99,63	-3.088
FXF deliverable FXF(D)830837383			99,41	27.067
FXF deliverable FXF(D)830837400			99,41	26.902
FXF deliverable FXF(D)830837434			99,41	-696.512
FXF deliverable FXF(D)830837452			99,41	-27.220
FXF deliverable FXF(D)830837461			99,41	-25.504
FXF deliverable FXF(D)830837532			99,41	-28.146
FXF deliverable FXF(D)830837539			99,41	65.480
FXF deliverable FXF(D)830837554			99,41	54.516
FXF deliverable FXF(D)830837561			99,41	7.419
FXF deliverable FXF(D)830837578			99,41	77.628
FXF deliverable FXF(D)830837586			99,41	-78.827
FXF deliverable FXF(D)830837625			99,41	16.661
FXF deliverable FXF(D)830837634			99,41	-27.792
FXF deliverable FXF(D)830837673			99,41	-28.226
FXF deliverable FXF(D)830837679			99,41	18.532
FXF deliverable FXF(D)830837687			99,41	79.379
FXF deliverable FXF(D)830837698			99,41	-1.379
FXF deliverable FXF(D)830837700			99,41	-1.753
FXF deliverable FXF(D)830837711			99,41	-2.344
FXF deliverable FXF(D)830837767			99,41	53.308
FXF deliverable FXF(D)830837781			99,41	-4.478
FXF deliverable FXF(D)830837788			99,41	-97.383
FXF deliverable FXF(D)830837798			99,41	-42.286
FXF deliverable FXF(D)830837817			99,41	-364.413
FXF deliverable FXF(D)830837880			99,41	14.148
FXF deliverable FXF(D)830838094			99,41	-2.240
FXF deliverable FXF(D)830838236			99,41	-16.972
FXF deliverable FXF(D)830838263			99,41	-8.568
FXF deliverable FXF(D)830838265			99,41	-16.277
FXF deliverable FXF(D)830838268			99,41	-13.789
FXF deliverable FXF(D)830838332			99,41	13.560
FXF deliverable FXF(D)830838371			99,41	-55.503
FXF deliverable FXF(D)830838372			99,41	470
FXF deliverable FXF(D)830838389			99,41	11.603
FXF deliverable FXF(D)830838392			99,41	10.954
FXF deliverable FXF(D)830838409			99,41	10.954
FXF deliverable FXF(D)830838413			99,41	5.504
FXF deliverable FXF(D)830838428			99,41	10.347
FXF deliverable FXF(D)830838475			99,41	2.960
FXF deliverable FXF(D)830838502			99,41	2.427

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838615			99,41	4.866
FXF deliverable FXF(D)830838620			99,41	1.321
FXF deliverable FXF(D)830838651			99,52	30.477
FXF deliverable FXF(D)830838656			99,83	3.615
FXF deliverable FXF(D)830838657			99,41	4.819
FXF deliverable FXF(D)830839729	98,89	10.883		
FXF deliverable FXF(D)830839731	99,65	-11.302		
FXF deliverable FXF(D)830841803	99,74	-4.720		
FXF deliverable FXF(D)830842139	99,74	-1.870		
FXF deliverable FXF(D)830842526	99,74	-2.310		
FXF deliverable FXF(D)830842933	99,74	-1.116		
FXF deliverable FXF(D)830843441	99,74	-1.883		
FXF deliverable FXF(D)830843890	99,33	-1.056		
FXF deliverable FXF(D)830843900	99,51	-2.285		
FXF deliverable FXF(D)830844164	99,51	-2.285		
FXF deliverable FXF(D)830844319	99,51	-2.285		
FXF deliverable FXF(D)830844689	99,51	-750		
FXF deliverable FXF(D)830844898	99,51	-751		
FXF deliverable FXF(D)830845286	99,51	-1.006		
FXF deliverable FXF(D)830846240	98,89	-1.522		
FXF deliverable FXF(D)830846275	99,07	-11.210		
FXF deliverable FXF(D)830846402	98,90	8.517		
FXF deliverable FXF(D)830846403	98,90	4.259		
FXF deliverable FXF(D)830846498	98,89	-3.010		
FXF deliverable FXF(D)830846825	98,89	-6.585		
FXF deliverable FXF(D)830847418	99,51	-5.308		
FXF deliverable FXF(D)830851168	99,56	31.267		
FXF deliverable FXF(D)830851358	99,47	-15.559		
FXF deliverable FXF(D)830851555	99,47	25.569		
FXF deliverable FXF(D)830851729	99,47	1.511		
FXF deliverable FXF(D)830851939	99,47	19.744		
FXF deliverable FXF(D)830851943	99,47	-7.739		
FXF deliverable FXF(D)830851991	99,43	-64.254		
FXF deliverable FXF(D)830852153	99,47	24.945		
FXF deliverable FXF(D)830852656	99,75	-4.070		
FXF deliverable FXF(D)830853078	99,47	33.131		
FXF deliverable FXF(D)830853080	99,47	8.582		
FXF deliverable FXF(D)830853095	99,47	-797.835		
FXF deliverable FXF(D)830853101	99,47	73.751		
FXF deliverable FXF(D)830853112	99,47	-113.975		
FXF deliverable FXF(D)830853181	99,43	-4.165		
FXF deliverable FXF(D)830853194	99,47	-48.275		
FXF deliverable FXF(D)830853270	99,47	3.128		
FXF deliverable FXF(D)830853274	99,47	-365.608		
FXF deliverable FXF(D)830853288	99,47	1.722		
FXF deliverable FXF(D)830853329	99,75	-981		
FXF deliverable FXF(D)830853338	99,47	83.513		
FXF deliverable FXF(D)830853406	99,47	-8.170		
FXF deliverable FXF(D)830853420	99,47	56.714		
FXF deliverable FXF(D)830853428	99,47	120.059		
FXF deliverable FXF(D)830853432	99,47	-29.015		
FXF deliverable FXF(D)830853471	99,47	-6.389		
FXF deliverable FXF(D)830853475	99,47	-24.428		
FXF deliverable FXF(D)830853478	99,47	-9.578		
FXF deliverable FXF(D)830853479	99,47	-5.745		
FXF deliverable FXF(D)830853520	99,47	-5.480		
FXF deliverable FXF(D)830853526	99,47	-7.886		
FXF deliverable FXF(D)830853537	99,47	-7.182		
FXF deliverable FXF(D)830853556	99,47	31.919		

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019</b>				
FXF deliverable FXF(D)830853564	99,47	6.419		
FXF deliverable FXF(D)830853597	99,47	-146.393		
FXF deliverable FXF(D)830853669	99,47	-4.563		
FXF deliverable FXF(D)830853751	99,47	4.927		
FXF deliverable FXF(D)830853846	99,47	5.079		
FXF deliverable FXF(D)830853945	99,47	-35.507		
FXF deliverable FXF(D)830853985	99,47	2.816		
FXF deliverable FXF(D)830853988	99,47	9.412		
FXF deliverable FXF(D)830854032	99,43	32.162		
FXF deliverable FXF(D)830854223	99,88	12.740		
FXF deliverable FXF(D)830854341	99,47	-5.151		
FXF deliverable FXF(D)830854494	99,47	9.788		
FXF deliverable FXF(D)830854529	99,47	-5.043		
South Africa TU 317783	100,00	1.191		
<b>ZAR 45,38 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830836552			98,51	-22
FXF deliverable FXF(D)830837687			98,51	-78.092
FXF deliverable FXF(D)830851939	98,52	-20.544		
FXF deliverable FXF(D)830852153	98,52	-25.996		
FXF deliverable FXF(D)830853420	98,52	-59.950		
R209 BOND FUTURE AUG19	-0,02	1		
R209 BOND FUTURE FEB19			2,54	-132
TU 300930 31014	112,65	-148	108,28	-148
TU 300993 31014	112,73	-61	108,37	-40
TU 301037 31014	113,26	-114	108,88	-76
TU 301077 31014	113,23	-165	108,85	-110
		<b>8.176</b>		<b>17.077</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>BRL 171,00 pr. 30-06-2019 (168,43 pr. 31-12-2018)</b>				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	1.050,19	68.200	1.045,84	26.874
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.097,47	31.452	1.046,97	57.710
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/27	1.141,59	5.857	1.045,47	5.283
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/20	970,55	23.236	938,49	22.130
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/22	860,39	7.356	791,53	6.666
BRAZIL-LTN BLTN 0 04/01/20	957,39	8.186	921,55	7.761
BRAZIL-LTN BLTN 0 07/01/20	944,72	18.289	904,67	17.250
BRAZIL-LTN BLTN 0 07/01/21	890,78	44.175	829,43	40.513
BRAZIL-LTN BLTN 0 10/01/20			877,20	64.846
<b>CLP 0,97 pr. 30-06-2019</b>				
CHILE - BCP BCPL 6 02/01/21	104,58	23.118		
TESORERIA PESOS BTPCL 4 03/01/23	105,90	818	101,65	765
TESORERIA PESOS BTPCL 4.7 09/01/30	112,33	14.693	102,39	819
TESORERIA PESOS BTPCL 5 03/01/35	117,43	19.385		
<b>COP 0,20 pr. 30-06-2019 (0,20 pr. 31-12-2018)</b>				
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	121,05	26.698	117,64	25.522
COLOMBIA TES COLTES 11 07/24/20			108,54	5.907
COLOMBIA TES COLTES 4.75 04/04/35			112,58	8.122
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	100,46	10.072	94,93	9.362
COLOMBIA TES COLTES 6.25 11/26/25	103,74	38.543	98,89	2.828
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	105,49	12.170	104,02	10.434
COLOMBIA TES COLTES 7 06/30/32	105,97	4.930	98,74	4.518
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19			101,47	23.806
COLOMBIA TES COLTES 7.25 10/18/34	107,91	22.929		
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	110,60	25.881	105,47	24.276
COLOMBIA TES COLTES 7.75 09/18/30	112,48	29.114		
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	107,05	3.212	102,26	3.018
<b>CZK 29,33 pr. 30-06-2019 (28,99 pr. 31-12-2018)</b>				
CZECH REPUBLIC CZGB 0.25 02/10/27	91,69	18.568	88,21	10.039
CZECH REPUBLIC CZGB 1 06/26/26	97,07	14.311		
CZECH REPUBLIC CZGB 2 10/13/33	103,00	12.396	96,36	3.339
CZECH REPUBLIC CZGB 2.5 08/25/28	109,09	621	105,38	593
CZECH REPUBLIC CZGB 2.75 07/23/29	111,97	17.687	107,08	3.012

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>CZK 29.33 dr. 30-06-2019 (28.99 dr. 31-12-2018)</b> CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36	134,11	3.493	125,08	3.220
<b>EUR 746.37 dr. 30-06-2019 (746.24 dr. 31-12-2018)</b> CROATIA CROATI 2.7 06/15/28	115,38	6.639	101,28	5.827
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 3.25 03/15/24			98,52	7.131
ROMANIA ROMANI 2.5 02/08/30	106,33	9.777		
ROMANIA ROMANI 2.875 05/26/28	111,46	12.853		
ROMANIA ROMANI 3.875 10/29/35	114,84	15.985		
ROMANIA ROMANI 4.125 03/11/39			96,56	16.320
SENEGAL REP OF SENEGL 4.75 03/13/28	100,32	5.630	92,29	5.179
UKRAINE GOVT UKRAIN 6.75 06/20/26	106,12	5.504		
<b>GHS 120.26 dr. 30-06-2019 (133.42 dr. 31-12-2018)</b> GHANA GOV BOND GHGB 19 11/02/26	95,37	3.079	91,72	3.286
GHANA GOV BOND GHGB 19.75 03/25/24	99,62	2.858	96,00	3.056
<b>HUF 2.31 dr. 30-06-2019</b> HUNGARY GOVT HGB 2.5 10/24/24	104,55	15.042		
HUNGARY GOVT HGB 2.75 12/22/26	104,67	9.416	98,82	8.943
HUNGARY GOVT HGB 3 06/26/24	107,30	2.095	103,90	2.041
HUNGARY GOVT HGB 3 10/27/27	106,07	42.524	100,30	23.827
<b>IDR 0.05 dr. 30-06-2019 (0.05 dr. 31-12-2018)</b> EUROPEAN INVT BK EIB 6.95 02/06/20	99,94	3.018	98,91	2.923
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 6.9 01/08/21	99,10	3.356	96,06	3.183
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.125 05/15/2			87,90	4.442
INDONESIA GOV'T INDOGB 7.5 08/15/32	97,70	6.157	93,60	5.772
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/3	105,42	6.683	99,97	8.575
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.75 05/15/31			103,68	835
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	109,43	16.996	105,54	8.565
INTERAMER DEV BK IADB 7.875 03/14/23	104,78	15.813	99,52	14.697
STANDARD CHART STANLN 7.5 05/19/38	90,81	21.806	87,45	20.548
STANDARD CHART STANLN 8.25 05/17/29	101,63	5.428		
<b>ILS 183.76 dr. 30-06-2019</b> ISRAEL FIXED ILGOV 5.5 01/31/42	150,19	32.996		
<b>KZT 1.72 dr. 30-06-2019 (1.71 dr. 31-12-2018)</b> KAZAKH DEVELOPME DBKAZ 9.5 12/14/20	99,56	7.925	96,38	7.632
<b>MXN 34.11 dr. 30-06-2019 (33.15 dr. 31-12-2018)</b> AMERICA MOVIL SA AMXLMM 7.125 12/09	94,20	4.232	86,85	3.791
MEXICAN BONOS MBONO 5 12/11/19	98,57	67.093	96,80	26.396
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22	97,43	17.540	93,76	16.400
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	98,20	8.516	95,42	8.041
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	99,90	59.186		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	99,35	10.060		
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	100,18	37.322	99,26	18.387
PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24			78,13	6.658
<b>MYR 157.97 dr. 31-12-2018</b> MALAYSIA GOVT MGS 3.492 03/31/20			99,99	10.756
MALAYSIA GOVT MGS 3.62 11/30/21			100,00	2.219
MALAYSIA GOVT MGS 3.759 03/15/19			100,11	5.382
MALAYSIA GOVT MGS 3.8 08/17/23			99,80	10.088
MALAYSIA GOVT MGS 3.844 04/15/33			93,17	2.002
MALAYSIA GOVT MGS 3.892 03/15/27			97,88	3.388
MALAYSIA GOVT MGS 3.9 11/30/26			98,46	19.372
MALAYSIA GOVT MGS 3.955 09/15/25			99,52	1.732
MALAYSIA GOVT MGS 4.16 07/15/21			101,28	1.069
MALAYSIA GOVT MGS 4.181 07/15/24			101,04	2.822
MALAYSIA GOVT MGS 4.254 05/31/35			96,20	2.527
MALAYSIA GOVT MGS 4.392 04/15/26			101,87	1.794
MALAYSIA INVEST MGII 4.07 09/30/26			99,07	4.381
<b>NGN 1.82 dr. 30-06-2019</b> NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/05/19	95,11	12.110		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/12/19	94,98	3.995		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/19/19	94,75	3.985		
NIGERIA OMO BILL NGOMOB 12/26/19	94,60	3.978		
<b>PEN 199.33 dr. 30-06-2019</b> PERU B SOBERANO PERUGB 5.94 02/12/2	109,29	7.037		
PERU B SOBERANO PERUGB 6.15 08/12/3	110,06	7.200	101,67	6.447

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>PEN 199.33 pr. 30-06-2019 (193.22 pr. 31-12-2018)</b>				
PERU B SOBERANO PERUGB 6.9 08/12/37	117,32	23.617	107,66	21.008
REPUBLIC OF PERU PERU 6.35 08/12/28	112,50	7.748		
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	117,55	5.743	109,16	5.170
REPUBLIC OF PERU PERU 8.2 08/12/26	124,57	18.812		
<b>PLN 173.77 pr. 31-12-2018</b>				
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 04/25/24			101,29	32.491
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/26	101,76	6.858	99,27	6.615
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/27			98,45	6.638
POLAND GOVT BOND POLGB 2.75 04/25/2	103,12	4.618	99,51	16.153
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/2			104,73	1.616
<b>RON 157.78 pr. 30-06-2019</b>				
ROMANIA GOVT ROMGB 4.85 04/22/26	102,49	29.788		
ROMANIA GOVT ROMGB 5 02/12/29	103,23	2.191	101,84	2.195
<b>RSD 6.33 pr. 30-06-2019</b>				
SERBIA T-BONDS SERBGB 3.75 01/17/22	101,31	23.012		
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 01/11/26	104,54	11.987		
SERBIA T-BONDS SERBGB 5.875 02/08/28	114,84	13.835	108,16	7.667
<b>RUB 10.39 pr. 30-06-2019</b>				
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 05/23/29	97,33	9.914		
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	98,75	7.982	90,93	6.656
RUSSIA-OFZ RFLB 7.25 05/10/34	98,57	11.217		
RUSSIA-OFZ RFLB 7.7 03/23/33	102,57	4.040	93,00	29.788
RUSSIA-OFZ RFLB 7.75 09/16/26	102,67	28.648	95,85	24.221
RUSSIA-OFZ RFLB 7.95 10/07/26	103,62	11.805		
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	105,28	24.485	96,21	20.264
<b>THB 21.37 pr. 30-06-2019 (20.05 pr. 31-12-2018)</b>				
THAILAND GOVT THAIGB 2.125 12/17/26	100,84	80.172	98,11	66.308
THAILAND GOVT THAIGB 2.4 12/17/23	102,40	8.349		
THAILAND GOVT THAIGB 3.3 06/17/38	112,54	9.634		
THAILAND GOVT THAIGB 3.4 06/17/36	113,99	14.697	105,40	7.338
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	115,87	23.194	111,32	9.886
<b>TRY 113.51 pr. 30-06-2019</b>				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.6 02/11/	77,61	4.435		
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.7 08/17/	84,85	2.031		
TURKEY GOVT BOND TURKGB 12.2 01/18/			85,00	23.120
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.1 03/08/2	73,63	8.454	70,40	12.405
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
AEGEA FINANCE AEGEBZ 5.75 10/10/24	104,94	8.631	95,54	10.391
ALFA S.A. ALFAA 6.875 03/25/44	111,74	13.805	98,79	8.867
ARGENTINA ARGENT 5.625 01/26/22			84,82	10.797
ARGENTINA ARGENT 5.875 01/11/28	76,27	6.473	72,35	16.743
ARGENTINA ARGENT 6.875 01/26/27	80,26	5.024	77,01	13.950
ARGENTINA ARGENT 7.5 04/22/26	84,14	10.047	81,01	14.506
BANCO MERC NORTE BANORT 5.75 10/04/	97,52	12.975		
BBVA BANCOMER SA BBVASM 6.75 09/30/			105,68	9.002
C&W SR FINANCING CWCLN 6.875 09/15/			92,50	11.485
CABCORP CAMEBO 5.75 01/31/27			98,29	8.020
CHINA LIFE INSUR CHLIIN 4 07/03/75	99,82	5.790		
CODELCO INC CDEL 4.375 02/05/49	106,27	3.768		
COLOMBIA REP OF COLOM 7.375 09/18/37	136,27	11.387	121,26	10.093
COSTA RICA GOVT COSTAR 7 04/04/44	99,54	12.330		
COSTA RICA GOVT COSTAR 7.158 03/12/4	100,86	25.529	86,05	4.808
COUNTRY GARDEN COGARD 4.75 01/17/2			89,13	3.706
CROATIA CROATI 6 01/26/24	114,81	27.532	108,13	25.826
CROATIA CROATI 6.625 07/14/20	104,03	3.239	104,12	3.229
DOMINICAN REPUB DOMREP 5.5 01/27/2			99,41	25.633
DOMINICAN REPUB DOMREP 5.95 01/25/			99,73	11.393
DOMINICAN REPUB DOMREP 6.875 01/29			105,03	18.170
ECOPETROL SA ECOPET 7.375 09/18/43			110,59	10.887
EL SALVADOR REP ELSALV 8.625 02/28/2	114,07	11.887		
EMPRESA METRO BMETR 5 01/25/47			98,94	10.676
EMPRESA NACIONAL ENAPCL 3.75 08/05/2	102,63	16.122	93,88	11.644

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.35 08/10/28			96,68	9.170
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.75 08/06/23			91,50	6.940
ESKOM HOLDINGS ESKOM 7.125 02/11/25			91,46	7.320
FIRSTRAND BK LTD FSRSJ 6.25 04/23/28	104,49	5.753		
GERDAU TRADE INC GGBRZ 4.875 10/24	104,42	8.637	95,31	5.351
GHANA REP OF GHANA 7.625 05/16/29	101,83	15.324		
GHANA REP OF GHANA 8.125 03/26/32	101,85	2.363		
GHANA REP OF GHANA 8.627 06/16/49	101,11	5.832		
GLOBAL BANK CORP GLBACO 4.5 10/20/2			97,22	8.168
GOHL CAPITAL LTD GENTMK 4.25 01/24/2	102,89	6.406	94,80	5.879
GRUPO UNICOMER UNICMR 7.875 04/01/2			104,25	7.472
GTH FINANCE BV VIP 7.25 04/26/23	109,66	11.463	102,82	10.706
HALKBANK HALKBK 3.875 02/05/20	98,38	6.383		
HUARONG FINANCE HRINTH 4.75 04/27/2	104,37	9.508		
HUNGARY REPHUN 7.625 03/29/41	160,82	17.877		
INDONESIA (REP) INDON 7.75 01/17/38	144,96	30.896	128,84	6.838
IS BANKASI ISCTR 5 04/30/20	99,72	6.340		
JORDAN JORDAN 5.75 01/31/27	101,53	9.316	92,62	8.465
JORDAN JORDAN 7.375 10/10/47	103,52	15.775	88,96	13.501
KAZMUNAYGAS NAT KZOKZ 5.375 04/24/3	110,78	10.709	98,65	9.498
KAZTRANS GAS JSC KZTGKZ 4.375 09/26/	102,35	1.845		
KENYA REP OF KENINT 8 05/22/32	105,68	14.330		
KENYA REP OF KENINT 8.25 02/28/48			85,67	15.519
KOC HLDG KCHOL 5.25 03/15/23	98,63	6.600	94,00	9.511
KOC HLDG KCHOL 6.5 03/11/25	99,87	22.386		
KOSMOS ENERGY KOS 7.125 04/04/26	100,97	16.723		
LAMAR FUNDING OMGRID 3.958 05/07/25			81,44	8.559
LONGFOR HOLDINGS LNGFOR 4.5 01/16/2			87,35	5.366
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 5.5 PERP	100,20	14.414	94,20	13.497
MARFRIG HLDG EUR MRFBZ 8 06/08/23			100,63	8.736
MEDCO OAK TREE MEDCIJ 7.375 05/14/26	100,84	5.670		
MEDCO PLATINUM R MEDCIJ 6.75 01/30/2	100,09	11.808	85,68	10.067
MEXICO CITY ARPT MEXCAT 5.5 07/31/47	99,56	12.176	88,44	4.192
MHP SA MHPSA 7.75 05/10/24			93,20	10.373
MINEJESA CAPITAL MINCAP 5.625 08/10/3			87,75	4.984
MINERVA LUX SA BEEFBZ 6.5 09/20/26			94,00	19.943
MTN MU INVST MTNSJ 6.5 10/13/26			98,14	8.201
OMAN INTRNL BOND OMAN 5.625 01/17/2			88,52	14.060
PANAMA NOTES PANOTA 3.75 04/17/26	102,80	9.985		
PERUSAHAAN LISTR PLNII 5.375 01/25/29	110,44	5.971	100,24	5.399
PETKIM PETROKIMY PETKM 5.875 01/26/2	97,13	5.621	91,34	5.265
PETROBRAS GLOB PETBRA 6.9 03/19/49	106,69	6.209		
PETROLEOS MEXICA PEMEX 4.25 01/15/25			87,80	25.934
PROV BUENOS AIRE BUENOS 7.875 06/15	74,73	6.039	72,63	5.846
PROV DE CORDOBA PDCAR 7.125 06/10/2	87,42	3.581	87,56	3.573
PROVEN HONOUR HUAWEI 4.125 05/06/2			90,67	5.623
QATAR REINSRNC E QATIOD 4.95 PERP	100,13	13.879	95,67	7.463
QATAR STATE OF QATAR 3.375 03/14/24	103,90	15.042		
QATAR STATE OF QATAR 4 03/14/29	108,01	35.438		
REDE D'OR FIN RDEDOR 4.95 01/17/28	99,08	11.396	88,38	10.125
REP OF NIGERIA NGERIA 6.5 11/28/27	100,17	8.535	88,72	7.529
REP OF NIGERIA NGERIA 7.625 11/21/25	109,41	1.879	97,06	1.660
REP OF NIGERIA NGERIA 7.875 02/16/32	104,70	3.012	91,82	2.631
REP OF NIGERIA NGERIA 8.747 01/21/31	111,55	5.264	97,37	2.651
REPUBLIC OF ECUA ECUA 10.5 03/24/20			101,50	2.816
REPUBLIC OF ECUA ECUA 10.75 03/28/22			101,42	1.324
REPUBLIC OF ECUA ECUA 7.875 01/23/28	99,27	10.338	81,69	8.474
REPUBLIC OF ECUA ECUA 7.95 06/20/24			88,46	1.155
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.75 06/02/23			93,57	7.788



**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye obligationsmarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.875 10/23/27	104,43	29.314	86,70	1.381
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.65 12/13/26	108,57	9.876	91,43	8.284
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.25 06/23/2	103,37	10.840		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.75 05/27/2	106,66	12.583		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.1 03/28/35	108,74	14.253		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.25 06/23/4	110,59	13.046		
SABIC CAPITAL II SABIC 4 10/10/23			100,51	4.744
SABIC CAPITAL II SABIC 4.5 10/10/28			100,02	10.316
SAUDI INT BOND KSA 2.875 03/04/23			96,28	33.783
SAUDI INT BOND KSA 4.5 10/26/46	101,90	17.111		
SENEGAL REP OF SENEGL 6.25 05/23/33	97,27	14.663	85,85	12.889
SENEGAL REP OF SENEGL 6.75 03/13/48	94,20	3.834	82,34	3.338
SERBIA REPUBLIC SERBIA 7.25 09/28/21	109,65	24.017	107,84	22.118
SOUTH AFRICA SOAF 4.85 09/27/27			93,34	12.759
SOUTH AFRICA SOAF 4.875 04/14/26			95,39	11.520
SOUTHERN COPPER SCCO 6.75 04/16/40			110,36	7.925
STAR ENERGY GEOT STAREN 6.75 04/24/3			91,78	7.797
SUZANO AUSTRIA SUZANO 7 03/16/47	113,71	11.999	102,67	10.791
TURK TELEKOM TURKTI 4.875 06/19/24			86,63	10.858
TURK TELEKOM TURKTI 6.875 02/28/25	100,87	9.990		
TURKEY REP OF TURKEY 5.125 02/17/28	89,63	9.116	88,12	6.633
TURKEY REP OF TURKEY 7.375 02/05/25	103,49	170	103,34	169
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/21			94,50	3.084
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/24	104,72	2.711	88,25	4.856
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/25	103,69	6.232	87,06	5.212
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/26	103,27	7.012	85,54	5.785
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/27	103,11	17.725	85,00	3.884
UKRAINE GOVT UKRAIN 8.994 02/01/24	109,22	4.102	93,39	8.310
ULTRAPAR INTL UGPABZ 5.25 10/06/26			97,15	9.767
URUGUAY URUGUA 4.375 01/23/31	108,47	24		
URUGUAY URUGUA 7.625 03/21/36			130,75	33.928
VANKE REAL ESTAT VNKRL 3.975 11/09/	100,58	6.460	89,44	5.722
VTR FIN BV VTRFIN 6.875 01/15/24			100,53	9.981
YPF SOCIEDAD ANO YPFAR 6.95 07/21/2	90,72	22.594	81,86	20.307
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.5 04/14/24	67,59	8.027	75,63	7.282
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.97 07/30/27	67,49	12.208	74,97	5.995
<b>ZAR 46,48 pr. 30-06-2019 (45,38 pr. 31-12-2018)</b>				
ESKOM ESKOM 7.5 09/15/33	75,08	7.817	75,04	7.628
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	104,97	6.123	101,73	5.793
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.25 03/31/36			71,41	233
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21	100,69	53.620	99,53	37.362
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #20	94,37	26.449	90,53	25.554
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #			88,82	8.037
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.875 02/28/35	95,47	45.507	92,87	40.273
REP SOUTH AFRICA SAGB 9 01/31/40 #20	94,24	11.215	92,04	29.978
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	101,84	4.232	100,48	4.077
<b>Obligationer i alt</b>		<b>2.405.207</b>		<b>2.020.336</b>

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>BRL 171,00 pr. 30-06-2019</b>				
LOCALIZA RENT A CAR	40,98	5.417		
RAIA DROGASIL SA	76,10	4.504	57,15	3.514
<b>HKD 83,89 pr. 30-06-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	84,25	15.507	65,00	5.842
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	53,65	18.183	37,55	15.216
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	20,65	5.150		
NAGACORP LTD	9,61	11.036	8,42	10.158
SANDS CHINA LTD			34,30	10.982
SUNNY OPTICAL TECH	80,70	7.787	69,60	7.023
TENCENT HOLDINGS LTD	352,60	34.646	314,00	32.393
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	70,15	4.473		
<b>IDR 0,05 pr. 30-06-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	29.975,00	14.044	26.000,00	9.211
<b>INR 9,35 pr. 31-12-2018</b>				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON			387,70	15.184
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.359,20	17.452	1.258,30	16.652
ASIAN PAINTS LTD	1.358,15	7.509	1.373,05	7.707
BAJAJ FINANCE LTD	3.681,10	18.245	2.645,15	11.699
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.743,70	5.861	3.115,40	6.642
EICHER MOTORS LTD	19.138,80	6.498	23.158,35	7.992
HDFC BANK LIMITED	2.443,75	20.558	2.121,70	18.668
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	2.192,10	18.084	1.968,35	19.212
INDUSIND BANK LTD	1.410,50	10.607	1.599,30	12.083
ITC LTD			281,65	6.078
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.232,95	13.058	1.252,00	17.483
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	6.534,65	6.173	7.465,50	6.963
TITAN CO LTD	1.334,70	4.942		
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	338,65	7.588	476,45	10.425
<b>KRW 0,59 pr. 31-12-2018</b>				
MEDY-TOX INC			577.800,00	15.773
<b>PHP 12,79 pr. 30-06-2019 (12,41 pr. 31-12-2018)</b>				
SM PRIME HOLDINGS INC	37,10	6.844	35,80	6.773
<b>THB 21,37 pr. 30-06-2019 (20,05 pr. 31-12-2018)</b>				
CP ALL PCL-FOREIGN	86,00	15.259	68,75	12.093
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	169,45	43.430	137,07	36.958
BAIDU INC - SPON ADR	117,36	7.806	158,60	11.105
BEIGENE LTD-ADR	123,95	4.100	140,26	4.853
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	36,91	16.518	27,06	12.751
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	162,11	10.200	150,60	7.889
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	22,00	2.465	23,09	2.721
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	25,52	7.427	23,46	7.183
MAKEMYTRIP LTD	24,80	9.045	24,33	9.331
MERCADOLIBRE INC	611,77	25.761	292,85	12.952
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	96,58	12.927	54,81	3.077
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	38,97	5.820		
SEA LTD-ADR	33,22	19.421	11,32	5.091
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,17	12.058	36,91	11.968
YANDEX NV-A	38,00	24.806	27,35	18.791
<b>ZAR 46,48 pr. 30-06-2019 (45,38 pr. 31-12-2018)</b>				
NASPERS LTD-N SHS	341.952,00	19.927	289.227,00	17.375
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>501.137</b>		<b>447.810</b>

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Nye Aktiemarkeder Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>BRL 171,00 pr. 30-06-2019</b>				
LOCALIZA RENT A CAR	40,98	13.013		
RAIA DROGASIL SA	76,10	10.741	57,15	8.349
<b>HKD 83,89 pr. 30-06-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	84,25	37.233	65,00	13.874
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	53,65	43.657	37,55	36.099
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	20,65	12.213		
NAGACORP LTD	9,61	26.515	8,42	24.128
SANDS CHINA LTD			34,30	26.084
SUNNY OPTICAL TECH	80,70	18.618	69,60	16.713
TENCENT HOLDINGS LTD	352,60	83.153	314,00	76.922
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	70,15	10.740		
<b>IDR 0,05 pr. 30-06-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	29.975,00	33.726	26.000,00	21.872
<b>INR 9,35 pr. 31-12-2018</b>				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON			387,70	35.941
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.359,20	42.294	1.258,30	39.617
ASIAN PAINTS LTD	1.358,15	18.277	1.373,05	18.351
BAJAJ FINANCE LTD	3.681,10	44.178	2.645,15	27.701
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.743,70	14.263	3.115,40	15.803
EICHER MOTORS LTD	19.138,80	15.430	23.158,35	19.090
HDFC BANK LIMITED	2.443,75	50.118	2.121,70	43.744
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	2.192,10	43.739	1.968,35	45.744
INDUSIND BANK LTD	1.410,50	25.379	1.599,30	28.936
ITC LTD			281,65	14.738
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.232,95	31.541	1.252,00	41.726
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	6.534,65	14.953	7.465,50	16.649
TITAN CO LTD	1.334,70	12.039		
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	338,65	18.489	476,45	25.037
<b>KRW 0,59 pr. 31-12-2018</b>				
MEDY-TOX INC			577.800,00	37.604
<b>PHP 12,79 pr. 30-06-2019 (12,41 pr. 31-12-2018)</b>				
SM PRIME HOLDINGS INC	37,10	16.435	35,80	16.083
<b>THB 21,37 pr. 30-06-2019 (20,05 pr. 31-12-2018)</b>				
CP ALL PCL-FOREIGN	86,00	36.644	68,75	28.718
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	169,45	104.259	137,07	87.756
BAIDU INC - SPON ADR	117,36	18.753	158,60	26.330
BEIGENE LTD-ADR	123,95	9.870	140,26	11.605
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	36,91	39.679	27,06	30.264
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	162,11	24.501	150,60	18.738
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	22,00	5.919	23,09	6.470
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	25,52	17.845	23,46	17.074
MAKEMYTRIP LTD	24,80	21.715	24,33	22.172
MERCADOLIBRE INC	611,77	61.791	292,85	30.752
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	96,58	31.038	54,81	7.263
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	38,97	13.971		
SEA LTD-ADR	33,22	46.615	11,32	12.082
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,17	28.975	36,91	28.424
YANDEX NV-A	38,00	59.629	27,35	44.630
<b>ZAR 46,48 pr. 30-06-2019 (45,38 pr. 31-12-2018)</b>				
NASPERS LTD-N SHS	341.952,00	47.917	289.227,00	41.277
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.205.865</b>		<b>1.064.360</b>

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Globale Aktier**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838758			100,01	-472
<b>JPY 5,95 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838758			100,01	475
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 672,21 pr. 30-06-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
LONZA GROUP AG-REG	329,40	22.796	254,70	17.387
SONOVA HOLDING AG-REG	221,80	11.980	160,60	8.539
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
CHR HANSEN HOLDING A/S	616,40	8.193	576,60	12.151
NOVOZYMES A/S-B SHARES			290,90	9.003
<b>EUR 746,37 pr. 30-06-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
AIR LIOUIDE SA	123,05	10.643	108,45	9.364
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,92	8.155	4,64	7.669
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	65,09	862	70,70	7.303
ESSILORLUXOTTICA	114,75	22.893	110,45	22.127
KONE OYJ-B	51,90	9.900	41,64	12.380
LINDE PLC	176,85	17.467	138,55	13.699
L'OREAL	250,50	11.253	201,20	8.974
SYMRISE AG	84,64	22.471	64,50	19.198
<b>GBP 834,13 pr. 30-06-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
ABCAM PLC	1.474,00	10.368	1.090,00	7.701
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.013,00	10.048
STANDARD CHARTERED PLC	714,20	12.723	609,30	14.410
<b>HKD 83,89 pr. 30-06-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	84,25	30.505	65,00	23.369
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	70,15	9.740	50,15	10.286
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	44,35	7.925	45,45	7.977
<b>IDR 0,05 pr. 30-06-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	29.975,00	16.070	26.000,00	13.701
<b>JPY 6,08 pr. 30-06-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
FANUC CORP	19.930,00	6.993	16.670,00	6.019
KEYENCE CORP	66.130,00	16.465	55.680,00	13.560
KUBOTA CORP	1.793,00	11.376	1.561,50	9.913
M3 INC	1.969,00	21.306	1.474,00	8.076
MAKITA CORP	3.660,00	9.438	3.905,00	7.409
MONOTARO CO LTD	2.626,00	13.433	2.718,00	12.936
PARK24 CO LTD			2.413,00	5.786
SYSMEX CORP	7.027,00	11.877	5.276,00	8.659
ZOZO INC	2.019,00	8.155	2.010,00	7.941
<b>SEK 70,64 pr. 30-06-2019 (73,63 pr. 31-12-2018)</b>				
INTRUM AB	238,40	4.150	205,70	7.821
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	173,34	7.069	190,54	7.709
ABBOTT LABORATORIES	84,10	13.505	72,33	11.509
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	169,45	16.692	137,07	9.723
ALPHABET INC-CL A	1.082,80	25.498		
AMAZON.COM INC	1.893,63	16.544	1.501,97	13.050
AMERISOURCEBERGEN CORP			74,40	8.265
APPLE INC	197,92	16.482	157,74	13.076
BAIDU INC - SPON ADR	117,36	5.576	158,60	7.474
BOOKING HOLDINGS INC	1.874,71	27.412	1.722,42	20.936
CHECK POINT SOFTWARE TECH	115,61	9.684	102,65	8.499
COGNEX CORP	47,98	7.252	38,67	7.453
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,39	8.473	63,48	8.413
COLGATE-PALMOLIVE CO	71,67	11.873	59,52	9.890
EBAY INC	39,50	9.686	28,07	6.804
EXXON MOBIL CORP	76,63	12.958	68,19	7.183
FACEBOOK INC-CLASS A	193,00	12.108		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	97,65	25.146	86,90	22.260
GRIFOLS SA-ADR	21,10	12.701	18,36	11.028
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR			12,58	7.866
HDFC BANK LTD-ADR	130,04	11.632	103,59	9.218
ICICI BANK LTD-SPON ADR	12,59	17.799	10,29	14.501
ILLUMINA INC	368,15	11.343		

## Investeringsforeningen Multi Manager Invest Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
IPG PHOTONICS CORP	154,25	9.299	113,29	6.854
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,42	11.274	9,14	10.772
MASTERCARD INC - A	264,53	22.511	188,65	16.009
MICROSOFT CORP	133,96	12.724	101,57	9.590
NESTLE SA-SPONS ADR	103,40	13.973	80,96	10.955
NETEASE INC-ADR	255,77	9.387		
NIKE INC -CL B	83,95	17.269	74,14	15.171
NVIDIA CORP	164,23	12.909	133,50	17.695
PAYPAL HOLDINGS INC	114,46	46.517	84,09	34.055
REGENERON PHARMACEUTICALS	313,00	13.488	373,50	16.094
ROPER TECHNOLOGIES INC	366,26	36.970	266,52	26.786
SAMSUNG ELECTR-GDR	1.017,00	9.632	867,00	8.054
SCHLUMBERGER LTD	39,74	13.638	36,08	9.949
SVB FINANCIAL GROUP	224,59	8.264	189,92	6.951
TENARIS SA-ADR			21,32	5.142
UNITEDHEALTH GROUP INC	244,01	8.314		
VERISK ANALYTICS INC	146,46	29.285	109,04	21.700
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	183,38	8.549		
WABCO HOLDINGS INC			107,34	11.483
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	54,67	8.351	68,33	10.245
WALT DISNEY CO/THE	139,64	12.571	109,65	9.848
WATERS CORP	215,24	12.960	188,65	11.299
YANDEX NV-A	38,00	14.266	27,35	10.167
<b>ZAR 46.48 pr. 30-06-2019 (45.38 pr. 31-12-2018)</b>				
NASPERS LTD-N SHS	341.952,00	9.879	289.227,00	21.192
SASOL LTD	35.021,00	5.631	42.500,00	6.668
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>964.228</b>		<b>824.946</b>

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Globale Aktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838757			100,01	-1.312
<b>JPY 5,95 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830838757			100,01	1.321
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 672,21 pr. 30-06-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
LONZA GROUP AG-REG	329,40	64.023	254,70	49.131
SONOVA HOLDING AG-REG	221,80	33.646	160,60	24.178
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
CHR HANSEN HOLDING A/S	616,40	23.034	576,60	34.285
NOVOZYMES A/S-B SHARES			290,90	25.321
<b>EUR 746,37 pr. 30-06-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
AIR LIOUIDE SA	123,05	29.577	108,45	26.442
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,92	22.733	4,64	21.587
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	65,09	3.791	70,70	20.863
ESSILORLUXOTTICA	114,75	64.299	110,45	61.700
KONE OYJ-B	51,90	27.833	41,64	35.296
LINDE PLC	176,85	49.060	138,55	38.714
L'OREAL	250,50	31.504	201,20	25.487
SYMRISE AG	84,64	63.178	64,50	54.587
<b>GBP 834,13 pr. 30-06-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
ABCAM PLC	1.474,00	29.120	1.090,00	21.623
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.013,00	28.469
STANDARD CHARTERED PLC	714,20	36.020	609,30	40.826
<b>HKD 83,89 pr. 30-06-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	84,25	85.690	65,00	66.195
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	70,15	26.840	50,15	29.228
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	44,35	22.063	45,45	22.661
<b>IDR 0,05 pr. 30-06-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	29.975,00	45.135	26.000,00	38.594
<b>JPY 6,08 pr. 30-06-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
FANUC CORP	19.930,00	19.890	16.670,00	18.058
KEYENCE CORP	66.130,00	46.793	55.680,00	38.867
KUBOTA CORP	1.793,00	31.958	1.561,50	28.932
M3 INC	1.969,00	59.616	1.474,00	22.945
MAKITA CORP	3.660,00	26.444	3.905,00	21.905
MONOTARO CO LTD	2.626,00	37.665	2.718,00	34.734
PARK24 CO LTD			2.413,00	15.965
SYSTEMEX CORP	7.027,00	33.315	5.276,00	24.654
ZOZO INC	2.019,00	22.906	2.010,00	22.460
<b>SEK 70,64 pr. 30-06-2019 (73,63 pr. 31-12-2018)</b>				
INTRUM AB	238,40	12.180	205,70	22.036
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	173,34	19.735	190,54	21.767
ABBOTT LABORATORIES	84,10	37.784	72,33	32.608
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	169,45	46.881	137,07	27.486
ALPHABET INC-CL A	1.082,80	71.613		
AMAZON.COM INC	1.893,63	46.454	1.501,97	36.974
AMERISOURCEBERGEN CORP			74,40	23.325
APPLE INC	197,92	46.292	157,74	37.021
BAIDU INC - SPON ADR	117,36	15.554	158,60	21.093
BOOKING HOLDINGS INC	1.874,71	76.977	1.722,42	59.323
CHECK POINT SOFTWARE TECH	115,61	26.895	102,65	23.962
COGNEX CORP	47,98	20.771	38,67	21.046
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,39	23.633	63,48	23.747
COLGATE-PALMOLIVE CO	71,67	33.346	59,52	27.788
EBAY INC	39,50	27.205	28,07	19.450
EXXON MOBIL CORP	76,63	36.122	68,19	20.351
FACEBOOK INC-CLASS A	193,00	34.007		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	97,65	70.625	86,90	63.066
GRIFOLS SA-ADR	21,10	35.674	18,36	31.148
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR			12,58	22.183
HDFC BANK LTD-ADR	130,04	32.671	103,59	26.115
ICICI BANK LTD-SPON ADR	12,59	49.992	10,29	41.000
ILLUMINA INC	368,15	31.857		

**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Globale Aktier Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 655.40 pr. 30-06-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
IPG PHOTONICS CORP	154,25	26.279	113,29	19.367
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,42	31.546	9,14	30.713
MASTERCARD INC - A	264,53	63.227	188,65	45.245
MICROSOFT CORP	133,96	35.630	101,57	27.108
NESTLE SA-SPONS ADR	103,40	39.506	80,96	31.038
NETEASE INC-ADR	255,77	26.390		
NIKE INC -CL B	83,95	48.504	74,14	42.983
NVIDIA CORP	164,23	36.110	133,50	49.978
PAYPAL HOLDINGS INC	114,46	130.648	84,09	96.313
REGENERON PHARMACEUTICALS	313,00	38.080	373,50	45.599
ROPER TECHNOLOGIES INC	366,26	103.832	266,52	75.817
SAMSUNG ELECTR-GDR	1.017,00	26.955	867,00	23.063
SCHLUMBERGER LTD	39,74	38.379	36,08	28.188
SVB FINANCIAL GROUP	224,59	23.208	189,92	19.693
TENARIS SA-ADR			21,32	14.567
UNITEDHEALTH GROUP INC	244,01	23.351		
VERISK ANALYTICS INC	146,46	82.252	109,04	61.447
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	183,38	23.926		
WABCO HOLDINGS INC			107,34	32.500
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	54,67	23.255	68,33	29.166
WALT DISNEY CO/THE	139,64	35.308	109,65	27.821
WATERS CORP	215,24	36.398	188,65	32.012
YANDEX NV-A	38,00	40.202	27,35	29.035
<b>ZAR 46.48 pr. 30-06-2019 (45.38 pr. 31-12-2018)</b>				
NASPERS LTD-N SHS	341.952,00	27.913	289.227,00	60.313
SASOL LTD	35.021,00	16.175	42.500,00	19.180
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>2.709.475</b>		<b>2.336.344</b>

# Investeringsforeningen Multi Manager Invest

## Globale Value Aktier

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 672,21 pr. 30-06-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	82,84	18.522	63,00	14.366
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	11,71	47.299	10,80	29.539
JULIUS BAER GROUP LTD	43,46	33.178	35,01	22.611
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	144,90	15.029	126,35	12.073
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	47,67	22.579	40,50	19.091
<b>EUR 746,37 pr. 30-06-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ALLIANZ SE-REG	212,00	31.472	175,14	24.336
BAYER AG-REG	60,94	49.335	60,56	22.853
BNP PARIBAS	41,77	48.179	39,48	33.099
CNH INDUSTRIAL NV	9,02	42.384	7,85	27.760
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	48,93	46.318	45,91	33.144
DANONE	74,50	8.182	61,51	7.718
<b>GBP 834,13 pr. 30-06-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
DIAGEO PLC	3.384,00	6.048	2.795,00	6.280
EXPERIAN PLC			1.905,00	6.285
GLENCORE PLC	273,35	47.818	291,35	26.953
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.214,00	10.722	6.013,00	6.594
WPP PLC	990,20	25.274	846,60	20.285
<b>JPY 6,08 pr. 30-06-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
TOYOTA MOTOR CORP	6.688,00	26.605	6.406,00	18.826
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
ALPHABET INC-CL A	1.082,80	38.968	1.044,96	25.246
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	53,28	27.854	39,41	20.675
BANK OF AMERICA CORP	29,00	19.558		
BOOKING HOLDINGS INC	1.874,71	36.701	1.722,42	11.547
CATERPILLAR INC	136,29	9.808	127,07	7.296
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	395,18	31.132	284,97	24.565
CITIGROUP INC	70,03	24.842	52,06	14.893
COMCAST CORP-CLASS A	42,28	14.454	34,05	10.453
CONSTELLATION BRANDS INC-A	196,94	19.239		
GENERAL ELECTRIC CO	10,50	9.737	7,57	14.241
GENERAL MOTORS CO	38,53	27.526	33,45	19.347
HALLIBURTON CO	22,74	15.783	26,58	13.534
HCA HEALTHCARE INC	135,17	12.338	124,45	11.680
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	97,74	32.353	71,80	24.598
LIBERTY GLOBAL PLC- C	26,53	9.126	20,64	10.764
LIBERTY GLOBAL PLC-A	26,99	22.081	21,34	11.580
MOODY'S CORP	195,31	18.302	140,04	10.662
REGENERON PHARMACEUTICALS	313,00	17.560	373,50	15.580
WELLS FARGO & CO			46,08	17.128
WILLIS TOWERS WATSON PLC	191,54	14.555	151,86	15.127
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>880.857</b>		<b>610.728</b>



**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**  
**Globale Value Aktier Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2019

Papirnavn	Kurs 30-06-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 672,21 pr. 30-06-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	82,84	57.859	63,00	49.313
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	11,71	147.997	10,80	102.403
JULIUS BAER GROUP LTD	43,46	106.648	35,01	78.374
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	144,90	47.054	126,35	41.340
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	47,67	66.903	40,50	65.593
<b>EUR 746,37 pr. 30-06-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ALLIANZ SE-REG	212,00	98.478	175,14	83.563
BAYER AG-REG	60,94	154.391	60,56	78.473
BNP PARIBAS	41,77	151.641	39,48	114.816
CNH INDUSTRIAL NV	9,02	135.791	7,85	95.336
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	48,93	144.969	45,91	113.435
DANONE	74,50	25.338	61,51	26.470
<b>GBP 834,13 pr. 30-06-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
DIAGEO PLC	3.384,00	18.267	2.795,00	21.731
EXPERIAN PLC			1.905,00	21.713
GLENCORE PLC	273,35	148.173	291,35	92.164
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.214,00	33.017	6.013,00	22.746
WPP PLC	990,20	77.685	846,60	69.580
<b>JPY 6,08 pr. 30-06-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
TOYOTA MOTOR CORP	6.688,00	82.189	6.406,00	64.459
<b>USD 655,40 pr. 30-06-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
ALPHABET INC-CL A	1.082,80	121.900	1.044,96	86.782
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	53,28	87.448	39,41	71.038
BANK OF AMERICA CORP	29,00	61.201		
BOOKING HOLDINGS INC	1.874,71	114.403	1.722,42	39.365
CATERPILLAR INC	136,29	30.284	127,07	25.116
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	395,18	97.447	284,97	84.399
CITIGROUP INC	70,03	77.657	52,06	51.281
COMCAST CORP-CLASS A	42,28	45.387	34,05	35.763
CONSTELLATION BRANDS INC-A	196,94	60.375		
GENERAL ELECTRIC CO	10,50	30.183	7,57	48.853
GENERAL MOTORS CO	38,53	86.392	33,45	66.515
HALLIBURTON CO	22,74	49.466	26,58	46.484
HCA HEALTHCARE INC	135,17	38.722	124,45	40.087
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	97,74	101.341	71,80	84.555
LIBERTY GLOBAL PLC- C	26,53	34.277	20,64	36.087
LIBERTY GLOBAL PLC-A	26,99	63.156	21,34	41.350
MOODY'S CORP	195,31	57.466	140,04	36.542
REGENERON PHARMACEUTICALS	313,00	55.008	373,50	53.457
WELLS FARGO & CO			46,08	58.983
WILLIS TOWERS WATSON PLC	191,54	45.578	151,86	51.854
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>2.754.090</b>		<b>2.100.019</b>