

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

Halvårsrapport
2015

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2015 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Forventninger til 2. halvår 2015.....</i>	<i>6</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>7</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>12</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>15</i>
Halvårsregnskaber.....	16
USA	16
USA Akk.....	19
Europa.....	22
Europa Akk.....	25
Japan	28
Japan Akk.....	31
Nye obligationsmarkeder.....	34
Nye obligationsmarkeder Akk.....	37
Nye Aktiemarkeder.....	40
Nye Aktiemarkeder Akk.....	43
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer.....	46
Globale Aktier.....	48
Globale Aktier Akk.....	51
US Small/Mid Cap.....	54
US Small/Mid Cap Akk.....	57
Foreningens noter.....	60
Anvendt regnskabspraksis.....	60
Hoved- og nøgletaloversigt.....	61

Nærværende halvårsrapport for 2015 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2015. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2015 omfattede foreningen 15 afdelinger:

USA
USA Akk.
Europa
Europa Akk.
Japan
Japan Akk.
Nye obligationsmarkeder
Nye obligationsmarkeder Akk.
Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.
US Small/Mid Cap
US Small/Mid Cap Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: multimanagerinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

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

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2015 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

København, den 27. august 2015

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Jim Isager Larsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Halvårsrapporten 2015 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2015 præget af faldende renter samt positive aktiemarkeder. Lempelig pengepolitik og geopolitisk uro medvirkede til det overraskende rentefald, mens troen på et økonomisk opsving og jagten på afkast understøttede aktiemarkederne.
- Foreningens aktieafdelinger gav i 1. halvår positive afkast, der var højere end ventet af foreningens ledelse primo året. Foreningens obligationsafdelinger gav derimod et afkast på niveau med det forventede eller lavere. Relativt til afdelingernes respektive benchmark gav afdelingerne med amerikanske aktier, europæiske aktier, japanske aktier og globale aktier et merafkast. Afdelingerne med emerging markets aktier og obligationer samt afdelingerne med nordamerikanske small cap aktier gav imidlertid et afkast lavere end afdelingernes respektive benchmark i 1. halvår. Selvom afkastbilledet er blevet væsentligt bedre i 1. halvår end i 2014, finder foreningens ledelse, at den samlede afkastudvikling i foreningens afdelinger ikke er helt tilfredsstillende endnu.
- Foreningens formue var 17.801 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 16.438 mio. kr. ultimo 2014.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.815,5 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 667,6 mio. kr. i samme periode året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 121,3 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 95,6 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,67% i 1. halvår 2015 mod 0,69% i samme periode året før.
- På forårets generalforsamling blev det besluttet at ændre vedtægterne vedrørende afdeling Virksomhedsobligationer. Afdelingens investeringsområde blev udvidet og afdelingens navn blev besluttet ændret til Kreditobligationer. Samtidig besluttede generalforsamlingen at overflytte afdelingen til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Effektueringen heraf ventes den 2. september 2015.
- På generalforsamlingen blev det vedtaget at udvide investeringsområdet for afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta og afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk., så afdelingerne fremadrettet også kan investere i emerging markets erhvervs- og statsobligationer udstedt i vestlig valuta. Afdelingernes navne blev samtidig ændret til henholdsvis Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk.
- Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring, men væksten blev lavere end forventet. Den hårde vinter i USA bidrog til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2015, men også momentum i den kinesiske økonomi var aftagende til stor bekymring for de kinesiske myndigheder. Euroområdet oplevede et begyndende cyklisk opsving drevet af faldet i oliepriserne, Den Europæiske Centralbanks pengepolitiske lempelser samt af svækkelsen af euroen.
- De finansielle markeder blev i halvåret påvirket af en række forhold. Centralbankernes lempelige pengepolitik medførte stigende aktiekurser, men også faldende renter frem til april. Et skift i forventningen til den økonomiske vækst og til inflationen fik derefter renterne til at stige frem mod ultimo halvåret.

- En række enkeltstående forhold påvirkede markederne særskilt i 1. halvår. Spekulation mod den schweiziske franc fik den schweiziske nationalbank til at opgive fastkurspolitikken overfor euroen med en kraftig revaluering af schweizerfrancen til følge. Derimod kunne Danmarks Nationalbank holde stand overfor spekulation mod den danske krone ved hjælp af negative renter på indskudsbeviser. I Kina opstod et kraftigt stigende aktiemarked frem til medio juni, hvorefter det kinesiske aktiemarked oplevede et krak med kursfald på over 30%. Markederne blev i juni endvidere påvirket negativt af den tilspidsede situation omkring Grækenland.
- Den globale økonomiske vækst forventes at fortsætte i det kommende år. Denne vækst ventes drevet af de udviklede økonomier samt af olieforbrugende emerging markets lande som Kina og Indien. Den amerikanske centralbank forventes på den baggrund at hæve styringsrenten inden årets udgang, ligesom Bank of England ventes at indlede en normalisering af pengepolitikken. Øvrige betydende centralbanker skønnes at fortsætte en meget lempelig pengepolitik.
- På basis af disse forventninger til den økonomiske udvikling vurderes renten på de lange obligationer at forblive uændret eller kun udvise en svagt stigende tendens. Renten på korte obligationer i Europa skønnes derimod at forblive på et lavt niveau som følge af den førte pengepolitik.
- De globale virksomheder skønnes det kommende år at vise moderat indtjeningsfremgang, hjulpet af den økonomiske vækst. Aktiemarkedene forventes derfor at udvikle sig positivt i det kommende halve år, dog noget mere afdæmpet sammenlignet med 1. halvår 2015. Markederne skønnes samtidig at forblive meget volatile, hvilket de store aktiekursfald i august måned vidner om.
- På basis af disse forventninger til den økonomiske udvikling skønner ledelsen beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i foreningens aktieafdelinger i resten af 2015. Negative afkast i aktieafdelingerne kan ikke udelukkes. Ledelsens forventninger til resten af 2015 er omgærdet af stor usikkerhed.

Forventninger til 2. halvår 2015

De ledende indikatorer tegner et billede af, at den globale økonomiske vækst vil fortsætte i det kommende år. Denne vækst ventes drevet af de udviklede økonomier samt af olieforbrugende emerging markets lande som Kina og Indien.

I USA forventes tiltagende vækst i de kommende kvartaler. Indtil videre har de negative effekter af olieprisfaldet på investeringerne overskygget de positive effekter på forbruget. En øget forplantning af de lave oliepriser i forbruget vil potentielt resultere i, at amerikansk økonomi vil opleve tiltagende vækst i 2. halvår. Aktiviteten på det amerikanske boligmarked er voksende og vurderes at ville tiltage yderligere i de næste par kvartaler.

De seneste tillidstal i Europa understøtter, at der er et stærkere fundament under det europæiske opsving end tidligere. Den Europæiske Centralbanks stimulans og den lave oliepris skønnes sammen med den svage euro at ville understøtte væksten fremadrettet. Situationen i Grækenland har ikke givet større rystelser i den europæiske økonomi og forventes ikke at forstyrre det spirende opsving i Europa.

Vækstudviklingen i den globale økonomi vil i det kommende år afhænge af Kina. Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investering til indenlandsk forbrug forløber ikke helt problemfrit, og de kinesiske myndigheder har ad flere omgange i 1. halvår 2015 lempet pengepolitikken for at sikre væksten fremadrettet. I august måned har den kinesiske centralbank foretaget yderligere tiltag i form af en række mindre devalueringer af den kinesiske renminbi, hvilket har initieret store kursfald på de globale aktiebørser.

Centralbankerne forventes det næste år at fortsætte med at spille en væsentlig rolle i udviklingen på de finansielle markeder. Den amerikanske centralbank ventes at hæve styringsrenten i 2. halvår, ligesom Bank of England også vurderes at indlede en normalisering af pengepolitikken i år eller primo 2016. De øvrige betydende centralbanker skønnes at fortsætte den meget lempelige pengepolitik det næste års tid.

På basis af ovennævnte forventninger til den økonomiske udvikling vurderes renten på de lange obligationer at forblive uændret eller alene udvise en svagt stigende tendens. Renten på korte obligationer i Europa skønnes derimod at forblive på et lavt niveau som følge af den førte pengepolitik.

Kreditobligationer forventes at nyde godt af den økonomiske fremgang, hvilket skønnes at indsnævre kreditspændet i begrænset omfang. Sammen med beherskede ændringer i det generelle renteniveau skønnes dette at medføre beskedne positive afkast for kreditobligationer i de kommende kvartaler.

Den økonomiske fremgang ventes at påvirke indtjeningen i de børsnoterede virksomheder positivt. Især europæiske selskaber vurderes at opnå indtjeningsvækst som følge af den svage euro overfor dollaren. De store amerikanske virksomheder ventes tillige at drage fordel af væksten i det indenlandske marked, men den stærke amerikanske dollar skønnes at dæmpe indtjeningsvæksten fra de udenlandske aktiviteter i den kommende periode.

Indtjeningsfremgangen vurderes at påvirke aktiemarkedene positivt. Udviklingen på aktiemarkedene i 1. halvår af 2015 skønnes imidlertid at have taget højde for en del af indtjeningsfremgangen, hvorfor kursudviklingen forventes at blive noget mere afdæmpet det næste halve år set i forhold til første halvår af 2015. Markederne skønnes samtidig at forblive meget volatile, hvilket de store aktiekursfald i august måned vidner om.

På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i foreningens aktieafdelinger i resten af 2015. Negative afkast i aktieafdelingerne kan ikke udelukkes. Ledelsens forventninger til resten af 2015 er omgærdet af stor usikkerhed.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i halvåret

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2015 præget af lempelig pengepolitik, begyndende økonomisk opsving og positive aktiemarkeder, men også af stigende renter og en græsk statsgælds-krise.

Afkastene i foreningens afdelinger med amerikanske aktier har været positive med over 11% i årets første seks måneder. Afkastudviklingen var højere end ventet primo året og samtidig højere end afdelingernes benchmark. Afkastudviklingen i afdeling USA og USA Akk. findes tilfredsstillende.

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

Afdelinger med japanske aktier har givet et afkast på ca. 25% i 1. halvår, hvilket var både væsentligt højere end ventet og højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår et afkast på ca. 1¾%, hvilket var på niveau med ledelsens forventninger primo året. Afkastene i afdelingerne var imidlertid lavere end benchmark, hvorfor ledelsen ikke finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på 10%, hvilket var højere end ventet, men lavere end benchmark. Afkastene findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afdeling Virksomhedsobligationer under navneforandring til Kreditobligationer leverede et negativt afkast på ca. 1% i 1. halvår, hvilket var lavere end ventet primo året, men på niveau med afdelingens benchmark i perioden. Afkastet findes acceptabelt.

Afkastudviklingen i de to afdelinger med globale aktier leverede afkast på ca. 12%, hvilket var højere end forventet, og samtidigt en anelse højere end afdelingernes benchmark. Afkastene i disse afdelinger findes tilfredsstillende.

I afdelingerne med nordamerikanske small og midcap selskaber blev afkastet ca. 13%, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2015'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2015 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.815,5 mio. kr. mod 667,6 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 17.801 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 16.438 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2015'.

I 1. halvår var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 121,3 mio. kr. mod 95,6 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2015 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,67% mod 0,69% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 1. halvår 2015'.

Ledelsens afkastfokus

Foreningens ledelse arbejder løbende med afkastmål i foreningens afdelinger og opfølgning herpå. Der er opstillet mål for afkastudviklingen relativt til benchmark samt relativt til konkurrerende investeringsfonde i markedet.

Konklusionen af dette arbejde har været, at afkastudviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår af 2015 ikke har været helt tilfredsstillende i alle afdelinger, men at situationen har bedret sig væsentligt i det for-gangne halve år.

Afdeling virksomhedsobligationer

På forårets generalforsamling blev det besluttet at ændre vedtægterne for afdeling Virksomhedsobligationer. Afdelingens investeringsområde blev således udvidet, og afdelingens navn ændredes til Kreditobligationer. Samtidig besluttede generalforsamlingen at flytte afdelingen til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Vedtægtsændringerne blev godkendt af Finanstilsynet ultimo juni, og ændringen effektueres den 2. september 2015.

Afdelingerne Ny obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk.

På forårets generalforsamling blev det besluttet at ændre vedtægterne for afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta og for afdeling Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk. Afdelingernes navn blev ændret til henholdsvis afdeling Nye obligationsmarkeder og afdeling Nye obligationsmarkeder Akk., og investeringsområdet blev udvidet til også at omfatte emerging markets erhvervs- og statsobligationer udstedt i vestlig valuta. Ændringen er blevet godkendt af Finanstilsynet ultimo juni og er blevet effektueret i juli måned.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2015

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
USA	11,4%	10,3%
USA Akk.	11,2%	10,3%
Europa	15,9%	13,0%
Europa Akk.	16,0%	13,0%
Japan	24,7%	23,6%
Japan Akk.	24,9%	23,6%
Nye obligationsmarkeder	1,8%	3,5%
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,6%	3,5%
Nye Aktiemarkeder	10,5%	12,0%
Nye Aktiemarkeder Akk.	10,3%	12,0%
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	-1,2%	-1,2%
Globale Aktier	12,1%	11,7%
Globale Aktier Akk.	12,1%	11,7%
US Small/Mid Cap	12,9%	14,0%
US Small/Mid Cap Akk.	12,9%	14,0%

Resultat og formue i 1. halvår 2015

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
USA	158,2	1.456,0	149,06
USA Akk.	376,4	3.578,6	174,97
Europa	120,7	961,4	104,68
Europa Akk.	309,1	2.230,2	122,13
Japan	49,3	257,3	91,72
Japan Akk.	129,1	653,8	95,08
Nye obligationsmarkeder	13,1	559,1	94,52
Nye obligationsmarkeder Akk.	25,0	1.073,8	105,90
Nye Aktiemarkeder	40,4	479,5	115,21
Nye Aktiemarkeder Akk.	105,2	1.182,0	115,06
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	-12,5	1.060,3	108,06
Globale Aktier	88,9	788,0	147,19
Globale Aktier Akk.	203,4	1.816,3	153,91
US Small/Mid Cap	51,8	442,1	139,51
US Small/Mid Cap Akk.	157,3	1.262,9	140,96

Omkostninger i 1. halvår 2015

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2014	Omk.procent 1. halvår 2015
USA	0,55	0,34
USA Akk.	0,49	0,48
Europa	0,72	0,77
Europa Akk.	0,77	0,75
Japan	0,89	0,90
Japan Akk.	0,84	0,90
Nye obligationsmarkeder	0,72	0,74
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,69	0,69
Nye Aktiemarkeder	0,91	0,77
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,85	0,77
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	0,41	0,45
Globale Aktier	0,81	0,83
Globale Aktier Akk.	0,81	0,82
US Small/Mid Cap	0,85	0,89
US Small/Mid Cap Akk.	0,82	0,86

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Moderat fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi fortsatte i 1. halvår den gradvise bedring, men væksten blev lavere end forventet. Den hårde vinter i USA bidrog til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2015, men også momentum i den kinesiske økonomi var aftagende til stor bekymring for de kinesiske myndigheder. Øvrige emerging markets lande havde også lavere end ventet vækstrater som følge af faldende råvareeksport til Kina og lave råvarepriser.

I 2. kvartal begyndte den globale økonomi imidlertid at vise bedre takter.

Svag start på året i USA

Den amerikanske økonomi fik en overraskende svag start på året, hvor både en kold vinter og de lave oliepriser bidrog til, at den økonomiske vækst blev lavere end ventet. De negative effekter af den lave oliepris på investeringerne overskyggede de positive effekter af olieprisfaldet på forbruget.

I 2. kvartal viste amerikansk økonomi bedre takter. Beskæftigelsen og detailsalget steg, og aktiviteten på det amerikanske boligmarked voksede som tegn på vækst efter stilstanden hen over vinteren.

Spædt opsving i euroområdet

Euroområdet befandt sig i 1. halvår i en gunstig periode med økonomisk vækst i næsten alle lande. Med fremgangen var der tale om et begyndende cyklisk opsving drevet af faldet i oliepriserne, Den Europæiske Centralbanks pengepolitiske lempelser samt af svækkelsen af euroen. Den primære kilde til vækst var privatforbruget, hvor husholdningerne i mange lande har haft et opsparet behov for forbrug efter mange år med smalhals. Forbrugerne er således blevet omdrejningspunktet i det spæde europæiske opsving, men holdbarheden heraf vil afhænge af, om virksomhederne for alvor begynder at investere.

De finansielle og monetære forhold i Europa er gennem 1. halvår 2015 blevet forbedret. Faldet i udlånet til virksomhederne er ophørt, og såvel bankernes udlånsforventninger som virksomhedernes vurderinger af kreditmulighederne er blevet mere optimistiske. Dette var mest udpræget i Italien, men også situationen i Spanien var i bedring.

De ledende økonomiske indikatorer har op mod ultimo halvåret imidlertid været blandede. Indkøbschefernes

tillidsindeks skuffede lidt i maj med svaghed i Tyskland og Frankrig, mens situationen i Spanien og Italien så bedre ud. De nyeste tal for juni viste dog fremgang med stigning i både industri og service for hele euroområdet, trods udviklingen i Grækenland.

Den græske krise

Gennem 1. halvår tilspidsede situationen omkring den store græske statsgæld sig. Den græske premierminister Alexis Tsipras forsøg på kompromisløs forhandlingstaktik overfor kreditorerne IMF, EU og Den Europæiske Centralbank bar ikke frugt. Ude af stand til at betale aftalte afdrag på statsgælden og med græske banker, der var tvunget til at holde lukket pga. manglende tilførsel af likviditet fra Den Europæiske Centralbank, måtte grækerne i juli indgå en aftale med kreditorerne om reformer for at få rettet op på den græske økonomi.

Usikkerhed i Kina

Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investeringer til øget indenlandsk privatforbrug viste i halvåret svaghedstegn. Selvom den økonomiske vækst har holdt sig på 7%, har dette alene været muligt med pengepolitisk indgriben ad flere omgange gennem 1. halvår, senest ultimo juni, hvor den kinesiske centralbank sænkede styringsrenten og selektivt reducerede bankernes reservekrav.

Den lempelige pengepolitik har i 1. halvår haft kraftig indvirkning på det kinesiske aktiemarked, der målt med indekset for Shanghai børs steg med ca. 60% fra årets start til 12. juni, hvorefter markedet faldt med over 30% i de følgende uger, inden myndighederne fik stoppet markedskrakket.

Fortsat lempelig pengepolitik

Den Europæiske Centralbank (ECB) påbegyndte i 1. kvartal det tidligere annoncerede opkøbsprogram. Med et månedligt opkøb af obligationer for 60 mia. euro frem til september 2016 er det et program af hidtil uset størrelse. Hensigten med programmet er at sætte gang i den økonomiske vækst i EU, modvirke de deflationære tendenser og nå den langsigtede inflationsmålsætning på 2% p.a.

Igangsættelsen af obligationsopkøbene pressede renterne ned i Europa i 1. kvartal, hvilket samtidig medførte en svækkelse af euroen i årets første seks måneder.

En afledt effekt af ECBs kvantitative lempelse blev en tilstrømning af likviditet til sikre økonomier med valuta

bundet til euroen, i første omgang Schweiz. Dette igangsatte en spekulation om revaluering af den schweiziske franc. Da presset blev for stort, valgte den schweiziske nationalbank at opgive fastkurspolitikken overfor euroen og lod schweizerfrancen stige med over 20% indenfor få timer i januar 2015.

Efter denne styrkelse af den schweiziske franc rettede interessen sig mod den danske krone. Internationale spekulanter håbede på og danske pensionskasser m.v. frygtede en tilsvarende opskrivning af den danske krone med det resultat, at valutareserverne voksede uhensigtsmæssigt meget. Danmarks Nationalbank reagerede ved at sænke renten på indskudsbeviser ad flere gange til -0,75%. Selvom Danmarks Nationalbank har haft et ønske om at normalisere den danske pengepolitik, holdt den negative rente på 0,75% halvåret ud.

Den amerikanske centralbank har i 1. halvår afventet udviklingen i den amerikanske økonomi, og som ventet har den ikke foretaget justeringer i den førte pengepolitik. Signalet fra den amerikanske centralbankchef, Janet Yellen, er imidlertid, at centralbanken må forventes at hæve styringsrenten senere i år.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2015

Kraftige udsving på obligationsmarkedet

I 1. halvår 2015 har der været store udsving i obligationsrenterne. Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser medførte sammen med deflationsfrygt negative renter på korte statsobligationer i mange nordeuropæiske lande. Tro på økonomisk opsving og øget inflation i Europa fik renten på statsobligationer til at stige kraftigt i perioden efter ultimo april.

Over halvåret steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA fra 2,2% til 2,4%. Renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer steg fra 0,5% til 0,8% ultimo halvåret, men var under 0,1% i april måned. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation holdt sig derimod nogenlunde uændret i niveauet 0,6% til 0,7% i 1. halvår 2015, mens renten på en 2-årig tysk eurostatsobligation faldt fra -0,1% til -0,2%.

Markedet for kreditobligationer

Markedet for kreditobligationer nød godt af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og det lave niveau for konkurser i 1. halvår 2015. Selvom kreditspændet har været stort set uændret siden begyndelsen af året, så har afkastudviklingen for kreditobligationer været negativt drevet af rentestigninger, der for alvor tog til i juni. Således har virksomhedsobligationer målt med BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index givet et afkast på -1,2% i årets første seks måneder.

Markedet for emerging markets obligationer

Markedet for emerging markets obligationer oplevede i danske kroner positive afkast i 1. halvår.

Markedet for emerging markets obligationer begyndte i 1. halvår at indregne en forventet rentestigning i USA i prisansættelsen af obligationerne. En svækkelse af euroen og den danske krone gav imidlertid aktivklassen positive afkast omregnet til danske kroner.

Periodens lave oliepriser har generelt dæmpet inflationspresset i mange emerging markets lande. Dette muliggjorde en lempelse af pengepolitikken i en række økonomier til støtte for væksten. Således gennemførte den indiske centralbank en rentenedsættelse på 0,75% over perioden. Central- og øst-europæiske lande har nydt godt af den beskedne vækst i euroområdet, mens økonomier som Brasilien og Rusland har lidt under de lave oliepriser.

Positiv udvikling på aktiemarkedene

Aktiemarkedene blev i første halvår af 2015 præget af en positiv kursudvikling. Lempelig pengepolitik og tro på økonomisk opsving understøttede aktiemarkedene. Mod slutningen af halvåret begyndte de græske gældsproblemer at påvirke de finansielle markeder.

I første halvår af 2015 gav verdensmarkedsindekset, MSCI All Country World, et afkast på 11,6 % målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i samme periode i MSCI USA, MSCI Europa, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets Free var ligeledes positiv. De gav et afkast på henholdsvis 10,2%, 12,9%, 23,5% og 11,9%.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

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

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (SRI/Socially Responsible Investments) - i samarbejde med Nykredit-koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i årsrapporten for 2014.

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Foreningens politik på området har i 1. halvår 2015 været opfyldt.

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

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

Foreningen har i 1. halvår 2015 anvendt sin stemmeret på generalforsamlingerne i Shell, Exxon og Chevron. I alle tre tilfælde var baggrunden foreningens dialog med selskaberne i relation til miljø og klima.

En gruppe institutionelle investorer stillede på selskabernes generalforsamling forslag om analyser og strategiske overvejelser omkring fremtiden for selskabernes aktiviteter inden for olieudvinding og værdien af rettigheder til udvinding, som selskaberne allerede har. Bestyrelsen i Shell støttede forslaget. Multi Manager Invest stemte for forslaget. Forslaget fik opbakning fra over 90% af aktionærerne.

Gruppen af investorer stillede det samme forslag til Exxons og Chevrons generalforsamlinger. Her valgte bestyrelserne ikke at støtte forslaget. Foreningen stemte for forslaget, som på begge generalforsamlinger fik pæn opbakning, men dog ikke et flertal af stemmerne.

På Chevrons generalforsamling stemte Multi Manager Invest i lighed med tidligere år for et forslag om bedre håndtering af miljøøkonomiske risici med specifik henvisning til selskabets retssager med Ecuadors regering om oprydning af tidligere olieudvinding i Ecuadors jungle. Trods stor opbakning fra institutionelle investorer blev forslaget stemt ned. Foreningen vil fortsat drive engagement med selskabet, men overvejer løbende de videre skridt.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I august måned er der indtrådt store aktiekursfald, som har påvirket afkast- og formueforhold i foreningens aktieafdelinger.

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

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning baseret på kvantitative strategier. Afdelingen rådgives af MFS International (UK) Limited, USA og Nykredit Bank A/S.

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 11,35%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,33% i samme periode. Afkastet i 1. halvår er højere end ledelsens forventning primo året og bedre end benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Merafkastet i afdelingen er primært opstået som følge af udvælgelsen af aktier. Særligt i sektorerne Specialprodukter & Services, Energi og Finans. De største bidragsydere til det relative afkast var overvægten i Electronic Arts, Aspen Technology, LyondellBasell, Broadcom og Biogen.

Omvendt har aktier indenfor sektorerne Forbrugsgoder og Transport bidraget negativt til merafkastet i årets første seks måneder. Merafkastet blev bl.a. reduceret på grund af overvægt i Hewlett-Packard og LinkedIn samt af undervægt i Amazon.com.

Afdelingens nettoresultat blev på 158,2 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.456,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 149,06 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

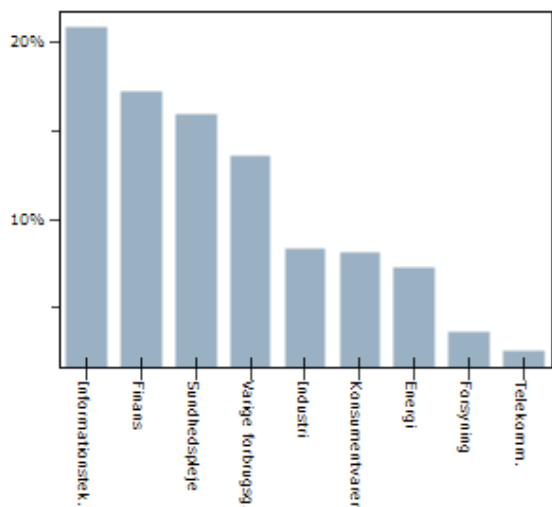
Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Derimod skønnes den stærke amerikanske dollar at dæmpe indtjeningsvæksten.

Et usikkerhedsmoment i aktiemarkedet det kommende halvår vil være den forventede forhøjelse af styringsrenten. En renteforhøjelse ventes på kort sigt at medføre kursudsving på det amerikanske aktiemarked.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	15.569	9.984
Kursgevinster og -tab	151.078	76.995
Administrationsomkostninger	-5.019	-5.596
Resultat før skat	161.628	81.383
Skat	-3.385	-1.491
Halvårets nettoresultat	158.243	79.892

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	5.356	9.548
Kapitalandele	1.453.649	1.345.452
Andre aktiver	1.376	1.287
Aktiver i alt	1.460.381	1.356.287
Passiver		
Medlemmernes formue	1.456.034	1.350.888
Anden gæld	4.347	5.399
Passiver i alt	1.460.381	1.356.287

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,7
	99,6	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	11,35	28,27	7,73	10,47	6,83	-3,29
Indre værdi pr. andel	149,06	141,52	118,93	105,90	96,03	85,64
Omkostningsprocent	0,34	1,15	0,55	0,77	0,75	0,81
Sharpe ratio	0,90	0,85	1,25	0,27	-0,23	0,01
Periodens nettoresultat	158.243	295.121	79.892	113.024	62.794	-42.073
Medlemmernes formue ultimo	1.456.034	1.350.887	1.118.454	959.552	1.005.756	1.132.970
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.767	9.541	9.405	9.061	10.473	13.230

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og depotbeviser (fx ADR's og GDR's) udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Investeringsstilen er aktiv forvaltning baseret på kvantitative strategier. Afdelingen rådgives af MFS International (UK) Limited, USA og Nykredit Bank A/S.

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 11,19%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,33% i samme periode. Afkastet i 1. halvår er højere end ledelsens forventning primo året og bedre end benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Merafkastet i afdelingen er primært opstået som følge af udvælgelsen af aktier. Særligt i sektorerne Specialprodukter & Services, Energi og Finans. De største bidragsydere til det relative afkast var overvægten i Electronic Arts, Aspen Technology, LyondellBasell, Broadcom og Biogen.

Omvendt har aktier indenfor sektorerne Forbrugsgoder og Transport bidraget negativt til merafkastet i årets første seks måneder. Merafkastet blev bl.a. reduceret på grund af overvægt i Hewlett-Packard og LinkedIn samt af undervægt i Amazon.com.

Afdelingens nettoresultat blev på 376,4 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 3.578,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 174,97 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 14,9% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

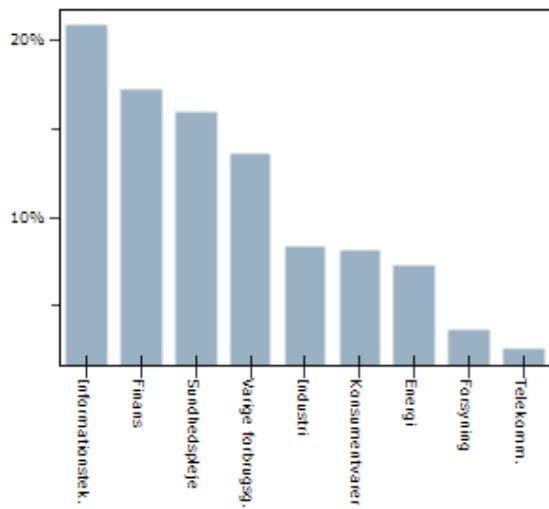
Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Derimod skønnes den stærke amerikanske dollar at dæmpe indtjeningsvæksten.

Et usikkerhedsmoment i aktiemarkedet det kommende halvår vil være den forventede forhøjelse af styringsrenten. En renteforhøjelse ventes på kort sigt at medføre kursudsving på det amerikanske aktiemarked.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	37.886	26.410
Kursgevinster og -tab	363.681	201.601
Administrationsomkostninger	-17.271	-12.997
Resultat før skat	384.296	215.014
Skat	-7.876	-4.102
Halvårets nettoresultat	376.420	210.912

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	13.537	11.818
Kapitalandele	3.573.384	3.428.515
Andre aktiver	4.020	3.484
Aktiver i alt	3.590.941	3.443.817
Passiver		
Medlemmernes formue	3.578.592	3.434.462
Anden gæld	12.349	9.355
Passiver i alt	3.590.941	3.443.817

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
	99,6	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	11,19	28,43	7,81	10,46	6,67	-3,45
Indre værdi pr. andel	174,97	157,12	132,09	111,28	99,91	89,06
Omkostningsprocent	0,48	0,89	0,49	0,75	0,74	0,80
Sharpe ratio	0,90	0,85	1,23	0,28	-0,21	-0,05
Periodens nettoresultat	376.420	767.347	210.912	2.622.437	161.672	-83.629
Medlemmernes formue ultimo	3.578.592	3.434.462	2.922.760	2.622.437	2.770.848	2.454.863
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.452	21.826	22.127	23.567	27.735	27.563

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 15,90%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,96% i samme periode. Afkastet i afdelingen er noget højere end ventet af ledelsen primo året og højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 1. halvår positivt påvirket af selskabsvalget, men også sektorfordelingen bidrog positivt til afkastet. Især selskabsvalget indenfor den finansielle sektor repræsenteret ved selskaber som Intesa Sanpaolo, KBC og ING bidrog til afkastet.

Afdelingen har i 1. halvår været overvægtet i Telekommunikation, hvilket har bidraget positivt til afkastet. En undervægtning i sektoren Forsyningsvirksomhed har tillige været fordelagtig for afdelingens afkast i halvåret.

Allokeringen til energisektoren trak derimod ned i afdelingens relative afkast, hvor især positionen i Royal Dutch Shell bidrog negativt som følge af opkøbet af konkurrenten BG Group. Derudover trak allokeringen til materialesektoren med positioner i Rio Tinto, BASF og BHP Billiton ned i afdelingens merafkast.

I løbet af halvåret 2015 blev allokeringen til energisektoren reduceret ved hovedsageligt at frasælge positionen i Total. Allokeringen til den finansielle sektor blev øget ved tilkøb af positioner i ING, Bank of Ireland og Lloyds.

Ved udgangen af juni var afdelingen overvægtet i sektorerne Finans, Telekommunikation og IT, men undervægtet i Forsyningsvirksomhed, Industri, Materialer og Energi.

Afdelingens nettoresultat blev på 120,7 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 961,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,68 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 16,8% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

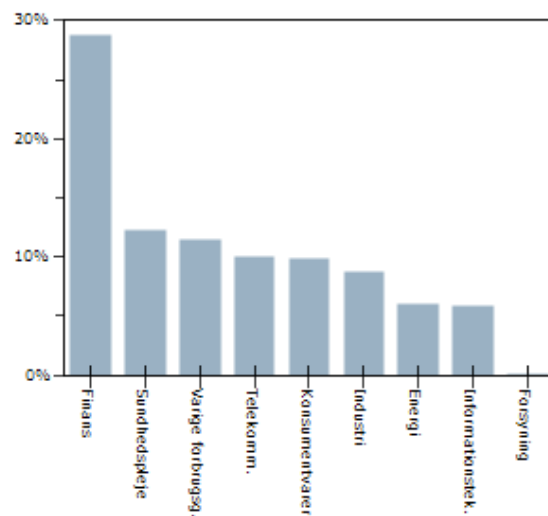
Forventninger

Den europæiske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler som følge af øget forbrug, lempelig pengepolitik og svækket euro. Disse forhold skønnes at øge indtjeningen i de europæiske virksomheder, hvilket forventes at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår.

Usikkerheden omkring Grækenland vurderes ikke at påvirke økonomien i resten af Europa, men kan give kortvarig uro på aktiemarkedene.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår hjulpet af den forventede indtjeningsvækst i de europæiske selskaber. Skønnet er dog omgærdet af usikkerhed.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	19.196	16.755
Kursgevinster og -tab	108.194	-5.045
Administrationsomkostninger	-6.999	-4.789
Resultat før skat	120.391	6.921
Skat	279	-1.950
Halvårets nettoresultat	120.670	4.971

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	7.795	10.856
Kapitalandele	947.968	744.374
Andre aktiver	14.767	2.746
Aktiver i alt	970.530	757.976
Passiver		
Medlemmernes formue	961.373	755.322
Anden gæld	9.157	2.654
Passiver i alt	970.530	757.976

Finansielle instrumenter i procent

	2015	2014
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,4
	97,6	99,3
Andre aktiver/Anden gæld	2,4	0,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	15,90	2,56	1,53	6,01	7,53	1,29
Indre værdi pr. andel	104,68	90,17	89,41	76,35	65,64	70,52
Omkostningsprocent	0,77	1,56	0,72	0,82	0,84	0,87
Sharpe ratio	0,68	0,44	0,94	-0,07	-0,57	-0,34
Periodens nettoresultat	120.670	12.700	4.971	33.943	38.096	6.005
Medlemmernes formue ultimo	961.373	755.322	711.258	601.643	577.077	602.289
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.184	8.363	7.955	7.880	8.791	8.539

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 15,99%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,96% i samme periode. Afkastet i afdelingen er noget højere end ventet af ledelsen primo året og højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 1. halvår positivt påvirket af selskabsvalget, men også sektorfordelingen bidrog positivt til afkastet. Især selskabsvalget indenfor den finansielle sektor repræsenteret ved selskaber som Intesa Sanpaolo, KBC og ING bidrog til afkastet.

Afdelingen har i 1. halvår været overvægtet i Telekommunikation, hvilket har bidraget positivt til afkastet. En undervægtning i sektoren Forsyningsvirksomhed har tillige været fordelagtig for afdelingens afkast i halvåret.

Allokeringen til energisektoren trak derimod ned i afdelingens relative afkast, hvor især positionen i Royal Dutch Shell bidrog negativt som følge af opkøbet af konkurrenten BG Group. Derudover trak allokeringen til materialesektoren med positioner i Rio Tinto, BASF og BHP Billiton ned i afdelingens merafkast.

I løbet af halvåret 2015 blev allokeringen til energisektoren reduceret ved hovedsageligt at frasælge positionen i Total. Allokeringen til den finansielle sektor blev øget ved tilkøb af positioner i ING, Bank of Ireland og Lloyds.

Ved udgangen af juni var afdelingen overvægtet i sektorerne Finans, Telekommunikation og IT, men undervægtet i Forsyningsvirksomhed, Industri, Materialer og Energi.

Afdelingens nettoresultat blev på 309,1 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 2.230,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,13 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 16,8% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

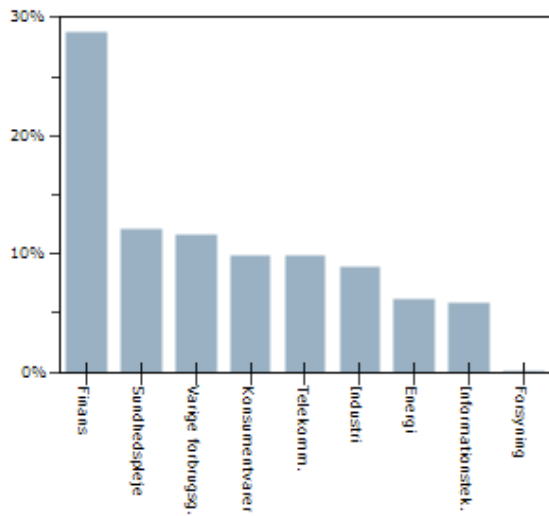
Forventninger

Den europæiske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler som følge af øget forbrug, lempelig pengepolitik og svækket euro. Disse forhold skønnes at øge indtjeningen i de europæiske virksomheder, hvilket forventes at understøtte de europæiske aktiemarkeder i 2. halvår.

Usikkerheden omkring Grækenland vurderes ikke at påvirke økonomien i resten af Europa, men kan give kortvarig uro på aktiemarkederne.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår hjulpet af den forventede indtjeningsvækst i de europæiske selskaber. Skønnet er dog omgærdet af usikkerhed.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	46.099	42.962
Kursgevinster og -tab	278.360	-2.443
Administrationsomkostninger	-16.659	-12.635
Resultat før skat	307.800	27.884
Skat	1.333	-4.930
Halvårets nettoresultat	309.133	22.954

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	25.072	27.606
Kapitalandele	2.192.846	1.882.124
Andre aktiver	90.140	6.574
Aktiver i alt	2.308.058	1.916.304

Passiver		
Medlemmernes formue	2.230.192	1.909.388
Anden gæld	77.866	6.916
Passiver i alt	2.308.058	1.916.304

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,9	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,4
	93,0	99,3
Andre aktiver/Anden gæld	7,0	0,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	15,99	2,55	1,51	6,15	7,54	1,23
Indre værdi pr. andel	122,13	105,12	104,23	88,89	74,34	77,86
Omkostningsprocent	0,75	1,58	0,77	0,80	0,80	0,86
Sharpe ratio	0,69	0,45	0,95	-0,08	-0,57	-0,34
Periodens nettoresultat	309.133	49.916	22.954	97.426	101.460	14.424
Medlemmernes formue ultimo	2.230.192	1.909.388	1.723.899	1.700.630	1.600.974	1.263.892
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.260	18.135	16.540	19.132	21.537	16.234

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 24,73%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 23,62% i samme periode. Afkastet i afdelingen er meget højere end ventet af ledelsen primo året og bedre end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Bank of Japans lempelige pengepolitik understøttede det japanske aktiemarked i 1. halvår 2015, hvilket afdelingens afkast nød godt af. Relativt til benchmark medførte overvægten i især Nintendo, Marui og Dai-ichi Life Insurance et positivt bidrag til afdelingens merafkast i halvåret.

Faldende efterspørgsel fra byggeindustrien i Kina gjorde, at Komatsu bidrog negativt til det relative afkast. Derudover reducerede Asahi Kasei og Lixil Group afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 49,3 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 257,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 91,72 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 19,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

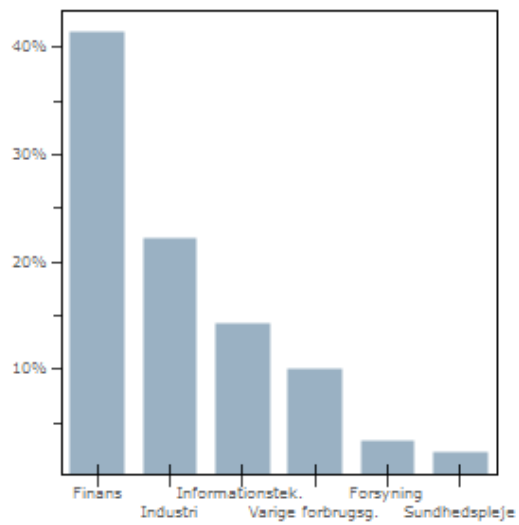
Forventninger

Vækstpotentialet i japansk økonomi skønnes fortsat at være intakt hjulpet af de lave oliepriser og den globale økonomiske vækst. En eventuel momsstigning i Japan er udskudt til 2017 og ventes ikke at forstyrre den økonomiske udvikling indtil da.

Fortsat indtjeningsvækst og en mere aktionærvenlig politik i de børsnoterede japanske selskaber ventes derfor at understøtte en positiv udvikling i aktiemarkedet i 2. halvår. En usikkerhedsfaktor vil dog være udviklingen i Kina.

Afdelingen ventes på den baggrund at kunne give et moderat positivt afkast i 2. halvår, men forventningen er omgærdet af stor usikkerhed.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	2.663	1.688
Kursgevinster og -tab	49.118	1.917
Administrationsomkostninger	-2.120	-1.338
Resultat før skat	49.661	2.267
Skat	-380	-253
Halvårets nettoresultat	49.281	2.014

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	2.494	1.508
Kapitalandele	256.081	189.851
Andre aktiver	2.691	148
Aktiver i alt	261.266	191.507
Passiver		
Medlemmernes formue	257.266	190.740
Anden gæld	4.000	767
Passiver i alt	261.266	191.507

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,8
	97,4	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	2,6	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	24,73	-0,06	-0,03	12,83	1,56	-11,30
Indre værdi pr. andel	91,72	73,57	73,56	70,64	57,46	56,06
Omkostningsprocent	0,90	1,94	0,89	0,94	0,93	1,01
Sharpe ratio	0,40	0,28	0,47	0,02	-0,59	-0,67
Periodens nettoresultat	49.281	2.482	2.014	22.432	2.730	-16.012
Medlemmernes formue ultimo	257.266	190.740	172.966	183.962	148.379	171.842
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.805	2.594	2.352	2.605	2.582	3.066

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 24,89%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 23,62% i samme periode. Afkastet i afdelingen er meget højere end ventet af ledelsen primo året og bedre end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Bank of Japans lempelige pengepolitik understøttede det japanske aktiemarked i 1. halvår 2015, hvilket afdelingens afkast nød godt af. Relativt til benchmark medførte overvægten i især Nintendo, Marui og Dai-ichi Life Insurance et positivt bidrag til afdelingens merafkast i halvåret.

Faldende efterspørgsel fra byggeindustrien i Kina gjorde, at Komatsu bidrog negativt til det relative afkast. Derudover reducerede Asahi Kasei og Lixil Group afdelingens afkast i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 129,1 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 653,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 95,08 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 19,1% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

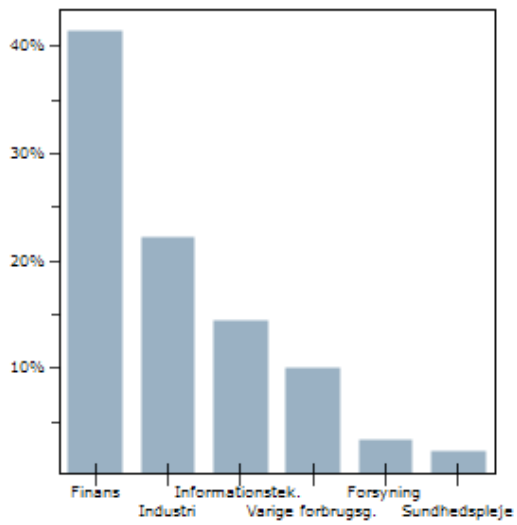
Forventninger

Vækstpotentialet i japansk økonomi skønnes fortsat at være intakt hjulpet af de lave oliepriser og den globale økonomiske vækst. En eventuel momsstigning i Japan er udskudt til 2017 og ventes ikke at forstyrre den økonomiske udvikling indtil da.

Fortsat indtjeningsvækst og en mere aktionærvenlig politik i de børsnoterede japanske selskaber ventes derfor at understøtte en positiv udvikling i aktiemarkedet i 2. halvår. En usikkerhedsfaktor vil dog være udviklingen i Kina.

Afdelingen ventes på den baggrund at kunne give et moderat positivt afkast i 2. halvår, men forventningen er omgærdet af stor usikkerhed.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	6.905	5.086
Kursgevinster og -tab	128.695	2.672
Administrationsomkostninger	-5.471	-3.735
Resultat før skat	130.129	4.023
Skat	-985	-763
Halvårets nettoresultat	129.144	3.260

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	7.971	2.195
Kapitalandele	646.739	512.341
Andre aktiver	6.737	400
Aktiver i alt	661.447	514.936

Passiver

Medlemmernes formue	653.804	513.039
Anden gæld	7.643	1.897
Passiver i alt	661.447	514.936

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,4
	97,9	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	2,1	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	24,89	-0,02	-0,02	13,21	1,93	-10,70
Indre værdi pr. andel	95,08	76,14	76,14	73,12	59,26	57,47
Omkostningsprocent	0,90	1,84	0,84	0,90	0,91	0,94
Sharpe ratio	0,43	0,31	0,51	0,05	-0,57	-0,66
Periodens nettoresultat	129.144	3.827	3.260	56.549	6.340	-34.890
Medlemmernes formue ultimo	653.804	513.039	490.290	487.950	361.919	393.348
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.876	6.739	6.440	6.672	6.108	6.844

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 har til og med 1. halvår 2015 alene investeret i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer. Investeringsuniverset er nu blevet udvidet med emerging markets obligationer udstedt i vestlig valuta 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 var i 1. halvår 2015 JP Morgan Government Bond Index - EM Global Diversified DKK Unhedged, men blev i juli måned ændret til 50% JP Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified EUR + 25% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR + 25% JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR.

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 1,78%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,49% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Markedet for emerging markets obligationer begyndte i 1. halvår at indregne en forventet rentestigning i USA i prisansættelsen af obligationerne. Den lave oliepris gav derudover olieproducerende udstederlande udfordringer, men betød omvendt, at inflationspresset i emerging markets landene generelt blev mindre. Dette muliggjorde en lempelse af pengepolitikken i en række lande for at støtte den økonomiske vækst.

For aktivklassen som helhed forbedredes afkastet i 1. halvår af den svækkede euro, som Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelse afstedkom.

Afdelingens lavere afkast end benchmark i 1. halvår kan primært tilskrives afdelingens valutavalg. Afdelingens undervægt i taiwanske dollar, singaporeanske dollar og sydafrikanske rand reducerede afdelingens relative afkast. Det relative tab blev delvist opvejet af afdelingens overvægt i den kinesiske renminbi.

På obligationssiden blev placeringen på rentekurven en negativ faktor i 1. halvår. Dette blev dog mere end opvejet af et positivt landevalg og i særdeleshed af afdelingens undervægtede eksponering overfor Tyrkiet. Afdelingens overvægt i Kina bidrog ligeledes positivt til afkastet, mens en undervægtet eksponering mod Rusland i starten af halvåret trak det relative afkast ned.

Gennem 1. kvartal havde afdelingen en undervægt i emerging markets valutaer og en tilsvarende overvægt i amerikanske dollar, hvilket bidrog positivt til det relative afkast. En overvægtet eksponering i 2. kvartal reducerede imidlertid dette merafkast.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,1 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 559,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 94,52 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 9,8% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Risiciene i afdelingen er emerging markets risiko, gearingsrisiko, geografisk risiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, operationel risiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på investeringsrådgivning, risiko på kreditspænd/rentespænd, udstederspecifik risiko samt valutarisiko.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

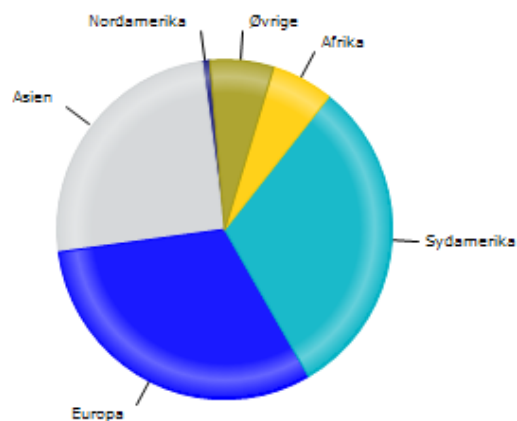
Markedet for emerging markets obligationer findes attraktivt værdiansat, efter at kursniveauet er blevet reduceret i forventning om en rentestigning i USA senere i år. Da inflationspresset endvidere har været aftagende i de fleste emerging markets lande, vurderes mulighederne for lempelser i pengepolitikken i disse lande at være til stede, især i Asien.

Nye obligationsmarkeder

Baseret på disse forventninger vurderer foreningens ledelse, at afdelingen vil kunne opnå et beskedent positivt afkast i 2. halvår. Forventningerne er imidlertid omgivet af usikkerhed.

Investeringsstrategien i afdelingen er ændret i juli måned, så afdelingen fremadrettet også vil kunne opnå afkast fra emerging markets virksomheds- og statsobligationer udstedt i fx amerikanske dollar eller euro i stedet for alene fra statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer.

Regionsfordeling



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

Nye obligationsmarkeder

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	19.206	27.275
Kursgevinster og -tab	-1.445	3.286
Administrationsomkostninger	-4.267	-3.315
Resultat før skat	13.494	27.246
Skat	-364	-1.390
Halvårets nettoresultat	13.130	25.856

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	9.689	18.704
Obligationer	527.740	511.604
Kapitalandele	13.416	12.713
Afledte finansielle instrumenter	5.456	9.035
Andre aktiver	10.907	11.726
Aktiver i alt	567.208	563.782
Passiver		
Medlemmernes formue	559.066	548.143
Afledte finansielle instrumenter	5.891	10.599
Anden gæld	2.251	5.040
Passiver i alt	567.208	563.782
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,1	77,3
Øvrige finansielle instrumenter	18,6	19,8
	97,7	97,1
Andre aktiver/Anden gæld	2,3	2,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	1,78	6,82	5,67	-6,64	8,22	-2,19
Indre værdi pr. andel	94,52	94,05	93,03	98,17	105,76	96,40
Omkostningsprocent	0,74	1,49	0,72	0,67	0,67	0,81
Sharpe ratio	0,05	0,01	0,06	-	-	-
Periodens nettoresultat	13.130	32.363	25.856	-32.097	44.638	-13.754
Medlemmernes formue ultimo	559.066	548.143	489.678	438.606	585.786	629.608
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.914	5.828	5.263	4.467	5.539	6.531

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til og med 1. halvår 2015 alene investeret i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer. Investeringsuniverset er nu blevet udvidet med emerging markets obligationer udstedt i vestlig valuta 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 var i 1. halvår 2015 JP Morgan Government Bond Index - EM Global Diversified DKK Unhedged, men blev i juli måned ændret til 50% JP Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified EUR + 25% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR + 25% JP Morgan 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 1,64%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,49% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Markedet for emerging markets obligationer begyndte i 1. halvår at indregne en forventet rentestigning i USA i prisansættelsen af obligationerne. Den lave oliepris gav derudover olieproducerende udstederlande udfordringer, men betød omvendt, at inflationspresset i emerging markets landene generelt blev mindre. Dette muliggjorde en lempelse af pengepolitikken i en række lande for at støtte den økonomiske vækst.

For aktivklassen som helhed forbedredes afkastet i 1. halvår af den svækkede euro, som Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelse afstedkom.

Afdelingens lavere afkast end benchmark i 1. halvår kan primært tilskrives afdelingens valutavalg. Afdelingens undervægt i taiwanske dollar, singaporeanske dollar og sydafrikanske rand reducerede afdelingens relative afkast. Det relative tab blev delvist opvejet af afdelingens overvægt i den kinesiske renminbi.

På obligationssiden blev placeringen på rentekurven en negativ faktor i 1. halvår. Dette blev dog mere end opvejet af et positivt landevalg og i særdeleshed af afdelingens undervægtede eksponering overfor Tyrkiet. Afdelingens overvægt i Kina bidrog ligeledes positivt til afkastet, mens en undervægtet eksponering mod Rusland i starten af halvåret trak det relative afkast ned.

Gennem 1. kvartal havde afdelingen en undervægt i emerging markets valutaer og en tilsvarende overvægt i amerikanske dollar, hvilket bidrog positivt til det relative afkast. En overvægtet eksponering i 2. kvartal reducerede imidlertid dette merafkast.

Afdelingens nettoresultat blev på 25,0 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.073,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,90 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 9,8% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Risiciene i afdelingen er emerging markets risiko, gearingsrisiko, geografisk risiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, operationel risiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på investeringsrådgivning, risiko på kreditspænd/rentespænd, udsteder-specifik risiko samt valutarisiko.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

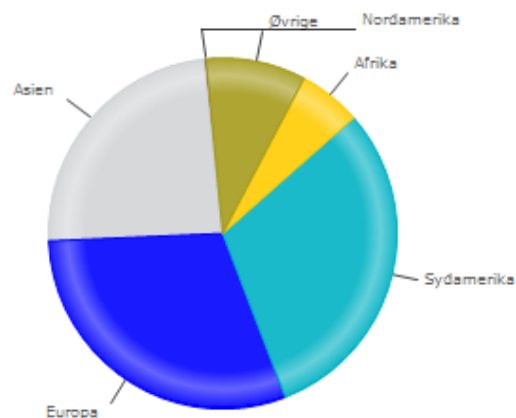
Forventninger

Markedet for emerging markets obligationer findes attraktivt værdiansat, efter at kursniveauet er blevet reduceret i forventning om en rentestigning i USA senere i år. Da inflationspresset endvidere har været aftagende i de fleste emerging markets lande, vurderes mulighederne for lempelser i pengepolitikken i disse lande at være til stede, især i Asien.

Baseret på disse forventninger vurderer foreningens ledelse, at afdelingen vil kunne opnå et beskedent positivt afkast i 2. halvår. Forventningerne er imidlertid omgivet af usikkerhed.

Investeringsstrategien i afdelingen er ændret i juli måned, så afdelingen fremadrettet også vil kunne opnå afkast fra emerging markets virksomheds- og statsobligationer udstedt i fx amerikanske dollar eller euro i stedet for alene fra statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer.

Regionsfordeling



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

Nye obligationsmarkeder Akk.

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	46.622	98.793
Kursgevinster og -tab	-10.798	-18.839
Administrationsomkostninger	-9.739	-8.091
Resultat før skat	26.085	71.863
Skat	-1.086	-6.675
Halvårets nettoresultat	24.999	65.188

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	38.279	25.478
Obligationer	987.828	1.235.227
Kapitalandele	32.622	32.387
Afledte finansielle instrumenter	15.396	22.249
Andre aktiver	21.304	31.524
Aktiver i alt	1.095.429	1.346.865

Passiver		
Medlemmernes formue	1.073.847	1.304.211
Afledte finansielle instrumenter	16.820	28.382
Anden gæld	4.762	14.272
Passiver i alt	1.095.429	1.346.865

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,5	77,0
Øvrige finansielle instrumenter	21,2	19,7
	97,7	96,7
Andre aktiver/Anden gæld	2,3	3,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	1,64	7,05	5,67	-6,66	8,06	-2,07
Indre værdi pr. andel	105,90	103,62	102,29	105,87	106,32	97,22
Omkostningsprocent	0,69	1,44	0,69	0,68	0,67	0,81
Sharpe ratio	0,03	-0,01	0,04	-	-	-
Periodens nettoresultat	24.999	80.629	65.188	-90.612	93.516	-19.202
Medlemmernes formue ultimo	1.073.847	1.304.211	1.253.402	1.266.721	1.276.499	964.573
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.140	12.586	12.253	11.959	12.006	9.922

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 10,47%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,01% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien i afdelingen er karakteriseret ved aktieudvælgelse på baggrund af de fundamentale værdier i selskaberne, en koncentreret portefølje, en lav omsætnings hastighed samt fokus på det langsigtede afkast. Denne investeringsstil havde udfordringer i 1. halvår 2015. Emerging markets aktiemarkederne blev domineret af momentum investeringer med det resultat, at relativt dyre aktier gav højere afkast end relativt billige aktier. Fx steg kinesiske aktier voldsomt frem mod medio juni, for derefter at falde markant igen i ugerne derefter.

I halvåret bidrog en overvægt i sektorerne Varige forbrugsgoder og Stabile forbrugsgoder positivt til afdelingens relative afkast, men også en undervægt i Forsyningsvirksomhed bidrog positivt til det relative afkast. Positioner i kinesiske Baidu og Alibaba Group Holding reducerede afdelingens relative afkast i 1. halvår.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne Varige forbrugsgoder, Stabile forbrugsgoder, Sundhedspleje og IT, mens afdelingen var undervægtet i sektorerne Energi, Telekommunikation, Materialer og Forsyningsvirksomhed.

Afdelingens nettoresultat blev på 40,4 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 479,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 115,21 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 15,6% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko, operationelle risici, valutakursrisiko samt udstederspecifik risiko.

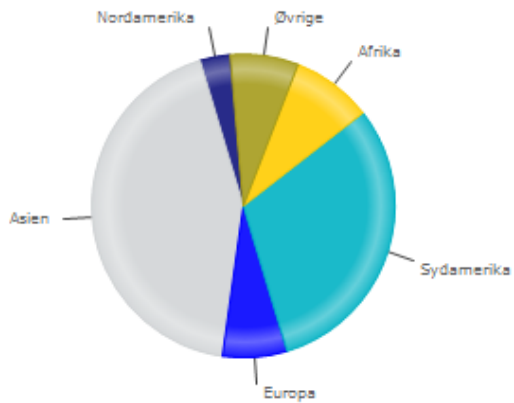
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets lande ventes at blive præget af fremgangen i den globale økonomi. Et usikkerhedsmoment vil imidlertid være udviklingen i Kina, der både kan påvirke råvarepriserne, men også kursudsvingene på aktiemarkederne i emerging markets landene generelt.

Aktivklassen vurderes at handle til attraktive priser, hvorfor der kan være basis for en svag optimisme for kursudviklingen i 2. halvår.

Afkastet i afdelingen skønnes på den baggrund at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed.



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	3.199	5.638
Kursgevinster og -tab	40.935	17.361
Administrationsomkostninger	-3.489	-4.239
Resultat før skat	40.645	18.760
Skat	-238	-572
Halvårets nettoresultat	40.407	18.188

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	20.807	30.295
Kapitalandele	443.371	355.010
Afledte finansielle instrumenter	16.426	-
Andre aktiver	2.647	174
Aktiver i alt	483.251	385.479

Passiver		
Medlemmernes formue	479.515	383.499
Afledte finansielle instrumenter	-	5
Anden gæld	3.736	1.975
Passiver i alt	483.251	385.479

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	7,8
	98,7	99,4
Andre aktiver/Anden gæld	1,3	0,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	10,47	5,71	5,57	-5,27	3,04	0,56
Indre værdi pr. andel	115,21	104,29	104,15	99,28	95,55	100,56
Omkostningsprocent	0,77	1,82	0,91	0,95	0,92	0,14
Sharpe ratio	0,20	0,03	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	40.407	18.961	18.188	-14.178	5.354	2.975
Medlemmernes formue ultimo	479.515	383.499	476.583	250.901	228.284	252.979
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.162	3.677	4.576	2.527	2.390	2.516

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 10,28%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,01% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien i afdelingen er karakteriseret ved aktieudvælgelse på baggrund af de fundamentale værdier i selskaberne, en koncentreret portefølje, en lav omsætningshastighed samt fokus på det langsigtede afkast. Denne investeringsstil havde udfordringer i 1. halvår 2015. Emerging markets aktiemarkederne blev domineret af momentum investeringer med det resultat, at relativt dyre aktier gav højere afkast end relativt billige aktier. Fx steg kinesiske aktier voldsomt frem mod medio juni, for derefter at falde markant igen i ugerne derefter.

I halvåret bidrog en overvægt i sektorerne Varige forbrugsgoder og Stabile forbrugsgoder positivt til afdelingens relative afkast, men også en undervægt i Forsyningsvirksomhed bidrog positivt til det relative afkast. Positioner i kinesiske Baidu og Alibaba Group Holding reducerede afdelingens relative afkast i 1. halvår.

Ultimo halvåret var afdelingen overvægtet i sektorerne Varige forbrugsgoder, Stabile forbrugsgoder, Sundhedspleje og IT, mens afdelingen var undervægtet i sektorerne Energi, Telekommunikation, Materialer og Forsyningsvirksomhed.

Afdelingens nettoresultat blev på 105,2 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.182,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 115,06 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko, operationelle risici, valutakursrisiko samt udstederspecifik risiko.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

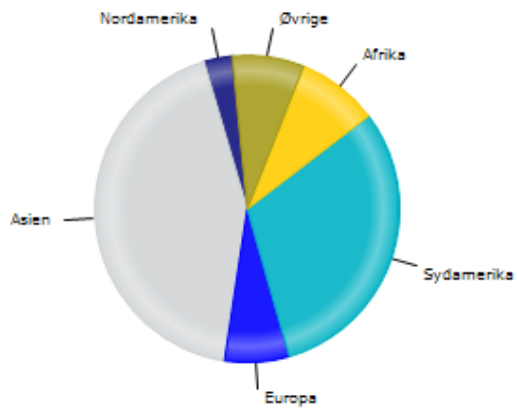
Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets lande ventes at blive præget af fremgangen i den globale økonomi. Et usikkerhedsmoment vil imidlertid være udviklingen i Kina, der både kan påvirke råvarepriserne, men også kursudsvingene på aktiemarkederne i emerging markets landene generelt.

Aktivklassen vurderes at handle til attraktive priser, hvorfor der kan være basis for en svag optimisme for kursudviklingen i 2. halvår.

Afkastet i afdelingen skønnes på den baggrund at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed

Regionsfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	7.984	13.223
Kursgevinster og -tab	106.820	29.589
Administrationsomkostninger	-8.935	-9.206
Resultat før skat	105.869	33.606
Skat	-683	-1.358
Halvårets nettoresultat	105.186	32.248

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	52.899	70.671
Kapitalandele	1.090.687	953.538
Afledte finansielle instrumenter	40.504	-
Andre aktiver	6.747	413
Aktiver i alt	1.190.837	1.024.622

Passiver

Medlemmernes formue	1.181.969	1.020.887
Afledte finansielle instrumenter	-	10
Anden gæld	8.868	3.725
Passiver i alt	1.190.837	1.024.622

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	92,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	6,9
	98,7	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	1,3	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent	10,28	5,77	5,72	-5,09	2,16	1,06
Indre værdi pr. andel	115,06	104,33	104,29	99,33	95,67	101,06
Omkostningsprocent	0,77	1,76	0,85	0,91	0,94	0,12
Sharpe ratio	0,19	0,03	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	105.186	42.364	32.248	-58.280	-5.366	4.935
Medlemmernes formue ultimo	1.181.969	1.020.887	1.081.578	1.079.034	605.279	462.042
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.273	9.786	10.372	10.863	6.327	4.572

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -1,15%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,18% i samme periode. Afkastet er lavere end ventet, men på niveau med benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

Afdelingens afkast blev i halvåret dæmpet af det generelt stigende renteniveau i Europa.

Relativt til benchmark bidrog afdelingens eksponering mod Petrobas positivt til afkastet. Obligationen steg efter en kurssvækkelse forårsaget af en tidligere korruptionsskandale. Afdelingens beholdninger af efterstillet gæld i BNP, Lloyds og UniCredit blev endvidere en vigtig bidragsyder til afdelingens afkast i 1. halvår. Dette blev imidlertid opvejet af afdelingens eksponering mod Raiffeisen Bank samt en undervægt i Standard Chartered. Raiffeisen Bank kom i halvåret under pres på grund af underskud samt bankens eksponering mod Rusland og Ukraine. Afdelingens undervægt i Standard Chartered trak ligeledes afkastet ned, da markedets tiltro til den nye topchefs evner til at vende forretningen steg.

Afdelingens nettoresultat blev på -12,5 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.060,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,06 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 3,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

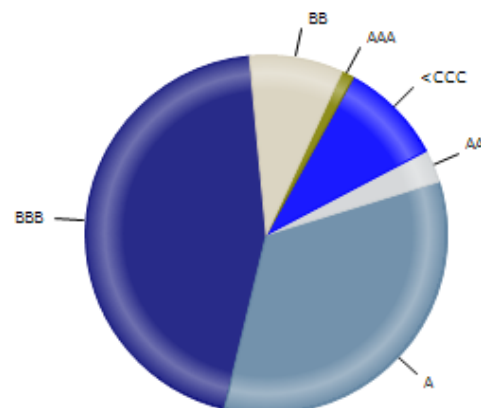
Risiciene i afdelingen er kreditrisiko, likviditetsrisiko, operationel risiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på investeringsrådgivning, risiko på kreditspænd /rentespænd samt udstederspecifik risiko.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

Afdelingen ændrer navn til Kreditobligationer, ændrer investeringsområde og overflyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Ratingfordeling



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

Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	17.114	17.887
Kursgevinster og -tab	-24.774	27.093
Administrationsomkostninger	-4.845	-3.817
Halvårets nettoresultat	-12.505	41.163

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	14.480	12.332
Obligationer	1.036.380	1.014.188
Afledte finansielle instrumenter	147	201
Andre aktiver	15.088	18.038
Aktiver i alt	1.066.095	1.044.759
Passiver		
Medlemmernes formue	1.060.313	1.041.751
Afledte finansielle instrumenter	595	1.018
Anden gæld	5.187	1.990
Passiver i alt	1.066.095	1.044.759

Finansielle instrumenter i procent

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	95,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	2,5
	98,1	98,1
Andre aktiver/Anden gæld	1,9	1,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	-1,15	7,64	4,60	-0,11	4,80
Indre værdi pr. andel	108,06	114,49	111,26	108,48	104,80
Omkostningsprocent	0,45	0,93	0,41	0,45	0,47
Sharpe ratio	2,80	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-12.505	69.186	41.163	-1.298	22.478
Medlemmernes formue ultimo	1.060.313	1.041.751	947.365	827.020	610.655
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.813	9.099	8.515	7.624	5.827

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 12,05%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 11,70% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året, og bedre end markedsudviklingen i perioden. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i halvåret hjulpet af en god aktieudvælgelse indenfor sektorerne Industri, Informationsteknologi og Finans. Dernæst hjalp nulvægten i forsyningsvirksomhed og overvægten i sundhedssektoren afdelingens relative afkast. Allokeringsgevinsten i sundhedssektoren blev dog reduceret af et dårligt aktievalg i samme sektor, hvor især investeringen i svenske Elekta trak afdelingens afkast ned.

Opgjort geografisk opnåede afdelingen et merafkast som følge af både aktievalget og overvægten i USA. Aktievalget i Japan bidrog ligeledes positivt, hvor bl.a. selskabet MonotaRo fordoblede kursen i halvåret. Afdelingens investeringer i Emerging Markets og Europa trak derimod merafkastet ned i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 88,9 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 788,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 147,19 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 13,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

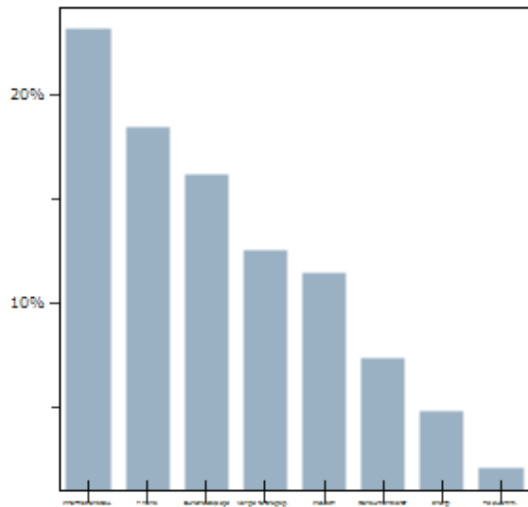
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den fortsat lempelige pengepolitik i 2. halvår. Den stærke amerikanske dollar skønnes at styrke indtjningsvæksten i europæiske virksomheder, men dæmpe udviklingen i store amerikanske selskaber. Der forventes derfor kun moderat positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2. halvår. Store afkastudsving må forventes i det kommende halve år.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	7.062	4.073
Kursgevinster og -tab	89.221	29.321
Administrationsomkostninger	-6.607	-3.761
Resultat før skat	89.676	29.633
Skat	-728	-587
Halvårets nettoresultat	88.948	29.046

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	25.763	27.277
Kapitalandele	765.456	689.371
Afledte finansielle instrumenter	11	-
Andre aktiver	2.340	974
Aktiver i alt	793.570	717.622
Passiver		
Medlemmernes formue	788.037	714.104
Anden gæld	5.533	3.518
Passiver i alt	793.570	717.622

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,9	91,1
Øvrige finansielle instrumenter	7,1	8,2
	99,0	99,3
Andre aktiver/Anden gæld	1,0	0,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	12,05	18,83	6,05	4,79
Indre værdi pr. andel	147,19	136,74	122,04	105,45
Omkostningsprocent	0,83	1,72	0,81	0,88
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	88.948	98.551	29.046	14.395
Medlemmernes formue ultimo	788.037	714.104	515.300	371.392
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.354	5.222	4.222	3.522

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 12,13%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 11,70% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året, og bedre end markedsudviklingen i perioden. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i halvåret hjulpet af en god aktieudvælgelse indenfor sektorerne Industri, Informationsteknologi og Finans. Dernæst hjalp nulvægten i forsyningsvirksomhed og overvægten i sundhedssektoren afdelingens relative afkast. Allokeringsgevinsten i sundhedssektoren blev dog reduceret af et dårligt aktievalg i samme sektor, hvor især investeringen i svenske Elekta trak afdelingens afkast ned.

Opgjort geografisk opnåede afdelingen et merafkast som følge af både aktievalget og overvægten i USA. Aktievalget i Japan bidrog ligeledes positivt, hvor bl.a. selskabet MonotaRo fordoblede kursen i halvåret. Afdelingens investeringer i Emerging Markets og Europa trak derimod merafkastet ned i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 203,4 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.816,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 153,91 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 13,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

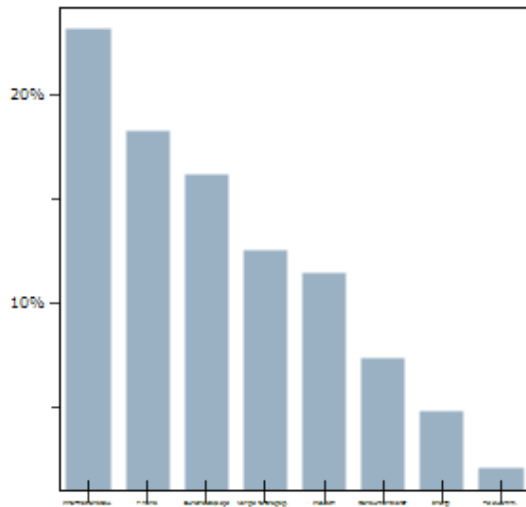
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

Forventninger

De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af den positive makroøkonomiske udvikling samt af den fortsat lempelige pengepolitik i 2. halvår. Den stærke amerikanske dollar skønnes at styrke indtjeningsvæksten i europæiske virksomheder, men dæmpe udviklingen i store amerikanske selskaber. Der forventes derfor kun moderat positive afkast på aktier i det kommende halve år.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2. halvår. Store afkastudsving må forventes i det kommende halve år.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	16.291	11.845
Kursgevinster og -tab	203.564	84.698
Administrationsomkostninger	-15.046	-10.823
Resultat før skat	204.809	85.720
Skat	-1.445	-1.645
Halvårets nettoresultat	203.364	84.075

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	60.292	49.882
Kapitalandele	1.762.731	1.609.088
Afledte finansielle instrumenter	22	-
Andre aktiver	5.532	2.475
Aktiver i alt	1.828.577	1.661.445
Passiver		
Medlemmernes formue	1.816.285	1.653.095
Anden gæld	12.292	8.350
Passiver i alt	1.828.577	1.661.445

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,9	91,9
Øvrige finansielle instrumenter	7,1	7,5
	99,0	99,4
Andre aktiver/Anden gæld	1,0	0,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	12,13	19,07	5,98	4,78
Indre værdi pr. andel	153,91	137,26	122,17	105,61
Omkostningsprocent	0,82	1,66	0,81	0,86
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	203.364	265.209	84.075	44.262
Medlemmernes formue ultimo	1.816.285	1.653.095	1.450.531	1.125.110
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.801	12.044	11.873	10.654

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 12,87%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,03% i samme periode. Afdelingens afkast i 1. halvår var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af, at de underliggende virksomheders omsætnings- og indtjeningsevne forbedredes i 1. halvår. Især virksomheder indenfor sektoren Forbrugsgoder oplevede positive resultater. Dernæst har IT-sektoren bidraget til afdelingens relative afkast. En position i selskabet FXCM, som fik et kraftigt kurstab, efter at den schweiziske centralbank besluttede at ophæve kursbåndet mellem schweizerfrancen og euroen i januar, trak afdelingens afkast ned i halvåret.

Afdelingens investeringsstil lægger vægt på alene at investere i selskaber med positive resultater gennem en årrække. Dette har betydet, at afdelingens eksponering mod biotech-selskaber har været minimal i 1. halvår. Da denne sektor har givet afkast over markedet, blev afdelingens relative afkast reduceret i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 51,8 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 442,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 139,51 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 18,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

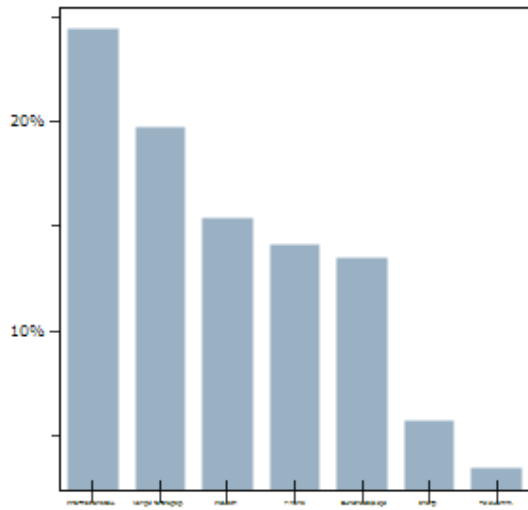
Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Derimod skønnes den stærke amerikanske dollar at dæmpe indtjeningsvæksten.

Et usikkerhedsmoment i aktiemarkedet det kommende halvår vil være den forventede forhøjelse af styringsrenten. En renteforhøjelse ventes på kort sigt at medføre kursudsving på det amerikanske aktiemarked.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	1.246	300
Kursgevinster og -tab	54.581	12.232
Administrationsomkostninger	-3.846	-2.639
Resultat før skat	51.981	9.893
Skat	-183	-56
Halvårets nettoresultat	51.798	9.837

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	11.448	8.390
Kapitalandele	427.034	376.950
Andre aktiver	7.577	1.976
Aktiver i alt	446.059	387.316
Passiver		
Medlemmernes formue	442.100	382.917
Anden gæld	3.959	4.399
Passiver i alt	446.059	387.316

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,1
	97,4	98,3
Andre aktiver/Anden gæld	2,6	1,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	12,87	6,65	2,94	1,02
Indre værdi pr. andel	139,51	125,26	120,90	101,02
Omkostningsprocent	0,89	1,82	0,85	0,19
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	51.798	22.887	9.837	257
Medlemmernes formue ultimo	442.100	382.917	336.645	168.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.169	3.057	2.784	1.664

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

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

Udvikling i halvåret 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 12,89%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,03% i samme periode. Afdelingens afkast i 1. halvår var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark. Afkastet findes derfor ikke helt tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af, at de underliggende virksomheders omsætnings- og indtjeningssevne forbedredes i 1. halvår. Især virksomheder indenfor sektoren Forbrugsgoder oplevede positive resultater. Dernæst har IT-sektoren bidraget til afdelingens relative afkast. En position i selskabet FXCM, som fik et kraftigt kurstab, efter at den schweiziske centralbank besluttede at ophæve kursbåndet mellem schweizerfrancen og euroen i januar, trak afdelingens afkast ned i halvåret.

Afdelingens investeringsstil lægger vægt på alene at investere i selskaber med positive resultater gennem en årrække. Dette har betydet, at afdelingens eksponering mod biotech-selskaber har været minimal i 1. halvår. Da denne sektor har givet afkast over markedet, blev afdelingens relative afkast reduceret i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 157,3 mio. kr. Ultimo juni 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.262,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 140,96 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo juni 2015 været 18,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2014.

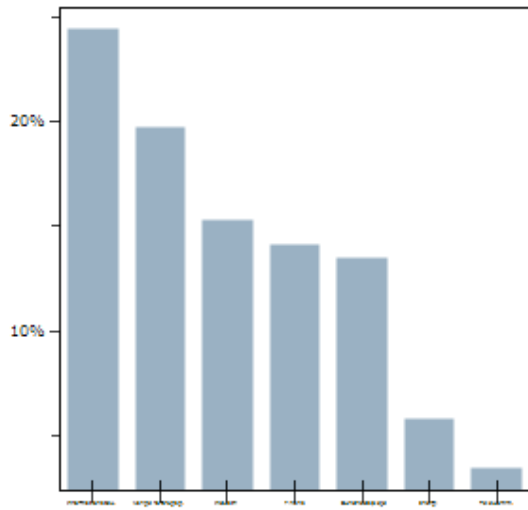
Forventninger

Den amerikanske økonomi ventes at udvise vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte indtjeningsvæksten i det amerikanske aktiemarked i 2. halvår. Derimod skønnes den stærke amerikanske dollar at dæmpe indtjeningsvæksten.

Et usikkerhedsmoment i aktiemarkedet det kommende halvår vil være den forventede forhøjelse af styringsrenten. En renteforhøjelse ventes på kort sigt at medføre kursudsving på det amerikanske aktiemarked.

Foreningens ledelse skønner på den baggrund, at afkastet i afdelingen bliver moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Resultatoppgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renter og udbytter	3.467	998
Kursgevinster og -tab	165.311	45.802
Administrationsomkostninger	-10.947	-8.583
Resultat før skat	157.831	38.217
Skat	-510	-188
Halvårets nettoresultat	157.321	38.029

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2015	31. dec. 2014
Aktiver		
Likvide midler	24.927	39.267
Kapitalandele	1.225.471	1.203.455
Andre aktiver	22.998	6.283
Aktiver i alt	1.273.396	1.249.005

Passiver

Medlemmernes formue	1.262.874	1.235.329
Anden gæld	10.522	13.676
Passiver i alt	1.273.396	1.249.005

Finansielle instrumenter i procent

	2015	2014
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	3,1
	97,3	98,4
Andre aktiver/Anden gæld	2,7	1,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	12,89	6,32	2,96	0,93
Indre værdi pr. andel	140,96	124,87	120,93	100,93
Omkostningsprocent	0,86	1,77	0,82	0,16
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	157.321	77.617	38.029	4.430
Medlemmernes formue ultimo	1.262.874	1.235.329	1.161.348	548.503
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.959	9.893	9.603	5.435

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 2014. Årsrapporten 2014 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.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2014.

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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens afkast i procent						
USA	11,35	28,27	7,73	10,47	6,83	-3,29
USA Akk.	11,19	28,43	7,81	10,46	6,67	-3,45
Europa	15,90	2,56	1,53	6,01	7,53	1,29
Europa Akk.	15,99	2,55	1,51	6,15	7,54	1,23
Japan	24,73	-0,06	-0,03	12,83	1,56	-11,30
Japan Akk.	24,89	-0,02	-0,02	13,21	1,93	-10,70
Nye obligationsmarkeder	1,78	6,82	5,67	-6,64	8,22	-2,19
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,64	7,05	5,67	-6,66	8,06	-2,07
Nye Aktiemarkeder	10,47	5,71	5,57	-5,27	3,04	0,56
Nye Aktiemarkeder Akk.	10,28	5,77	5,72	-5,09	2,16	1,06
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	-1,15	7,64	4,60	-0,11	4,80	-
Globale Aktier	12,05	18,83	6,05	4,79	-	-
Globale Aktier Akk.	12,13	19,07	5,98	4,78	-	-
US Small/Mid Cap	12,87	6,65	2,94	1,02	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	12,89	6,32	2,96	0,93	-	-
Indre værdi pr. andel						
USA	149,06	141,52	118,93	105,90	96,03	85,64
USA Akk.	174,97	157,12	132,09	111,28	99,91	89,06
Europa	104,68	90,17	89,41	76,35	65,64	70,52
Europa Akk.	122,13	105,12	104,23	88,89	74,34	77,86
Japan	91,72	73,57	73,56	70,64	57,46	56,06
Japan Akk.	95,08	76,14	76,14	73,12	59,26	57,47
Nye obligationsmarkeder	94,52	94,05	93,03	98,17	105,76	96,40
Nye obligationsmarkeder Akk.	105,90	103,62	102,29	105,87	106,32	97,22
Nye Aktiemarkeder	115,21	104,29	104,15	99,28	95,55	100,56
Nye Aktiemarkeder Akk.	115,06	104,33	104,29	99,33	95,67	101,06
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	108,06	114,49	111,26	108,48	104,80	-
Globale Aktier	147,19	136,74	122,04	105,45	-	-
Globale Aktier Akk.	153,91	137,26	122,17	105,61	-	-
US Small/Mid Cap	139,51	125,26	120,90	101,02	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	140,96	124,87	120,93	100,93	-	-
Omkostningsprocent						
USA	0,34	1,15	0,55	0,77	0,75	0,81
USA Akk.	0,48	0,89	0,49	0,75	0,74	0,80
Europa	0,77	1,56	0,72	0,82	0,84	0,87
Europa Akk.	0,75	1,58	0,77	0,80	0,80	0,86
Japan	0,90	1,94	0,89	0,94	0,93	1,01
Japan Akk.	0,90	1,84	0,84	0,90	0,91	0,94
Nye obligationsmarkeder	0,74	1,49	0,72	0,67	0,67	0,81
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,69	1,44	0,69	0,68	0,67	0,81
Nye Aktiemarkeder	0,77	1,82	0,91	0,95	0,92	0,14
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,77	1,76	0,85	0,91	0,94	0,12
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	0,45	0,93	0,41	0,45	0,47	-
Globale Aktier	0,83	1,72	0,81	0,88	-	-
Globale Aktier Akk.	0,82	1,66	0,81	0,86	-	-
US Small/Mid Cap	0,89	1,82	0,85	0,19	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	0,86	1,77	0,82	0,16	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Sharpe ratio						
USA	0,90	0,85	1,25	0,27	-0,23	0,01
USA Akk.	0,90	0,85	1,23	0,28	-0,21	-0,05
Europa	0,68	0,44	0,94	-0,07	-0,57	-0,34
Europa Akk.	0,69	0,45	0,95	-0,08	-0,57	-0,34
Japan	0,40	0,28	0,47	0,02	-0,59	-0,67
Japan Akk.	0,43	0,31	0,51	0,05	-0,57	-0,66
Nye obligationsmarkeder	0,05	0,01	0,06	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,03	-0,01	0,04	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	0,20	0,03	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,19	0,03	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	2,80	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
US Small/Mid Cap	-	-	-	-	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
USA	158.243	295.121	79.892	113.024	62.794	-42.073
USA Akk.	376.420	767.347	210.912	2.622.437	161.672	-83.629
Europa	120.670	12.700	4.971	33.943	38.096	6.005
Europa Akk.	309.133	49.916	22.954	97.426	101.460	14.424
Japan	49.281	2.482	2.014	22.432	2.730	-16.012
Japan Akk.	129.144	3.827	3.260	56.549	6.340	-34.890
Nye obligationsmarkeder	13.130	32.363	25.856	-32.097	44.638	-13.754
Nye obligationsmarkeder Akk.	24.999	80.629	65.188	-90.612	93.516	-19.202
Nye Aktiemarkeder	40.407	18.961	18.188	-14.178	5.354	2.975
Nye Aktiemarkeder Akk.	105.186	42.364	32.248	-58.280	-5.366	4.935
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	-12.505	69.186	41.163	-1.298	22.478	-
Globale Aktier	88.948	98.551	29.046	14.395	-	-
Globale Aktier Akk.	203.364	265.209	84.075	44.262	-	-
US Small/Mid Cap	51.798	22.887	9.837	257	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	157.321	77.617	38.029	4.430	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
USA	1.456.034	1.350.887	1.118.454	959.552	1.005.756	1.132.970
USA Akk.	3.578.592	3.434.462	2.922.760	2.622.437	2.770.848	2.454.863
Europa	961.373	755.322	711.258	601.643	577.077	602.289
Europa Akk.	2.230.192	1.909.388	1.723.899	1.700.630	1.600.974	1.263.892
Japan	257.266	190.740	172.966	183.962	148.379	171.842
Japan Akk.	653.804	513.039	490.290	487.950	361.919	393.348
Nye obligationsmarkeder	559.066	548.143	489.678	438.606	585.786	629.608
Nye obligationsmarkeder Akk.	1.073.847	1.304.211	1.253.402	1.266.721	1.276.499	964.573
Nye Aktiemarkeder	479.515	383.499	476.583	250.901	228.284	252.979
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.181.969	1.020.887	1.081.578	1.079.034	605.279	462.042
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	1.060.313	1.041.751	947.365	827.020	610.655	-
Globale Aktier	788.037	714.104	515.300	371.392	-	-
Globale Aktier Akk.	1.816.285	1.653.095	1.450.531	1.125.110	-	-
US Small/Mid Cap	442.100	382.917	336.645	168.101	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	1.262.874	1.235.329	1.161.348	548.503	-	-

	1. halvår 2015	2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
USA	9.767	9.541	9.405	9.061	10.473	13.230
USA Akk.	20.452	21.826	22.127	23.567	27.735	27.563
Europa	9.184	8.363	7.955	7.880	8.791	8.539
Europa Akk.	18.260	18.135	16.540	19.132	21.537	16.234
Japan	2.805	2.594	2.352	2.605	2.582	3.066
Japan Akk.	6.876	6.739	6.440	6.672	6.108	6.844
Nye obligationsmarkeder	5.914	5.828	5.263	4.467	5.539	6.531
Nye obligationsmarkeder Akk.	10.140	12.586	12.253	11.959	12.006	9.922
Nye Aktiemarkeder	4.162	3.677	4.576	2.527	2.390	2.516
Nye Aktiemarkeder Akk.	10.273	9.786	10.372	10.863	6.327	4.572
Virksomhedsobligationer u/navneforandring til Kreditobligationer	9.813	9.099	8.515	7.624	5.827	-
Globale Aktier	5.354	5.222	4.222	3.522	-	-
Globale Aktier Akk.	11.801	12.044	11.873	10.654	-	-
US Small/Mid Cap	3.169	3.057	2.784	1.664	-	-
US Small/Mid Cap Akk.	8.959	9.893	9.603	5.435	-	-

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

multimanagerinvest.dk

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ABBVIE INC	67.19	2.669	-	-
ACCENTURE PLC-CL A	96.78	3.158	89,31	2.738
ACTIVISION BLIZZARD INC	-	-	20,15	1.987
ADVANCE AUTO PARTS INC	159.29	5.600	159,28	6.446
AES CORP	13.26	6.448	13,77	6.294
AETNA INC	127.46	11.676	88,83	8.159
AGCO CORP	-	-	45,20	1.837
ALCOA INC	11.15	2.195	-	-
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	180.77	5.252	185,03	4.544
ALLERGAN PLC	303,46	8.574	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	291,94	2.140	286,05	5.029
ALLSTATE CORP	64,87	3.441	70,25	3.815
ALLY FINANCIAL INC	22,43	2.598	23,62	2.548
ALTRIA GROUP INC	48,91	2.814	-	-
AMAZON.COM INC	434,09	8.112	-	-
AMDOCS LTD	54,59	4.030	-	-
AMERCO	326,91	1.854	-	-
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	39,94	1.771	-	-
AMERICAN ELECTRIC POWER	52,97	7.587	60,72	8.175
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	61,82	6.648	56,01	5.549
AMERICAN TOWER CORP	-	-	98,85	5.588
AMERISOURCEBERGEN CORP	106,34	2.639	-	-
AMGEN INC	153,52	9.037	159,29	2.721
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,19	1.750	10,81	1.897
ANTHEM INC	164,14	8.109	125,67	5.755
APPLE INC	125,43	58.424	110,38	48.983
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	48,22	13.679	52,00	15.357
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	47,90	3.297	-	-
ASPEN TECHNOLOGY INC	45,55	9.680	35,02	7.616
AT&T INC	35,52	3.867	-	-
ATWOOD OCEANICS INC	26,44	2.173	-	-
AUTOZONE INC	666,90	9.256	619,11	8.073
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	132,93	5.635	100,59	4.142
B/E AEROSPACE INC	-	-	58,02	1.387
BANK OF AMERICA CORP	17,02	5.027	17,89	11.454
BAXTER INTERNATIONAL INC	-	-	73,29	1.676
BECTON DICKINSON AND CO	141,65	1.811	-	-
BED BATH & BEYOND INC	-	-	76,17	5.372
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	136,11	12.112	150,15	5.397
BEST BUY CO INC	32,61	6.835	38,98	6.034
BIG LOTS INC	-	-	40,02	1.443
BIOGEN INC	403,94	19.637	339,45	14.198
BOEING CO/THE	138,72	5.190	129,98	8.564
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	66,54	13.892	59,03	10.886
BROADCOM CORP-CL A	51,49	8.006	43,33	9.775
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	11,88	2.107	-	-
BUNGE LTD	87,80	7.342	90,91	7.364
BURLINGTON STORES INC	51,20	8.314	-	-
CALIFORNIA RESOURCES CORP	-	-	5,51	191
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	87,97	6.544	82,55	8.997
CARDINAL HEALTH INC	83,65	1.714	-	-
CARNIVAL CORP	49,39	4.496	45,33	2.185
CELGENE CORP	115,74	1.860	111,86	1.720
CENTENE CORP	-	-	103,85	2.552
CENTURYLINK INC	29,38	8.115	39,58	10.057
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	-	-	272,54	1.744
CHARTER COMMUNICATION-A	171,25	9.557	166,62	8.459
CHEVRON CORP	96,47	1.858	112,18	9.820
CIGNA CORP	162,00	5.686	102,91	10.683
CISCO SYSTEMS INC	27,46	22.222	27,82	6.317
CIT GROUP INC	-	-	47,83	1.596
CITIGROUP INC	55,24	16.601	54,11	6.586
CITRIX SYSTEMS INC	-	-	63,80	8.461

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	61.09	13.273	52.66	7.279
COMCAST CORP-CLASS A	60.14	23.226	58.01	19.214
COMPUTER SCIENCES CORP	65.64	1.857	63.05	5.951
CONOCOPHILLIPS	-	-	69.06	3.491
CONSOLIDATED EDISON INC	57.88	2.048	66.01	1.810
COOPER COS INC/THE	-	-	162.09	2.054
COSTCO WHOLESALE CORP	135.06	2.318	-	-
CUMMINS INC	131.19	9.461	144.17	11.202
CVS HEALTH CORP	104.88	27.838	96.31	25.218
DANAHER CORP	85.59	4.669	-	-
DARDEN RESTAURANTS INC	71.08	2.975	-	-
DEERE & CO	-	-	88.47	3.141
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	-	-	72.72	3.576
DELTA AIR LINES INC	41.08	5.653	49.19	4.941
DEVRY EDUCATION GROUP INC	-	-	47.47	2.092
DIGITAL REALTY TRUST INC	-	-	66.30	3.512
DILLARDS INC-CL A	105.19	2.516	125.18	2.025
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	57.62	9.790	65.49	10.459
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	63.95	1.675	73.94	1.845
DUKE ENERGY CORP	70.62	4.008	83.54	4.466
EAGLE MATERIALS INC	76.33	2.459	-	-
EATON VANCE CORP	-	-	40.93	1.847
EDISON INTERNATIONAL	55.58	6.782	65.48	7.511
ELECTRONIC ARTS INC	66.50	13.387	47.02	9.149
ELI LILLY & CO	83.49	18.111	68.99	11.458
ENERGEN CORP	68.30	9.727	-	-
ENSCO PLC-CL A	22.27	1.760	29.95	3.433
ENTERGY CORP	70.50	9.299	87.48	10.819
EOG RESOURCES INC	87.55	5.723	92.07	5.657
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES	52.58	4.657	51.55	3.266
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86.66	3.630	-	-
EVEREST RE GROUP LTD	182.01	4.257	170.30	11.424
EXELON CORP	31.42	2.793	37.08	3.077
EXXON MOBIL CORP	83.20	25.750	92.45	31.706
FACEBOOK INC-A	85.77	7.204	78.02	14.114
FIFTH THIRD BANCORP	-	-	20.38	2.334
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	156.06	5.807	148.71	8.072
FOOT LOCKER INC	67.01	7.667	56.18	5.972
FORD MOTOR CO	15.01	3.788	15.50	3.665
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	4.95	2.472	6.67	3.537
GARMIN LTD	43.93	2.040	52.83	1.585
GENERAL ELECTRIC CO	26.57	14.629	25.27	8.367
GENERAL MILLS INC	55.72	6.823	53.33	6.139
GENERAL MOTORS CO	33.33	7.756	-	-
GENTEX CORP	-	-	36.13	2.138
GENUINE PARTS CO	89.53	2.474	106.57	4.917
GILEAD SCIENCES INC	117.08	9.644	94.26	11.317
GLOBAL PAYMENTS INC	103.45	2.841	80.73	2.088
GOLDMAN SACHS GROUP INC	208.79	22.681	193.83	15.901
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	30.15	6.558	-	-
GOOGLE INC-CL A	540.04	17.460	530.66	11.315
GOOGLE INC-CL C	520.51	7.364	526.40	4.276
GRACO INC	-	-	80.18	4.222
HALLIBURTON CO	-	-	39.33	1.169
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	41.57	1.897	-	-
HASBRO INC	-	-	54.99	5.155
HCA HOLDINGS INC	90.72	4.691	73.39	9.833
HCP INC	36.47	2.689	-	-
HEALTH CARE REIT INC	65.63	1.663	-	-
HEALTH NET INC	64.12	6.060	53.53	2.793
HELMERICH & PAYNE	-	-	67.42	3.802
HESS CORP	-	-	73.82	6.562

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
HEWLETT-PACKARD CO	30.01	9.931	40.13	15.348
HOLLYFRONTIER CORP	42.69	3.013	-	-
HOLOGIC INC	38.06	7.310	-	-
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	101.97	1.848	-	-
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	28.82	1.696	31,00	1.718
HUMANA INC	-	-	143,63	5.245
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11.31	4.555	10.52	3.888
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	112.59	1.689	112.46	4.720
ILLUMINA INC	-	-	184.58	7.994
INGREDION INC	79.81	5.448	84,84	5.333
INTEL CORP	30.42	20.280	36,29	23.258
INTL BUSINESS MACHINES CORP	162.66	3.936	160,44	2.890
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	109.29	2.223	101,36	1.928
INTUIT INC	100.77	9.666	-	-
IRON MOUNTAIN INC	-	-	38.66	9.493
IRON MOUNTAIN INC	31.00	5.270	-	-
JABIL CIRCUIT INC	21.29	2.675	-	-
JM SMUCKER CO/THE	-	-	100,98	2.526
JOHNSON & JOHNSON	97.46	26.548	104,57	26.729
JOHNSON CONTROLS INC	49.53	7.482	48,34	6.864
JONES LANG LASALLE INC	171.00	2.347	149.93	1.893
JPMORGAN CHASE & CO	67.76	33.331	62.58	28.027
KIMCO REALTY CORP	22.54	3.276	25.14	2.302
KLA-TENCOR CORP	-	-	70,32	1.542
KLX INC	-	-	41,25	493
KOHL'S CORP	62.61	14.284	61,04	15.986
KROGER CO	72.51	6.373	64,21	8.704
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	113.38	3.561	126.21	3.726
LAM RESEARCH CORP	81.35	6.735	-	-
LEAR CORP	112.26	10.234	98.08	9.090
LEXMARK INTERNATIONAL INC-A	-	-	41,27	1.667
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	27.75	1.805	-	-
LINCOLN NATIONAL CORP	59.22	5.218	57,67	4.753
LYONDELLBASELL INDU-CL A	103.52	10.956	79,39	7.040
MACY'S INC	-	-	65.75	1.965
MALLINCKRODT PLC	117.72	2.299	-	-
MARATHON PETROLEUM CORP	52.31	17.453	90.26	13.707
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	-	-	14,50	1.898
MCDONALD'S CORP	-	-	93,70	7.180
MCKESSON CORP	224.81	9.585	207,58	8.320
MEDTRONIC PLC	74.10	16.034	-	-
MERCK & CO. INC.	56.93	14.157	56.79	7.197
METLIFE INC	55.99	11.880	54.09	10.250
MFA FINANCIAL INC	7.39	5.863	7.99	5.842
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	-	-	75,10	1.799
MICROSOFT CORP	44.15	16.412	46,45	16.550
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	41.14	6.284	36,33	6.412
MONSANTO CO	106.59	10.314	119,47	6.641
NATIONAL OILWELL VARCO INC	48.28	1.662	65.53	1.438
NIKE INC -CL B	108.02	1.742	-	-
NOBLE CORP PLC	15.39	1.719	-	-
NORDSTROM INC	-	-	79.39	1.795
NORFOLK SOUTHERN CORP	87.36	2.421	109,61	2.859
NORTHROP GRUMMAN CORP	158.63	10.446	147,39	9.123
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	56.04	8.929	-	-
NVIDIA CORP	20.11	3.611	20.05	3.378
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	77.77	2.403	80.61	9.312
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	34.33	2.656	39.07	3.070
ORACLE CORP	40.30	4.859	44.97	5.594
PACCAR INC	63.81	6.649	-	-
PACKAGING CORP OF AMERICA	-	-	78,05	2.086
PARKER HANNIFIN CORP	116.33	4.381	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
PARTNERRE LTD	128.50	3.108	114.13	2.551
PBF ENERGY INC-CLASS A	28.42	3.647	-	-
PFIZER INC	33.53	838	31.15	16.531
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	80.17	11.261	81,45	10.754
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	17.59	2.082	18,84	2.034
PILGRIM'S PRIDE CORP	22.97	6.014	32,79	3.583
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	95.65	2.700	91.23	2.410
PPG INDUSTRIES INC	114.72	2.272	231.15	3.205
PRICELINE GROUP INC/THE	-	-	1.140.21	5.361
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.24	9.863	91,09	14.697
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	87.52	10.595	90,46	16.747
PTC INC	-	-	36,65	3.492
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	39.28	9.500	41,41	9.340
PUBLIC STORAGE	184.37	5.204	184.85	3.964
OUALCOMM INC	62.63	7.729	74.33	10.296
RAYTHEON COMPANY	-	-	108.17	8.095
REALOGY HOLDINGS CORP	46.72	4.011	-	-
REGAL BELOIT CORP	72.59	6.579	-	-
REGENCY CENTERS CORP	58.98	1.734	63,78	1.733
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	94.87	2.661	87,62	2.260
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	-	-	61.27	1.711
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	78.69	3.482	82.43	2.351
SANDISK CORP	-	-	97.98	2.019
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	25.57	3.027	19,61	5.163
SCHLUMBERGER LTD	86.19	6.797	85,41	6.213
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	36.17	3.575	-	-
SNAP-ON INC	159.25	5.924	136,74	4.625
SOUTHWEST AIRLINES CO	33.09	1.781	42.32	2.947
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	-	-	95.68	4.263
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	55.11	5.329	43.04	3.525
STEEL DYNAMICS INC	-	-	19,74	3.594
STRYKER CORP	-	-	94,33	8.474
SYMANTEC CORP	23.25	1.992	25,66	1.717
SYNOPSIS INC	50.65	5.098	-	-
T ROWE PRICE GROUP INC	77.73	1.998	85.86	2.052
TARGET CORP	81.63	10.330	-	-
TESORO CORP	84.41	3.392	-	-
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	-	-	125,29	3.569
TIME WARNER CABLE	178.17	4.680	152,06	3.167
TIME WARNER INC	87.41	6.025	85,42	11.068
TRAVELERS COS INC/THE	96.66	2.004	-	-
TRINITY INDUSTRIES INC	26.43	1.944	28.01	1.925
TRIPADVISOR INC	-	-	74.66	6.471
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	9.74	1.702	10.02	1.592
TYSON FOODS INC-CL A	42.63	4.830	40,09	4.154
UNION PACIFIC CORP	95.37	13.802	119,13	9.081
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	-	-	111,17	2.354
UNITED STATES STEEL CORP	-	-	26,74	3.656
UNITED TECHNOLOGIES CORP	110.93	10.021	115.00	9.765
UNITED THERAPEUTICS CORP	173.95	4.136	129,49	2.830
UNITEDHEALTH GROUP INC	122.00	18.429	101.09	8.867
VALERO ENERGY CORP	62.60	11.328	49.50	1.877
VALIDUS HOLDINGS LTD	43.99	7.586	41,56	6.736
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	39.17	13.388	39,65	13.366
VERISIGN INC	61.72	2.869	57,00	3.444
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46.61	22.538	46.78	12.790
VF CORP	-	-	74.90	1.916
VISA INC-CLASS A SHARES	67.15	9.519	262.20	7.117
WAL-MART STORES INC	70.93	2.287	85.88	2.582
WALT DISNEY CO/THE	-	-	94.19	4.801
WELLS FARGO & CO	56.24	15.828	54,82	14.503
WESTAR ENERGY INC	34.22	4.273	41,24	5.621

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
WESTERN DIGITAL CORP	78.42	4.146	110.70	11.663
WESTERN UNION CO	20.33	6.673	17.91	5.509
WESTLAKE CHEMICAL CORP	-	-	61.09	2.005
WHIRLPOOL CORP	173.05	1.639	-	-
WORLD FUEL SERVICES CORP	47.95	6.242	-	-
WP CAREY INC	58.94	1.826	70.10	3.045
YUM! BRANDS INC	90.08	8.140	72.85	3.828

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ABBVIE INC	67.19	6.578	-	-
ACCENTURE PLC-CL A	96.78	7.784	89,31	7.073
ACTIVISION BLIZZARD INC	-	-	20,15	5.134
ADVANCE AUTO PARTS INC	159.29	13.804	159,28	16.603
AES CORP	13.26	15.861	13,77	16.055
AETNA INC	127.46	28.778	88,83	21.015
AGCO CORP	-	-	45,20	4.731
ALCOA INC	11.15	5.411	-	-
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	180.77	12.922	185,03	11.591
ALLERGAN PLC	303,46	21.130	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	291,94	5.274	286,05	12.956
ALLSTATE CORP	64,87	8.481	70,25	9.827
ALLY FINANCIAL INC	22,43	6.403	23,62	6.564
ALTRIA GROUP INC	48,91	6.920	-	-
AMAZON.COM INC	434,09	19.888	-	-
AMDOCS LTD	54,59	9.932	-	-
AMERCO	326,91	4.568	-	-
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	39,94	4.364	-	-
AMERICAN ELECTRIC POWER	52,97	18.661	60,72	20.850
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	61,82	16.385	56,01	14.293
AMERICAN TOWER CORP	-	-	98,85	14.252
AMERISOURCEBERGEN CORP	106,34	6.503	-	-
AMGEN INC	153,52	22.261	159,29	6.943
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,19	4.314	10,81	4.887
ANTHEM INC	164,14	19.988	125,67	14.826
APPLE INC	125,43	144.055	110,38	125.720
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	48,22	33.682	52,00	39.388
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	47,90	8.127	-	-
ASPEN TECHNOLOGY INC	45,55	23.738	35,02	19.418
AT&T INC	35,52	9.531	-	-
ATWOOD OCEANICS INC	26,44	5.357	-	-
AUTOZONE INC	666,90	22.750	619,11	20.588
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	132,93	13.888	100,59	10.671
B/E AEROSPACE INC	-	-	58,02	3.574
BANK OF AMERICA CORP	17,02	12.391	17,89	29.338
BAXTER INTERNATIONAL INC	-	-	73,29	4.318
BECTON DICKINSON AND CO	141,65	4.465	-	-
BED BATH & BEYOND INC	-	-	76,17	13.702
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	136,11	30.026	150,15	13.901
BEST BUY CO INC	32,61	16.817	38,98	15.385
BIG LOTS INC	-	-	40,02	3.718
BIOGEN INC	403,94	48.310	339,45	36.255
BOEING CO/THE	138,72	12.790	129,98	22.060
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	66,54	34.166	59,03	27.800
BROADCOM CORP-CL A	51,49	19.631	43,33	24.986
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	11,88	5.192	-	-
BUNGE LTD	87,80	18.094	90,91	18.968
BURLINGTON STORES INC	51,20	20.456	-	-
CALIFORNIA RESOURCES CORP	-	-	5,51	491
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	87,97	16.128	82,55	23.176
CARDINAL HEALTH INC	83,65	4.225	-	-
CARNIVAL CORP	49,39	11.081	45,33	5.629
CELGENE CORP	115,74	4.586	111,86	4.431
CENTENE CORP	-	-	103,85	6.506
CENTURYLINK INC	29,38	20.000	39,58	25.906
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	-	-	272,54	4.493
CHARTER COMMUNICATION-A	171,25	23.501	166,62	21.567
CHEVRON CORP	96,47	4.578	112,18	25.090
CIGNA CORP	162,00	13.977	102,91	27.520
CISCO SYSTEMS INC	27,46	54.698	27,82	16.271
CIT GROUP INC	-	-	47,83	4.110
CITIGROUP INC	55,24	40.881	54,11	16.851
CITRIX SYSTEMS INC	-	-	63,80	21.573

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	61.09	32.671	52.66	18.565
COMCAST CORP-CLASS A	60.14	57.372	58.01	49.216
COMPUTER SCIENCES CORP	65.64	4.577	63.05	15.330
CONOCOPHILLIPS	-	-	69.06	8.992
CONSOLIDATED EDISON INC	57.88	5.048	66,01	4.663
COOPER COS INC/THE	-	-	162,09	5.291
COSTCO WHOLESALE CORP	135.06	5.711	-	-
CUMMINS INC	131.19	23.290	144.17	28.652
CVS HEALTH CORP	104.88	68.732	96.31	64.685
DANAHER CORP	85.59	11.507	-	-
DARDEN RESTAURANTS INC	71.08	7.332	-	-
DEERE & CO	-	-	88,47	8.116
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	-	-	72,72	9.213
DELTA AIR LINES INC	41.08	13.862	49.19	12.598
DEVRY EDUCATION GROUP INC	-	-	47.47	5.388
DIGITAL REALTY TRUST INC	-	-	66.30	8.942
DILLARDS INC-CL A	105.19	6.203	125,18	5.216
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	57.62	24.081	65,49	26.678
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	63.95	4.128	73,94	4.752
DUKE ENERGY CORP	70.62	9.879	83,54	11.504
EAGLE MATERIALS INC	76.33	6.048	-	-
EATON VANCE CORP	-	-	40.93	4.758
EDISON INTERNATIONAL	55.58	16.683	65.48	19.157
ELECTRONIC ARTS INC	66.50	32.933	47,02	23.328
ELI LILLY & CO	83.49	44.752	68,99	29.514
ENERGEN CORP	68.30	23.924	-	-
ENSCO PLC-CL A	22.27	4.337	29,95	8.757
ENERGY CORP	70.50	22.918	87.48	27.869
EOG RESOURCES INC	87.55	14.078	92.07	14.431
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES	52.58	11.460	51.55	8.414
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86.66	8.947	-	-
EVEREST RE GROUP LTD	182.01	10.491	170,30	29.253
EXELON CORP	31.42	6.884	37,08	7.926
EXXON MOBIL CORP	83.20	63.263	92,45	81.149
FACEBOOK INC-A	85.77	17.738	78.02	35.988
FIFTH THIRD BANCORP	-	-	20.38	6.031
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	156.06	14.238	148.71	20.583
FOOT LOCKER INC	67.01	18.897	56,18	15.382
FORD MOTOR CO	15.01	9.336	15,50	9.440
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	4.95	6.094	6,67	9.110
GARMIN LTD	43.93	5.028	52,83	4.083
GENERAL ELECTRIC CO	26.57	36.025	25.27	21.416
GENERAL MILLS INC	55.72	16.783	53.33	15.657
GENERAL MOTORS CO	33.33	19.116	-	-
GENTEX CORP	-	-	36,13	5.507
GENUINE PARTS CO	89.53	6.097	106,57	12.666
GILEAD SCIENCES INC	117.08	23.771	94,26	29.151
GLOBAL PAYMENTS INC	103.45	7.003	80,73	5.377
GOLDMAN SACHS GROUP INC	208.79	55.851	193.83	40.778
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	30.15	16.082	-	-
GOOGLE INC-CL A	540.04	42.879	530.66	28.962
GOOGLE INC-CL C	520.51	18.115	526.40	11.017
GRACO INC	-	-	80,18	10.874
HALLIBURTON CO	-	-	39,33	3.012
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	41.57	4.676	-	-
HASBRO INC	-	-	54.99	13.279
HCA HOLDINGS INC	90.72	11.503	73.39	25.086
HCP INC	36.47	6.627	-	-
HEALTH CARE REIT INC	65.63	4.099	-	-
HEALTH NET INC	64.12	14.904	53,53	7.122
HELMERICH & PAYNE	-	-	67,42	9.795
HESS CORP	-	-	73,82	16.834

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
HEWLETT-PACKARD CO	30.01	24.428	40.13	39.218
HOLLYFRONTIER CORP	42.69	7.427	-	-
HOLOGIC INC	38.06	17.924	-	-
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	101.97	4.554	-	-
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	28.82	4.180	31,00	4.426
HUMANA INC	-	-	143,63	13.513
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11.31	11.227	10.52	10.015
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	112.59	4.162	112.46	12.160
ILLUMINA INC	-	-	184.58	20.390
INGREDION INC	79.81	13.426	84,84	13.737
INTEL CORP	30.42	50.098	36,29	59.606
INTL BUSINESS MACHINES CORP	162.66	9.699	160,44	7.443
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	109.29	5.479	101,36	4.967
INTUIT INC	100.77	23.702	-	-
IRON MOUNTAIN INC	-	-	38.66	24.206
IRON MOUNTAIN INC	31.00	12.966	-	-
JABIL CIRCUIT INC	21.29	6.592	-	-
JM SMUCKER CO/THE	-	-	100,98	6.507
JOHNSON & JOHNSON	97.46	65.567	104,57	68.631
JOHNSON CONTROLS INC	49.53	18.404	48,34	17.507
JONES LANG LASALLE INC	171.00	5.784	149.93	4.878
JPMORGAN CHASE & CO	67.76	82.247	62.58	71.791
KIMCO REALTY CORP	22.54	8.073	25.14	5.929
KLA-TENCOR CORP	-	-	70,32	3.984
KLX INC	-	-	41,25	1.270
KOHL'S CORP	62.61	35.146	61,04	40.939
KROGER CO	72.51	15.681	64,21	22.194
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	113.38	8.758	126.21	9.502
LAM RESEARCH CORP	81.35	16.599	-	-
LEAR CORP	112.26	25.206	98.08	23.243
LEXMARK INTERNATIONAL INC-A	-	-	41,27	4.295
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	27.75	4.448	-	-
LINCOLN NATIONAL CORP	59.22	12.860	57,67	12.279
LYONDELLBASELL INDU-CL A	103.52	27.054	79,39	17.956
MACY'S INC	-	-	65.75	5.075
MALLINCKRODT PLC	117.72	5.666	-	-
MARATHON PETROLEUM CORP	52.31	42.957	90.26	35.087
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	-	-	14,50	4.890
MCDONALD'S CORP	-	-	93,70	18.312
MCKESSON CORP	224.81	23.577	207,58	21.219
MEDTRONIC PLC	74.10	39.453	-	-
MERCK & CO. INC.	56.93	34.833	56.79	18.351
METLIFE INC	55.99	29.233	54.09	26.135
MFA FINANCIAL INC	7.39	14.450	7.99	15.048
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	-	-	75,10	4.634
MICROSOFT CORP	44.15	40.594	46,45	42.502
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	41.14	15.456	36,33	16.349
MONSANTO CO	106.59	25.293	119,47	17.006
NATIONAL OILWELL VARCO INC	48.28	4.097	65.53	3.704
NIKE INC -CL B	108.02	4.287	-	-
NOBLE CORP PLC	15.39	4.236	-	-
NORDSTROM INC	-	-	79.39	4.624
NORFOLK SOUTHERN CORP	87.36	5.968	109,61	7.364
NORTHROP GRUMMAN CORP	158.63	25.693	147,39	23.268
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	56.04	21.895	-	-
NVIDIA CORP	20.11	8.899	20.05	8.702
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	77.77	5.911	80.61	23.927
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	34.33	6.546	39.07	7.908
ORACLE CORP	40.30	11.975	44.97	14.409
PACCAR INC	63.81	16.388	-	-
PACKAGING CORP OF AMERICA	-	-	78,05	5.374
PARKER HANNIFIN CORP	116.33	10.797	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
PARTNERRE LTD	128.50	7.661	114.13	6.572
PBF ENERGY INC-CLASS A	28.42	8.988	-	-
PFIZER INC	33.53	2.062	31.15	42.249
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	80.17	27.698	81.45	27.428
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	17.59	5.131	18,84	5.239
PILGRIM'S PRIDE CORP	22.97	14.806	32,79	9.195
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	95.65	6.655	91.23	6.227
PPG INDUSTRIES INC	114.72	5.572	231.15	8.173
PRICELINE GROUP INC/THE	-	-	1.140.21	13.703
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78.24	24.187	91,09	37.474
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	87.52	26.052	90,46	42.871
PTC INC	-	-	36,65	8.995
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	39.28	23.413	41,41	24.080
PUBLIC STORAGE	184.37	12.744	184.85	10.113
OUALCOMM INC	62.63	18.998	74.33	26.394
RAYTHEON COMPANY	-	-	108.17	20.853
REALOGY HOLDINGS CORP	46.72	9.837	-	-
REGAL BELOIT CORP	72.59	16.215	-	-
REGENCY CENTERS CORP	58.98	4.274	63,78	4.465
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	94.87	6.560	87,62	5.839
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	-	-	61.27	4.406
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	78.69	8.582	82.43	6.056
SANDISK CORP	-	-	97.98	5.199
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	25.57	7.461	19,61	13.299
SCHLUMBERGER LTD	86.19	16.723	85,41	15.915
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	36.17	8.797	-	-
SNAP-ON INC	159.25	14.602	136,74	11.912
SOUTHWEST AIRLINES CO	33.09	4.390	42.32	7.592
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	-	-	95.68	10.983
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	55.11	13.135	43.04	9.080
STEEL DYNAMICS INC	-	-	19,74	9.258
STRYKER CORP	-	-	94,33	21.614
SYMANTEC CORP	23.25	4.909	25,66	4.423
SYNOPSIS INC	50.65	12.564	-	-
T ROWE PRICE GROUP INC	77.73	4.925	85.86	5.302
TARGET CORP	81.63	25.427	-	-
TESORO CORP	84.41	8.360	-	-
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	-	-	125,29	9.104
TIME WARNER CABLE	178.17	11.535	152,06	8.160
TIME WARNER INC	87.41	14.775	85,42	28.220
TRAVELERS COS INC/THE	96.66	4.940	-	-
TRINITY INDUSTRIES INC	26.43	4.791	28.01	4.958
TRIPADVISOR INC	-	-	74.66	16.499
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	9.74	4.195	10.02	4.100
TYSON FOODS INC-CL A	42.63	11.905	40,09	10.701
UNION PACIFIC CORP	95.37	33.977	119,13	23.161
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	-	-	111,17	6.004
UNITED STATES STEEL CORP	-	-	26,74	9.323
UNITED TECHNOLOGIES CORP	110.93	24.649	115.00	24.906
UNITED THERAPEUTICS CORP	173.95	10.194	129.49	7.290
UNITEDHEALTH GROUP INC	122.00	45.581	101.09	22.840
VALERO ENERGY CORP	62.60	27.903	49.50	4.835
VALIDUS HOLDINGS LTD	43.99	18.659	41,56	17.182
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	39.17	26.624	39,65	14.015
VERISIGN INC	61.72	7.058	57,00	8.781
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46.61	55.482	46.78	32.622
VF CORP	-	-	74.90	4.951
VISA INC-CLASS A SHARES	67.15	23.383	262.20	18.334
WAL-MART STORES INC	70.93	5.637	85.88	6.669
WALT DISNEY CO/THE	-	-	94.19	12.366
WELLS FARGO & CO	56.24	38.933	54,82	36.989
WESTAR ENERGY INC	34.22	10.530	41,24	14.478

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
WESTERN DIGITAL CORP	78.42	10.220	110.70	29.880
WESTERN UNION CO	20.33	16.447	17.91	14.190
WESTLAKE CHEMICAL CORP	-	-	61.09	5.165
WHIRLPOOL CORP	173.05	4.040	-	-
WORLD FUEL SERVICES CORP	47.95	15.384	-	-
WP CAREY INC	58.94	4.500	70.10	7.867
YUM! BRANDS INC	90.08	19.960	72.85	9.764

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
CHF 716,42 pr. 30-06-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)				
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	-	-	88.80	15.562
NOVARTIS AG-REG	92.15	29.402	-	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-	-	269,90	7.321
UBS GROUP AG-REG	19.83	11.828	17,09	20.476
ZURICH INSURANCE GROUP AG	-	-	311.70	21.445
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
NOVO NORDISK A/S-B	364.60	27.617	260.30	24.363
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
AIRBUS GROUP SE	-	-	41.35	6.012
ASML HOLDING NV	92.70	29.318	89.50	16.709
ATLANTIA SPA	22.16	20.152	-	-
AXA SA	22.63	27.970	19,21	18.324
BANK OF IRELAND	0.36	11.964	-	-
BASF SE	78.82	23.259	-	-
BAYER AG-REG	125.55	34.243	113.00	26.735
BOUYGUES SA	33.54	11.320	-	-
CAP GEMINI	79.37	16.436	59,48	13.704
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	40.27	12.919	35,23	12.275
CONTINENTAL AG	-	-	175,55	12.160
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	15.45	14.041	13,25	17.631
ENEL SPA	-	-	3.70	4.662
FRESENIUS SE & CO KGAA	57.55	11.885	43.16	9.694
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	12.99	1.759	-	-
HEINEKEN NV	68.07	8.449	58,95	18.487
HERMES INTERNATIONAL	334.60	1.368	294,80	1.159
IBERDROLA SA	-	-	5,60	4.911
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29.16	6.787	23,71	6.161
ING GROEP NV-CVA	14.81	26.149	-	-
INTESA SANPAOLO	3.25	29.529	2.42	20.688
KBC GROEP NV	59.94	28.182	46,50	21.536
KERING	-	-	159,50	7.431
KONINKLIJKE KPN NV	3.43	19.881	-	-
LEG IMMOBILIE AG	-	-	61,99	11.081
L'OREAL	160.00	7.190	139,30	17.160
LUXOTTICA GROUP SPA	59.65	4.079	45,50	13.676
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	157.15	25.945	132,25	10.687
PERNOD RICARD SA	103.60	19.753	92,26	7.560
RENAULT SA	93.42	21.679	60,53	3.540
RYANAIR HOLDINGS PLC	11.82	13.743	9,81	11.289
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	-	60,61	7.595
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	15.47	10.701	-	-
TOTAL SA	-	-	42,52	26.123
UNIBAIL-RODAMCO SE	226.70	4.865	-	-
UNICREDIT SPA	6.03	5.932	-	-
VOLKSWAGEN AG-PREF	-	-	185,00	14.803
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.871,00	13.066	-	-
ASTRAZENECA PLC	-	-	4.555,50	19.730
BARCLAYS PLC	260,50	22.836	243,50	17.837
BG GROUP PLC	1.059,50	12.970	865,00	11.428
BHP BILLITON PLC	1.249,00	16.864	-	-
BT GROUP PLC	450,20	24.970	401,50	18.606
CARNIVAL PLC	3.249,00	8.454	-	-
CRH PLC	1.786,00	14.884	-	-
DIAGEO PLC	-	-	1.848,50	18.829
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.153,00	16.177	1.012,00	10.744
HSBC HOLDINGS PLC	-	-	608,60	10.136
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	3.067,00	18.915	2.836,00	16.556
JOHNSON MATTHEY PLC	-	-	3.397,00	5.001
LLOYDS BANKING GROUP PLC	85,24	26.528	-	-
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.370,00	17.858	-	-
MERLIN ENTERTAINMENT	427,10	11.385	398,60	8.800
PRUDENTIAL PLC	1.532,50	31.527	1.492,00	25.131
RIO TINTO PLC	2.614,00	7.731	3.000,00	29.279

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1.807,00	44.211	2.233,00	37.064
SABMILLER PLC	3.304,00	15.490	3.361,00	18.998
SHIRE PLC	5.095,00	14.289	4.533,00	15.473
TESCO PLC	212,55	12.079	189,00	5.812
TUI AG-DI	1.030,00	8.393	-	-
VODAFONE GROUP PLC	229,85	35.601	222,65	24.734
SEK 80,69 pr. 30-06-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)				
ASSA ABLOY AB-B	-	-	414,80	15.423
ASSA ABLOY AB-B	156,10	19.668	-	-
ELECTROLUX AB-SER B	259,80	9.310	-	-
HEXAGON AB-B SHS	300,40	9.543	-	-
LUNDIN PETROLEUM AB	142,00	2.527	-	-
NORDEA BANK AB	103,40	14.346	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
CHF 716,42 pr. 30-06-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)				
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	-	-	88.80	39.140
NOVARTIS AG-REG	92.15	62.731	-	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-	-	269,90	18.609
UBS GROUP AG-REG	19.83	27.676	17,09	52.584
ZURICH INSURANCE GROUP AG	-	-	311.70	54.269
DKK 100,00 pr. 30-06-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)				
NOVO NORDISK A/S-B	364.60	64.200	260.30	61.642
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
AIRBUS GROUP SE	-	-	41.35	15.120
ASML HOLDING NV	92.70	68.457	89.50	42.021
ATLANTIA SPA	22.16	46.188	-	-
AXA SA	22.63	64.128	19,21	46.875
BANK OF IRELAND	0.36	27.698	-	-
BASF SE	78.82	54.351	-	-
BAYER AG-REG	125.55	77.681	113.00	67.554
BOUYGUES SA	33.54	25.953	-	-
CAP GEMINI	79.37	37.899	59,48	34.463
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	40.27	31.752	35,23	30.910
CONTINENTAL AG	-	-	175,55	30.581
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	15.45	32.489	13,25	44.093
ENEL SPA	-	-	3.70	11.782
FRESENIUS SE & CO KGAA	57.55	27.375	43.16	24.537
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	12.99	4.110	-	-
HEINEKEN NV	68.07	19.663	58,95	46.332
HERMES INTERNATIONAL	334.60	3.357	294,80	2.920
IBERDROLA SA	-	-	5,60	12.418
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29.16	15.715	23,71	15.493
ING GROEP NV-CVA	14.81	59.979	-	-
INTESA SANPAOLO	3.25	68.789	2.42	52.203
KBC GROEP NV	59.94	65.485	46.50	54.319
KERING	-	-	159,50	18.692
KONINKLIJKE KPN NV	3.43	45.704	-	-
LEG IMMOBILIE AG	-	-	61,99	28.070
L'OREAL	160.00	16.825	139,30	43.156
LUXOTTICA GROUP SPA	59.65	9.529	45,50	34.359
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	157.15	60.068	132,25	26.878
PERNOD RICARD SA	103.60	45.232	92,26	19.013
RENAULT SA	93.42	50.190	60,53	8.875
RYANAIR HOLDINGS PLC	11.82	31.473	9,81	28.268
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	-	60,61	18.945
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	15.47	24.893	-	-
TOTAL SA	-	-	42,52	66.105
UNIBAIL-RODAMCO SE	226.70	10.800	-	-
UNICREDIT SPA	6.03	13.732	-	-
VOLKSWAGEN AG-PREF	-	-	185,00	37.481
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.871,00	30.425	-	-
ASTRAZENECA PLC	-	-	4.555,50	50.765
BARCLAYS PLC	260,50	52.100	243,50	44.719
BG GROUP PLC	1.059,50	31.975	865,00	28.708
BHP BILLITON PLC	1.249,00	38.666	-	-
BT GROUP PLC	450,20	57.308	401,50	46.808
CARNIVAL PLC	3.249,00	19.572	-	-
CRH PLC	1.786,00	34.672	-	-
DIAGEO PLC	-	-	1.848,50	47.491
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.153,00	37.228	1.012,00	27.988
HSBC HOLDINGS PLC	-	-	608,60	25.691
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	3.067,00	43.373	2.836,00	41.899
JOHNSON MATTHEY PLC	-	-	3.397,00	12.702
LLOYDS BANKING GROUP PLC	85,24	61.020	-	-
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.370,00	40.962	-	-
MERLIN ENTERTAINMENT	427,10	26.506	398,60	22.291
PRUDENTIAL PLC	1.532,50	72.321	1.492,00	63.387
RIO TINTO PLC	2.614,00	17.899	3.000,00	73.846

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1.807,00	102.889	2.233,00	95.856
SABMILLER PLC	3.304,00	38.016	3.361,00	47.755
SHIRE PLC	5.095,00	33.168	4.533,00	39.135
TESCO PLC	212,55	27.713	189,00	14.549
TUI AG-DI	1.030,00	20.244	-	-
VODAFONE GROUP PLC	229,85	81.576	222,65	62.387
SEK 80,69 pr. 30-06-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)				
ASSA ABLOY AB-B	-	-	414,80	38.767
ASSA ABLOY AB-B	156,10	47.178	-	-
ELECTROLUX AB-SER B	259,80	21.920	-	-
HEXAGON AB-B SHS	300,40	22.135	-	-
LUNDIN PETROLEUM AB	142,00	5.851	-	-
NORDEA BANK AB	103,40	34.006	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
JPY 5,47 pr. 30-06-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)				
AMADA HOLDINGS CO LTD	1.294.00	4.878	1.037.00	3.401
ASAHI KASEI CORP	1.005.50	7.097	1.105.50	5.617
CANON INC	3.982.50	7.365	3.840.50	7.175
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	2.406.50	16.051	1.841.00	9.950
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.853.00	5.448	2.293.00	4.519
HITACHI LTD	806.80	9.050	900.70	7.535
HULIC CO LTD	1.086.00	2.823	1.211.00	2.741
IZUMI CO LTD	5.170.00	6.082	4.250.00	4.341
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.355.50	8.403	1.148.00	3.689
KOMATSU LTD	2.457.00	7.407	2.684.00	8.210
LIXIL GROUP CORP	2.430.00	6.728	2.554.00	6.135
MAKITA CORP	6.640.00	8.429	5.480.00	6.075
MARUI GROUP CO LTD	1.654.00	7.204	1.094.00	4.576
MIRACA HOLDINGS INC	6.120.00	5.659	5.210.00	4.172
MITSUBISHI CORP	2.692.00	9.928	2.217.00	7.101
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	879.80	10.687	664.50	9.846
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	265.00	15.183	202.50	10.087
NIDEC CORP	9.165.00	13.740	7.851.00	11.162
NINTENDO CO LTD	20.470.00	9.856	12.605.00	6.793
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	317.40	10.212	300.90	8.417
NIPPON YUSEN KK	341.00	5.952	342.00	5.196
NOMURA HOLDINGS INC	830.60	15.270	690.20	11.035
ORIX CORP	1.821.00	14.408	1.523.50	9.821
RIICOH CO LTD	1.270.00	5.580	1.229.00	4.699
RINNAI CORP	9.650.00	4.382	8.130.00	3.171
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	560.60	15.889	463.20	11.412
TAKASHIMAYA CO LTD	1.110.00	7.349	967.00	5.509
TOKYO ELECTRON LTD	7.747.00	5.383	-	-
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	944.00	9.638	841.00	7.463

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
JPY 5,47 pr. 30-06-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)				
AMADA HOLDINGS CO LTD	1.294.00	12.036	1.037.00	8.937
ASAHI KASEI CORP	1.005.50	17.990	1.105.50	15.036
CANON INC	3.982.50	18.566	3.840.50	19.337
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	2.406.50	40.661	1.841.00	26.892
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.853.00	13.581	2.293.00	12.040
HITACHI LTD	806.80	22.999	900.70	20.433
HULIC CO LTD	1.086.00	7.160	1.211.00	7.403
IZUMI CO LTD	5.170.00	15.389	4.250.00	11.736
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.355.50	21.256	1.148.00	9.952
KOMATSU LTD	2.457.00	18.754	2.684.00	22.110
LIXIL GROUP CORP	2.430.00	17.059	2.554.00	16.609
MAKITA CORP	6.640.00	21.399	5.480.00	16.398
MARUI GROUP CO LTD	1.654.00	18.209	1.094.00	12.331
MIRACA HOLDINGS INC	6.120.00	14.265	5.210.00	11.311
MITSUBISHI CORP	2.692.00	25.335	2.217.00	19.333
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	879.80	27.006	664.50	26.545
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	265.00	38.397	202.50	27.196
NIDEC CORP	9.165.00	34.802	7.851.00	30.061
NINTENDO CO LTD	20.470.00	25.649	12.605.00	18.568
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	317.40	25.859	300.90	22.718
NIPPON YUSEN KK	341.00	15.076	342.00	14.025
NOMURA HOLDINGS INC	830.60	38.694	690.20	29.803
ORIX CORP	1.821.00	36.477	1.523.50	26.532
RICOH CO LTD	1.270.00	13.974	1.229.00	12.534
RINNAI CORP	9.650.00	10.983	8.130.00	8.596
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	560.60	40.213	463.20	30.788
TAKASHIMAYA CO LTD	1.110.00	18.463	967.00	14.890
TOKYO ELECTRON LTD	7.747.00	13.564	-	-
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	944.00	24.493	841.00	20.227

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Afledte finansielle instrumenter				
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
KOREA 10YR BND FU MAR15	-	-	0.71	-36
KOREA 10YR BND FU SEP15	0,24	23	-	-
KOREA 3YR BND FUT MAR15	-	-	0,04	-17
KOREA 3YR BND FUT SEP15	-0,09	-27	-	-
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
US 10YR NOTE (CBT)MAR15	-	-	0,70	-51
US 10YR NOTE (CBT)SEP15	-1,10	59	-	-
US 2YR NOTE (CBT) SEP15	0,16	-9	-	-
US 5YR NOTE (CBT) MAR15	-	-	0,03	-1
US 5YR NOTE (CBT) SEP15	-0,11	4	-	-
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
R2037 BOND FUTURE AUG15	-2,61	-245	-	-
R2037 BOND FUTURE FEB15	-	-	-2,39	-215
R204 BOND FUTURE AUG15	-0,81	-52	-	-
R204 BOND FUTURE FEB15	-	-	-0,36	-22
R207 BOND FUTURE AUG15	-1,25	-131	-	-
R207 BOND FUTURE FEB15	-	-	-0,44	-44
R208 BOND FUTURE AUG15	-1,62	-292	-	-
R208 BOND FUTURE FEB15	-	-	-0,36	-61
Obligationer				
BRL 215,53 pr. 30-06-2015 (231,50 pr. 31-12-2014)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	997,27	31.227	1.001,05	33.668
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/18	982,61	9.918	985,57	10.685
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	945,84	12.372	952,71	13.520
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	-	-	935,77	13.405
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/25	910,82	2.440	877,36	5.833
BRAZIL REP OF BRAZIL 12.5 01/05/22	115,40	3.855	111,00	3.983
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/18	733,23	1.960	697,88	2.003
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	100,50	3.769	99,28	3.999
CLP 1,05 pr. 30-06-2015 (1,01 pr. 31-12-2014)				
CHILE - BCP BCPL 6 02/01/16	104,13	2.725	105,65	2.678
COP 0,26 pr. 30-06-2015 (0,26 pr. 31-12-2014)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	102,02	686	105,38	712
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	110,25	1.556	108,71	1.543
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	118,04	6.845	119,55	5.693
COLOMBIA TES COLTES 11 07/24/20	120,41	719	-	-
COLOMBIA TES COLTES 11.25 10/24/18	116,91	111	117,62	113
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	84,99	6.592	86,68	4.571
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	100,70	7.957	100,57	7.083
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19	103,98	1.955	104,01	1.966
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	98,23	5.372	100,67	5.536
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	97,88	1.001	101,59	1.044
HUF 2,37 pr. 30-06-2015 (2,36 pr. 31-12-2014)				
HUNGARY GOVT HGB 2.5 06/22/18	101,11	2.777	-	-
HUNGARY GOVT HGB 3.5 06/24/20	102,42	2.482	101,78	1.065
HUNGARY GOVT HGB 4 04/25/18	105,33	1.939	103,91	1.906
HUNGARY GOVT HGB 5.5 06/24/25	-	-	115,73	1.061
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	110,77	9.981	109,73	9.855
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/22/16	-	-	106,92	566
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	114,68	5.245	114,48	4.342
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	112,21	48	111,91	698
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	120,55	6.444	122,98	6.682
HUNGARY GOVT HGB 7.75 08/24/15	100,97	613	103,92	629
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.95 02/06/20	94,48	1.395	-	-
INDONESIA GOVT INDOGB 10 02/15/28	112,53	1.512	115,13	1.530
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/22	110,90	1.612	113,93	1.639
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/27	113,50	6.794	116,25	6.885
INDONESIA GOVT INDOGB 10.5 08/15/30	117,88	4.940	120,88	5.012
INDONESIA GOVT INDOGB 12.8 06/15/21	121,33	3.006	125,88	3.086
INDONESIA GOVT INDOGB 5.625 05/15/23	84,85	2.213	86,99	2.245
INDONESIA GOVT INDOGB 6.625 05/15/33	83,50	1.494	85,23	1.509
INDONESIA GOVT INDOGB 7.875 04/15/19	99,51	7.460	100,87	7.482
INDONESIA GOVT INDOGB 8.375 03/15/24	100,49	15.197	104,02	15.563

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/34	99,56	1.378	-	-
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 09/15/26	100,75	74	102,88	75
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	105,30	1.888	107,37	1.905
INDONESIA GOV'T INDOGB 9.5 07/15/31	109,17	523	111,17	527
INTERAMER DEV BK IADB 7.35 09/12/18	96,42	2.586	99,80	2.648
MXN 42,67 pr. 30-06-2015 (41,75 pr. 31-12-2014)				
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 7.125 12/09/24	98,00	1.911	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	136,76	3.221	140,98	3.249
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	128,36	6.162	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22	103,74	5.148	105,01	5.099
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	104,48	2.073	105,27	4.562
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	-	-	111,62	932
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	111,63	15.076	113,97	4.449
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	111,20	1.167	115,45	1.186
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/23/34	111,38	4.173	114,53	4.198
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	108,68	7.587	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/17/15	102,19	1.439	104,47	1.439
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	119,08	2.887	121,30	2.603
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	119,59	669	123,92	678
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	111,71	3.073	113,00	6.816
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4.5 12/04/25	-	-	118,20	991
PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24	97,41	4.169	101,46	2.321
NGN 3,37 pr. 30-06-2015 (3,36 pr. 31-12-2014)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 14.2 03/14/24	97,57	1.347	95,63	1.319
NIGERIA GOVERNME NIGB 16 06/29/19	103,14	2.617	102,15	2.590
NIGERIA GOVERNME NIGB 16.39 01/27/22	106,48	1.817	104,62	1.783
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	-	-	96,78	1.463
PEN 210,70 pr. 30-06-2015 (206,74 pr. 31-12-2014)				
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	98,23	6.238	106,34	2.157
PLN 178,02 pr. 30-06-2015 (173,25 pr. 31-12-2014)				
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/19	102,86	3.726	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/25	99,55	6.912	106,78	18.907
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	105,81	10.123	112,65	6.214
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/20	112,33	3.637	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.5 10/25/19	112,09	7.635	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	-	-	136,07	7.041
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	116,10	1.870	121,66	2.906
RON 166,79 pr. 30-06-2015 (166,22 pr. 31-12-2014)				
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 02/24/25	104,44	3.562	109,41	9.402
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 06/24/19	107,53	4.779	108,75	2.079
ROMANIA GOVT ROMGB 5.75 04/29/20	111,85	3.806	114,28	1.634
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	-	-	117,48	2.617
ROMANIA GOVT ROMGB 5.85 04/26/23	111,80	1.193	116,91	1.652
ROMANIA GOVT ROMGB 5.95 06/11/21	113,31	340	115,79	346
RUB 12,02 pr. 30-06-2015 (10,26 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	94,84	4.217	90,33	3.428
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	95,30	1.249	89,00	996
RUSSIA-OFZ RFLB 6.2 01/31/18	89,94	562	78,95	421
RUSSIA-OFZ RFLB 6.4 05/27/20	83,48	522	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 6.7 05/15/19	87,26	11.530	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 08/03/16	96,46	398	89,33	314
RUSSIA-OFZ RFLB 7 01/25/23	80,62	2.865	68,00	2.062
RUSSIA-OFZ RFLB 7 08/16/23	79,81	5.924	67,82	1.009
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	75,37	2.799	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	94,97	8.970	85,56	6.897
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	94,69	3.353	84,63	2.557
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	90,15	1.907	77,40	873
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	92,50	770	81,60	395
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	86,34	3.785	71,92	2.499
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	83,23	2	71,99	3.319
SGD (464,40 pr. 31-12-2014)				
SINGAPORE GOV'T SIGB 2.75 07/01/23	-	-	103,98	2.950
SINGAPORE GOV'T SIGB 3 09/01/24	-	-	106,23	10.177
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.375 09/01/33	-	-	108,70	3.281
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
THAILAND GOVT THAIGB 1.25 03/12/28	90.97	1.935	89.10	1.798
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	103.88	1.586	106.96	1.541
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	105.45	5.217	106.95	3.813
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	105.87	13.270	107.39	12.702
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	100.19	695	104,25	682
THAILAND GOVT THAIGB 3.875 06/13/19	106.57	1.103	106,41	1.039
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	116.78	512	120.18	497
TRY 249,88 pr. 30-06-2015 (263,21 pr. 31-12-2014)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.4 03/27/19	102.95	1.258	108.83	1.401
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	104.61	6.086	110.50	6.771
TURKEY GOVT BOND TURKGB 6.5 01/07/15	-	-	99,92	3.435
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.4 02/05/20	92,62	5.918	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8 03/12/25	92,52	601	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 06/20/18	97,03	4.311	101,45	2.307
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 10/07/15	99,68	3.649	99,83	3.849
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 07/10/19	97,20	4.108	101,98	3.436
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 09/14/22	96,28	2.240	103,20	2.814
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.8 11/14/18	98,11	5.621	103,00	3.118
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/08/17	99,25	7.306	102,32	7.934
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 07/24/24	99,01	7.348	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9.5 01/12/22	101,00	2.287	108,30	3.478
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	98.08	2.651	100.03	2.607
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/16 #R159	107.63	1.161	110.67	1.152
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	76.09	295	78.33	293
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21 #R208	-	-	95,99	2.655
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	97,99	1	99,27	10.022
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	-	-	99,79	5.361
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #2030	94,34	7.181	-	-
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.25 03/31/32 #2032	95,24	2.092	97,53	2.065
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #2037	96,19	12.412	99,12	7.741
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	97,98	556	100,53	3.046
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	97,59	2.832	100,70	2.818

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Afledte finansielle instrumenter				
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
KOREA 10YR BND FU MAR15	-	-	0.71	-87
KOREA 10YR BND FU SEP15	0,22	41	-	-
KOREA 3YR BND FUT MAR15	-	-	0,04	-45
KOREA 3YR BND FUT SEP15	-0,09	-60	-	-
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
US 10YR NOTE (CBT)MAR15	-	-	0,70	-133
US 10YR NOTE (CBT)SEP15	-1,10	170	-	-
US 5YR NOTE (CBT) MAR15	-	-	0,03	-1
US 5YR NOTE (CBT) SEP15	-0,11	9	-	-
US LONG BOND(CBT) MAR15	-	-	3,94	-24
US LONG BOND(CBT) SEP15	-3,85	26	-	-
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
R2037 BOND FUTURE AUG15	-2,61	-573	-	-
R2037 BOND FUTURE FEB15	-	-	-2,40	-505
R207 BOND FUTURE AUG15	-1,25	-296	-	-
R207 BOND FUTURE FEB15	-	-	-0,44	-100
R208 BOND FUTURE AUG15	-1,62	-763	-	-
R208 BOND FUTURE FEB15	-	-	-0,36	-178
Obligationer				
BRL 215,53 pr. 30-06-2015 (231,50 pr. 31-12-2014)				
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/17	997,27	75.738	1.001,05	73.546
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/18	982,61	5.866	985,57	6.320
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21	945,84	41.018	952,71	56.729
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	-	-	935,77	32.031
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/25	-	-	877,36	16.196
MORGAN STANLEY MS 11.5 10/22/20	100,50	2.751	99,28	2.919
CLP 1,05 pr. 30-06-2015 (1,01 pr. 31-12-2014)				
TESORERIA PESOS BTPCL 6 01/01/22	108,50	1.420	108,50	1.375
COP 0,26 pr. 30-06-2015 (0,26 pr. 31-12-2014)				
COLOMBIA REP OF COLOM 12 10/22/15	102,02	1.217	105,38	1.263
COLOMBIA REP OF COLOM 7.75 04/14/21	110,25	2.839	108,71	2.815
COLOMBIA REP OF COLOM 9.85 06/28/27	123,49	32	126,13	33
COLOMBIA TES COLTES 10 07/24/24	118,04	9.100	119,55	11.092
COLOMBIA TES COLTES 11 07/24/20	120,41	1.925	-	-
COLOMBIA TES COLTES 11.25 10/24/18	116,91	277	117,62	280
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	84,99	13.947	86,68	11.652
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	100,70	12.018	100,57	18.392
COLOMBIA TES COLTES 7 09/11/19	103,98	4.984	104,01	5.012
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	98,23	12.757	100,67	13.145
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	97,88	2.518	101,59	2.628
HUF 2,37 pr. 30-06-2015 (2,36 pr. 31-12-2014)				
HUNGARY GOVT HGB 3.5 06/24/20	102,42	6.502	101,78	2.611
HUNGARY GOVT HGB 4 04/25/18	-	-	103,91	7.114
HUNGARY GOVT HGB 5.5 06/24/25	-	-	115,73	1.849
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/20/18	110,77	13.241	109,73	20.759
HUNGARY GOVT HGB 5.5 12/22/16	-	-	106,92	1.525
HUNGARY GOVT HGB 6 11/24/23	115,66	2.080	-	-
HUNGARY GOVT HGB 6.5 06/24/19	114,68	10.388	114,48	7.927
HUNGARY GOVT HGB 6.75 02/24/17	-	-	109,55	107
HUNGARY GOVT HGB 6.75 11/24/17	112,21	358	111,91	5.268
HUNGARY GOVT HGB 7 06/24/22	120,55	8.681	122,98	15.658
HUNGARY GOVT HGB 7.5 11/12/20	121,87	103	-	-
HUNGARY GOVT HGB 7.75 08/24/15	100,97	1.654	103,92	1.696
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.95 02/06/20	94,48	3.089	-	-
INDONESIA GOVT INDOGB 10 02/15/28	112,53	2.082	115,13	2.108
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/22	110,90	3.517	113,93	3.575
INDONESIA GOVT INDOGB 10.25 07/15/27	113,50	15.394	116,25	15.600
INDONESIA GOVT INDOGB 10.5 08/15/30	117,88	8.605	120,88	13.099
INDONESIA GOVT INDOGB 12.8 06/15/21	-	-	125,88	14.958
INDONESIA GOVT INDOGB 5.625 05/15/23	84,85	7.001	86,99	7.102
INDONESIA GOVT INDOGB 7 05/15/22	-	-	95,96	11.847
INDONESIA GOVT INDOGB 7.875 04/15/19	99,51	18.307	100,87	18.361
INDONESIA GOVT INDOGB 8.375 03/15/24	100,49	17.458	104,02	17.879

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/34	99.56	6.408	101.13	1.385
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	105.30	10.546	107.37	10.640
INDONESIA GOV'T INDOGB 9.5 07/15/31	109.17	457	111.17	461
INTERAMER DEV BK IADB 7.35 09/12/18	96.42	6.512	99,80	6.669
MXN 42,67 pr. 30-06-2015 (41,75 pr. 31-12-2014)				
AMERICA MOVIL SA AMXLM 7.125 12/09/24	98,00	4.671	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 10 11/20/36	136.76	12.564	140,98	12.672
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	128.36	1.484	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22	103.74	6.401	105.01	6.340
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	104.48	4.900	105.27	10.978
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	108.49	1.801	111,62	1.813
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	111,63	28.155	113,97	7.998
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/23/34	111,38	11.662	114,53	11.734
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20	108,68	5.403	-	-
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	119.08	874	121.30	7.318
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	119.59	1.072	123.92	1.086
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 12/13/18	111.71	16.145	113.00	6.543
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4.5 12/04/25	-	-	118,20	8.030
PETROLEOS MEXICA PEMEX 7.19 09/12/24	97.41	10.686	101,46	5.918
NGN 3,37 pr. 30-06-2015 (3,36 pr. 31-12-2014)				
NIGERIA GOVERNME NIGB 14.2 03/14/24	97.57	3.420	95,63	3.348
NIGERIA GOVERNME NIGB 16 06/29/19	103.14	6.650	102,15	6.579
NIGERIA GOVERNME NIGB 16.39 01/27/22	106.48	4.613	104.62	4.528
NIGERIA GOVERNME NIGB 4 04/23/15	-	-	96.78	3.163
PEN 210,70 pr. 30-06-2015 (206,74 pr. 31-12-2014)				
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	98.23	14.816	106.34	4.778
PHP 14,85 pr. 30-06-2015 (13,76 pr. 31-12-2014)				
PHILIPPINES(REP) PHILIP 6.25 01/14/36	113.67	1.688	112,93	1.554
PLN 178,02 pr. 30-06-2015 (173,25 pr. 31-12-2014)				
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/19	102.86	8.553	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 3.25 07/25/25	99.55	18.322	106,78	45.828
POLAND GOVT BOND POLGB 4 10/25/23	105.81	18.306	112,65	15.039
POLAND GOVT BOND POLGB 5.25 10/25/20	112.33	8.351	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.5 10/25/19	112.09	7.531	-	-
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 04/25/29	-	-	136.07	17.922
POLAND GOVT BOND POLGB 5.75 10/25/21	116.10	6.603	121,66	4.675
RON 166,79 pr. 30-06-2015 (166,22 pr. 31-12-2014)				
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 02/24/25	104.44	8.718	109,41	24.052
ROMANIA GOVT ROMGB 4.75 06/24/19	107.53	3.300	108,75	5.170
ROMANIA GOVT ROMGB 5.75 04/29/20	111,85	9.421	114,28	4.160
ROMANIA GOVT ROMGB 5.8 07/26/27	-	-	117,48	6.698
ROMANIA GOVT ROMGB 5.85 04/26/23	111.80	2.853	116,91	3.964
ROMANIA GOVT ROMGB 5.95 06/11/21	113.31	756	115.79	770
RUB 12,02 pr. 30-06-2015 (10,26 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.5 09/30/16	94.84	3.761	90,33	3.057
EUROPEAN INVT BK EIB 6.75 06/13/17	95.30	10.164	89,00	8.101
RUSSIA-OFZ RFLB 6.4 05/27/20	83.48	1.274	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 6.7 05/15/19	87.26	7.672	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 08/03/16	96.46	934	89,33	738
RUSSIA-OFZ RFLB 7 01/25/23	80.62	6.237	68,00	4.489
RUSSIA-OFZ RFLB 7 08/16/23	79.81	14.630	67,82	1.982
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	75.37	6.866	-	-
RUSSIA-OFZ RFLB 7.35 01/20/16	98.59	8.293	94,87	6.811
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 04/19/17	94.97	9.575	85,56	7.362
RUSSIA-OFZ RFLB 7.4 06/14/17	-	-	84,63	7.927
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 02/27/19	90.15	5.482	77,40	2.778
RUSSIA-OFZ RFLB 7.5 03/15/18	92.50	6.616	81,60	4.546
RUSSIA-OFZ RFLB 7.6 04/14/21	86.34	9.223	71,92	6.084
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	83.23	7	71,99	9.970
SGD (464,40 pr. 31-12-2014)				
SINGAPORE GOV'T SIGB 2.75 07/01/23	-	-	103,98	10.468
SINGAPORE GOV'T SIGB 3 09/01/24	-	-	106,23	24.429
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.375 09/01/33	-	-	108,70	7.824
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
THAILAND GOVT THAIGB 1.25 03/12/28	90.97	4.865	89,10	4.520
THAILAND GOVT THAIGB 3.58 12/17/27	103.88	4.448	106,96	4.321

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
THAILAND GOVT THAIGB 3.625 06/16/23	105.45	4.941	106.95	9.685
THAILAND GOVT THAIGB 3.65 12/17/21	105.87	26.722	107.39	25.578
THAILAND GOVT THAIGB 3.775 06/25/32	100.19	1.668	104.25	1.638
THAILAND GOVT THAIGB 4.875 06/22/29	116.78	1.668	120,18	1.620
TRY 249,88 pr. 30-06-2015 (263,21 pr. 31-12-2014)				
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.4 03/27/19	102.95	11.036	108,83	12.289
TURKEY GOVT BOND TURKGB 10.5 01/15/20	104.61	10.801	110,50	12.018
TURKEY GOVT BOND TURKGB 6.5 01/07/15	-	-	99.92	16.079
TURKEY GOVT BOND TURKGB 7.4 02/05/20	92.62	7.881	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8 03/12/25	92.52	1.725	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 06/20/18	97.03	11.995	101,45	6.670
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.3 10/07/15	99.68	9.305	99,83	9.817
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 07/10/19	97,20	11.640	101,98	9.905
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.5 09/14/22	96,28	3.178	103,20	4.478
TURKEY GOVT BOND TURKGB 8.8 11/14/18	98,11	9.840	103,00	2.580
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 03/08/17	99,25	11.760	102,32	22.833
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9 07/24/24	99,01	14.820	-	-
TURKEY GOVT BOND TURKGB 9.5 01/12/22	-	-	108,30	13.392
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	98,08	6.790	100,03	6.678
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/15 #R158	101,40	1.778	104,65	1.770
REP SOUTH AFRICA SAGB 13.5 09/15/16 #R159	107,63	1.887	110,67	1.871
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #R214	76,09	844	78,33	838
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21 #R208	-	-	95,99	2.492
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.25 01/15/20 #R207	97,99	2	99,27	18.651
REP SOUTH AFRICA SAGB 7.75 02/28/23 #2023	-	-	99,79	12.845
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #2030	94,34	8.513	96,84	2.915
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 12/21/18 #R204	101,34	1.909	102,79	11.556
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.25 03/31/32 #2032	95,24	7.711	97,53	7.615
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #2037	96,19	13.917	99,12	13.315
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.75 02/28/48 #2048	97,98	4.493	100,53	8.005
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	97,59	4.813	100,70	7.574

INV.FOR. MULTI MANAGER INVEST NYE AKTIEMARKEDER (SANDS)

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Afledte finansielle instrumenter				
USD 669,53 pr. 30-06-2015				
CREDIT SUIS NAS CS 0 09/14/16	24.32	16.426	-	-
Kapitalandele				
BRL 215,53 pr. 30-06-2015 (231,50 pr. 31-12-2014)				
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	-	-	32,20	5.333
CIELO SA	43,82	13.653	41,67	10.323
KROTON EDUCACIONAL SA	11,89	6.556	15,50	13.296
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS	-	-	9,55	1.902
MULTIPLUS SA	-	-	32,00	3.567
ODONTOPREV S.A.	10,78	3.986	9,86	3.499
RAIA DROGASIL SA	40,08	16.276	25,35	9.819
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
JERONIMO MARTINS	11,50	3.431	8,34	2.197
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1.933,00	10.088	1.979,00	10.133
PETROFAC LTD	-	-	703,00	5.806
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
NAGACORP LTD	5,71	4.675	6,34	3.009
SANDS CHINA LTD	26,10	7.321	38,15	8.791
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	5,79	7.981	6,26	7.074
TENCENT HOLDINGS LTD	154,70	7.468	112,50	7.722
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	10.350,00	9.795	11.650,00	8.586
KALBE FARMA TBK PT	1.675,00	6.935	1.830,00	6.673
PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER	-	-	6.000,00	8.055
UNILEVER INDONESIA TBK PT	39.500,00	4.854	32.300,00	3.492
INR 10,51 pr. 30-06-2015 (9,75 pr. 31-12-2014)				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	307,90	16.845	319,05	7.700
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.315,95	9.330	1.129,70	5.873
ASIAN PAINTS LTD	755,35	11.877	752,30	10.154
EICHER MOTORS LTD	19.586,70	9.290	-	-
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	1.296,45	25.828	1.135,90	17.052
ITC LTD	315,15	14.365	368,70	12.991
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.857,55	17.650	1.377,00	10.185
LUPIN LTD	1.886,05	11.508	1.427,95	3.819
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	853,45	8.753	1.108,30	8.282
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	774.000,00	7.052	623.000,00	4.597
MYR 177,45 pr. 30-06-2015				
IHH HEALTHCARE BHD	5,66	6.779	-	-
PHP 14,85 pr. 30-06-2015 (13,76 pr. 31-12-2014)				
UNIVERSAL ROBINA CORP	194,00	8.626	196,00	5.469
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	19,70	6.094	17,20	4.441
CP ALL PCL-FOREIGN	46,25	9.491	42,50	7.301
TRY 249,88 pr. 30-06-2015 (263,21 pr. 31-12-2014)				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	48,00	7.589	50,00	7.392
TWD 21,70 pr. 30-06-2015 (19,47 pr. 31-12-2014)				
LARGAN PRECISION CO LTD	3.525,00	14.533	2.395,00	12.126
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	82,27	23.851	103,94	18.962
BAIDU INC - SPON ADR	199,08	30.723	227,97	28.898
CREDICORP LTD	138,92	5.953	-	-
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	55,66	11.220	45,40	7.517
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	20,85	5.315	16,30	3.428
MERCADOLIBRE INC	141,70	14.942	127,67	11.041
MINDRAY MEDICAL INTL LTD-ADR	28,50	6.049	26,40	6.258
QUNAR CAYMAN ISLANDS LTD-ADR	42,85	14.746	28,43	9.618
YANDEX NV-A	-	-	17,96	4.104
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
NASPERS LTD-N SHS	189.500,00	36.475	151.512,00	25.060
SHOPRITE HOLDINGS LTD	17.350,00	5.470	16.824,00	3.468

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Afledte finansielle instrumenter				
USD 669,53 pr. 30-06-2015				
CREDIT SUIS NAS CS 0 09/14/16	24.32	40.504	-	-
Kapitalandele				
BRL 215,53 pr. 30-06-2015 (231,50 pr. 31-12-2014)				
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	-	-	32,20	14.323
CIELO SA	43,82	33.666	41,67	27.725
KROTON EDUCACIONAL SA	11,89	16.166	15,50	35.707
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS	-	-	9,55	5.109
MULTIPLUS SA	-	-	32,00	9.581
ODONTOPREV S.A.	10,78	9.829	9,86	9.396
RAIA DROGASIL SA	40,08	40.129	25,35	26.370
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
JERONIMO MARTINS	11,50	8.455	8,34	5.900
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1.933,00	24.875	1.979,00	27.214
PETROFAC LTD	-	-	703,00	15.592
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
NAGACORP LTD	5,71	11.520	6,34	8.090
SANDS CHINA LTD	26,10	18.051	38,15	23.625
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	5,79	19.682	6,26	18.996
TENCENT HOLDINGS LTD	154,70	18.397	112,50	20.756
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	10.350,00	24.149	11.650,00	23.059
KALBE FARMA TBK PT	1.675,00	17.099	1.830,00	17.922
PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER	-	-	6.000,00	21.632
UNILEVER INDONESIA TBK PT	39.500,00	11.967	32.300,00	9.381
INR 10,51 pr. 30-06-2015 (9,75 pr. 31-12-2014)				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	307,90	40.998	319,05	20.679
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.315,95	22.860	1.129,70	15.774
ASIAN PAINTS LTD	755,35	29.101	752,30	27.271
EICHER MOTORS LTD	19.586,70	22.634	-	-
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	1.296,45	63.117	1.135,90	45.795
ITC LTD	315,15	35.280	368,70	34.889
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.857,55	42.959	1.377,00	27.354
LUPIN LTD	1.886,05	28.034	1.427,95	10.256
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	853,45	21.459	1.108,30	22.241
KRW 0,60 pr. 30-06-2015 (0,56 pr. 31-12-2014)				
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	774.000,00	16.906	623.000,00	12.344
MYR 177,45 pr. 30-06-2015				
IHH HEALTHCARE BHD	5,66	16.714	-	-
PHP 14,85 pr. 30-06-2015 (13,76 pr. 31-12-2014)				
UNIVERSAL ROBINA CORP	194,00	21.266	196,00	14.688
THB 19,82 pr. 30-06-2015 (18,70 pr. 31-12-2014)				
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	19,70	15.023	17,20	11.926
CP ALL PCL-FOREIGN	46,25	23.401	42,50	19.609
TRY 249,88 pr. 30-06-2015 (263,21 pr. 31-12-2014)				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	48,00	18.693	50,00	19.852
TWD 21,70 pr. 30-06-2015 (19,47 pr. 31-12-2014)				
LARGAN PRECISION CO LTD	3.525,00	36.716	2.395,00	32.646
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	82,27	58.773	103,94	50.918
BAIDU INC - SPON ADR	199,08	75.871	227,97	77.610
CREDICORP LTD	138,92	14.789	-	-
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	55,66	27.675	45,40	20.189
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	20,85	13.119	16,30	9.206
MERCADOLIBRE INC	141,70	36.754	127,67	29.650
MINDRAY MEDICAL INTL LTD-ADR	28,50	14.874	26,40	16.806
QUNAR CAYMAN ISLANDS LTD-ADR	42,85	36.349	28,43	25.830
YANDEX NV-A	-	-	17,96	11.022
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
NASPERS LTD-N SHS	189.500,00	89.894	151.512,00	67.294
SHOPRITE HOLDINGS LTD	17.350,00	13.444	16.824,00	9.314

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Afledte finansielle instrumenter				
EUR (744,64 pr. 31-12-2014)				
EURO-BUND FUTURE MAR15	-	-	2.54	189
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.125 01/02/20	99,02	3.324	-	-
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.75 07/16/19	102,62	1.837	103,44	1.849
ABBAY NATL TREAS ABBEY 0.875 01/13/20	98,99	3.028	100,52	3.069
ABBAY NATL TREAS ABBEY 1.125 01/14/22	97,36	2.760	-	-
ABBAY NATL TREAS ABBEY 1.125 03/10/25	91,68	1.368	-	-
ABBAY NATL TREAS ABBEY 1.75 01/15/18	103,32	925	103,60	926
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2 01/14/19	103,86	2.169	105,41	2.198
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2.625 07/16/20	106,62	2.545	109,89	2.618
ABERTIS ABESM 5.125 06/12/17	109,32	816	110,94	826
ACHMEA BV ACHMEA 2.5 11/19/20	105,61	1.576	108,68	1.619
AEROPORT PARIS ADPPF 2.75 06/05/28	110,30	1.646	113,48	1.690
AIRBUS GROUP FIN AIRFP 2.125 10/29/29	-	-	106,92	2.229
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49	104,31	3.891	105,38	3.139
ALLIANZ FINANCE ALVGR 3 03/13/28	113,59	847	-	-
ALLIANZ FINANCE ALVGR 3.5 02/14/22	114,74	2.568	-	-
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	116,94	4.362	119,44	4.447
ALLIANZ SE ALVGR 2.241 07/07/45	91,97	4.802	-	-
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	107,89	4.829	111,75	4.993
ALSTOM S ALOFP 4.5 03/18/20	112,44	2.097	118,25	2.642
AMADEUS CAP MKT AMSSM 4.875 07/15/16	104,64	3.903	106,81	3.977
AMADEUS FINANCE AMSSM 0.625 12/02/17	100,04	1.493	100,80	1.501
AMER INTL GROUP AIG 4.875 03/15/67	102,95	1.152	104,53	1.168
AMER INTL GROUP AIG 5 06/26/17	-	-	110,78	3.712
AMERICA MOVIL SA AMXLM 3 07/12/21	109,36	3.263	112,50	3.351
AMERICA MOVIL SA AMXLM 5.125 09/06/73	106,11	2.375	108,36	2.421
AMERICA MOVIL SA AMXLM 6.375 09/06/73	-	-	118,00	1.757
AMGEN INC AMGN 4.375 12/05/18	112,33	2.514	114,30	2.553
ANGLO AMERICAN AALLN 2.875 11/20/20	105,00	783	107,43	800
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23	105,69	3.154	108,38	3.228
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 1.5 04/18/30	87,80	1.965	-	-
APT PIPELINES APAU 2 03/22/27	94,58	3.316	-	-
AOUARIUS + INVE ZURNVX 4.25 10/02/43	110,33	4.872	113,17	4.989
AREVA SA CEIFP 3.25 09/04/20	98,60	2.207	101,57	4.538
ARKEMA AKEFP 4.75 10/29/49	102,22	1.525	101,32	1.509
ASSICURAZIONI ASSGN 5.125 09/16/24	121,73	3.632	129,86	3.868
ASSICURAZIONI ASSGN 7.75 12/12/42	119,83	3.576	125,54	3.739
AT&T INC T 1.3 09/05/23	95,16	1.846	-	-
AT&T INC T 1.45 06/01/22	98,57	3.897	102,28	4.037
AT&T INC T 2.4 03/15/24	102,73	3.518	108,08	3.694
AT&T INC T 2.45 03/15/35	86,76	1.942	-	-
AT&T INC T 2.5 03/15/23	104,08	1.553	-	-
AT&T INC T 2.65 12/17/21	107,11	1.119	110,39	1.151
AT&T INC T 3.55 12/17/32	104,68	1.562	117,17	1.745
AUTOROUTES DU SU DGFP 2.95 01/17/24	110,04	3.283	114,03	3.396
AUTOROUTES PARIS ARFP 1.875 01/15/25	99,44	1.484	102,45	1.526
AUTOROUTES PARIS ARFP 4.375 01/25/16	-	-	104,30	1.553
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44	99,77	4.094	103,25	2.537
AVIVA PLC AVLN 6.125 07/05/43	115,70	3.366	119,66	3.475
BABCOCK INTL GRP BABLN 1.75 10/06/22	99,94	2.020	103,19	3.458
BANK OF AMER CRP BAC 0 05/06/19	100,36	2.246	100,42	2.243
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	99,55	3.045	101,95	3.113
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	106,29	3.568	108,88	3.649
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	108,62	2.836	110,61	2.883
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 09/14/18	111,13	1.658	112,54	1.676
BANK OF AMER CRP BAC 7 06/15/16	-	-	109,45	1.630
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	97,19	1.595	-	-
BANK OF IRELAND BKIR 2 05/08/17	101,11	5.808	101,89	5.842
BANQ FED CRD MUT BFCM 3 11/28/23	109,53	1.634	116,91	1.741
BARCLAYS BK PLC BACR 2.25 06/10/24	105,13	2.196	109,42	2.281

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	124.06	4.627	129.21	4.811
BAT HOLDINGS BV BATSLN 3.125 03/06/29	107.42	1.362	117.05	1.482
BAT INTL FINANCE BATSLN 2 03/13/45	80.01	1.791	-	-
BAT NETHERLANDS BATSLN 4.875 02/24/21	120.64	2.700	124.48	2.781
BAYER AG BAYNGR 2.375 04/02/75	95.26	2.345	-	-
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.25 11/13/23	-	-	102.82	1.148
BBVA SENIOR FIN BBVASM 3.25 03/21/16	-	-	103.38	2.309
BBVA SUB CAP UNI BBVASM 3.5 04/11/24	103.80	3.097	103.56	3.085
BELFIUS BANK SA CCBGBB 1.125 05/22/17	101.13	1.509	101.21	1.507
BELFIUS BANK SA CCBGBB 2.25 09/26/18	104.74	2.344	105.73	2.362
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 3.375 05/20/21	105.22	785	106.18	791
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 4 12/10/18	107.24	6.480	108.15	6.523
BMW FINANCE NV BMW 0.5 01/21/20	99.24	1.096	-	-
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25	94.15	3.161	-	-
BMW FINANCE NV BMW 2.625 01/17/24	109.18	1.629	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	105.32	2.357	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.5 08/23/19	106.81	3.187	108.88	3.243
BNP PARIBAS BNP 2.875 11/27/17	106.29	5.551	107.24	5.590
BNP PARIBAS BNP 3 02/24/17	-	-	105.74	3.150
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	115.21	1.719	116.25	1.731
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23	97.00	4.269	-	-
BP CAPITAL PLC BPLN 2.213 09/25/26	102.67	3.294	104.38	3.342
BPCE BPCEGP 1.375 05/22/19	102.16	3.048	103.25	3.075
BPCE BPCEGP 3.75 07/21/17	106.85	2.391	108.52	2.424
BPCE BPCEGP 4.25 02/06/23	118.97	888	125.07	931
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	113.31	3.381	116.97	3.484
BRAMBLES FINANCE BXBBAU 2.375 06/12/24	104.81	782	107.93	2.411
BRIT SKY BROADCA SKYLN 1.875 11/24/23	99.02	783	103.05	3.069
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.125 10/12/16	104.76	2.891	106.32	2.929
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.375 01/25/17	106.18	792	107.93	804
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.6 02/15/18	110.51	4.122	112.27	4.180
CARREFOUR SA CAFP 1.25 06/03/25	94.29	1.407	-	-
CASINO GUICHARD COFP 3.157 08/06/19	-	-	110.31	1.643
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24	106.01	1.582	111.25	1.657
CASINO GUICHARD COFP 3.311 01/25/23	107.92	5.636	112.32	5.855
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	117.24	1.749	120.99	1.802
CATERPILLAR INTL CAT 0.75 10/13/20	99.45	3.709	-	-
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76	95.88	2.861	-	-
CEZ AS CEZCP 3 06/05/28	107.51	3.208	111.69	3.327
CHRISTIAN DIOR CDIFP 1.375 06/19/19	101.54	4.545	101.87	4.552
CHRISTIAN DIOR CDIFP 4 05/12/16	103.05	2.306	104.55	2.335
CITIGROUP INC C 0 02/10/19	99.46	1.484	99.63	1.484
CITIGROUP INC C 0 11/30/17	99.87	2.980	99.97	2.978
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	99.31	2.963	101.94	3.036
CITIGROUP INC C 1.75 01/28/25	96.65	3.028	-	-
CITIGROUP INC C 7.375 09/04/19	126.40	5.422	130.06	5.569
CLOVERIE PLC ZURNVX 1.75 09/16/24	98.73	1.252	104.83	1.327
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	-	-	101.47	3.022
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18	110.41	4.118	112.29	4.181
CNOOC CURTIS FUN CNOOC 2.75 10/03/20	-	-	108.84	973
COMMERZBANK AG CMZB 7.75 03/16/21	119.75	2.680	122.88	4.575
CONTI-GUMMI FIN CONGR 2.5 03/20/17	103.48	1.544	104.64	1.558
CONTINENTAL AG CONGR 3.125 09/09/20	-	-	112.63	864
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.25 12/04/17	104.11	4.349	104.94	4.376
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.5 11/18/20	106.28	2.379	108.64	2.427
CRED AGRICOLE SA ACAFP 2.625 03/17/27	91.69	1.847	-	-
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 11/27/20	106.32	3.173	110.20	3.282
CREDIT LOGEMENT CRLOG 0 03/29/49	82.83	1.854	86.07	1.923
CREDIT SUISSE LD CS 0.5 03/29/18	99.69	2.826	-	-
CREDIT SUISSE LD CS 0.625 11/20/18	99.65	4.163	100.09	4.174
CREDIT SUISSE LD CS 1.375 01/31/22	99.20	2.516	102.85	2.604
DAIMLER AG DAIGR 2 04/07/20	105.96	3.794	107.45	3.841

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 10/04/23	107.34	1.121	107.50	1.121
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 0.875 03/30/20	98.38	1.101	-	-
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 1.5 03/31/25	92.73	1.245	-	-
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 2.125 07/25/16	101.86	4.559	102.63	4.585
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 3.125 07/25/19	108.08	2.419	109.84	3.272
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 3.625 10/08/21	111.51	832	115.56	861
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 4 12/29/49	99.80	2.233	101.42	1.510
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 4.625 04/08/74	103.71	3.095	105.21	3.134
DEUTSCHE BANK AG DB 1.25 09/08/21	98.23	2.931	102.42	3.051
DEUTSCHE BANK AG DB 2.75 02/17/25	94.23	1.054	-	-
DEUTSCHE TEL FIN DT 6 01/20/17	-	-	111.54	1.661
DEUTSCHE TEL FIN DT 6.625 03/29/18	-	-	119.79	3.238
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	102.57	3.520	-	-
DEUTSCHLAND REP DBR 1.5 05/15/24	-	-	109.10	4.346
DEUTSCHLAND REP DBR 4 01/04/37	146.39	3.024	152.88	3.415
DEUTSCHLAND REP DBR 4.75 07/04/40	167.45	1.249	174.14	1.297
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	106.23	3.170	110.20	3.282
DNB NOR BANK ASA DNBNO 4.375 02/24/21	117.51	4.383	122.34	4.555
DONG A/S DONGAS 4.875 12/16/21	123.13	2.756	125.37	3.734
DONG A/S DONGAS 5.5 06/29/05	-	-	101.81	665
DONG A/S DONGAS 6.25 06/26/13	112.10	4.867	115.00	6.183
DONG A/S DONGAS 6.5 05/07/19	122.07	2.732	124.95	2.791
EDISON SPA EDFFP 3.875 11/10/17	107.80	3.305	109.58	3.354
EDP FINANCE BV ELEPOR 2.625 04/15/19	103.03	769	-	-
EDP FINANCE BV ELEPOR 4.125 01/20/21	109.02	2.440	-	-
EDP FINANCE BV ELEPOR 4.875 09/14/20	113.09	844	-	-
ELEC DE FRANCE EDF 4.125 01/29/49	102.85	1.535	-	-
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 12/29/49	104.56	2.340	107.77	2.407
ELEC DE FRANCE EDF 5 01/22/49	104.57	2.340	110.97	2.479
ELEC DE FRANCE EDF 6.25 01/25/21	128.58	3.357	132.56	3.455
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	97.25	1.596	-	-
EMIRATES TELECOM ETISLT 1.75 06/18/21	-	-	103.06	3.837
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	91.79	2.739	-	-
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.966 01/27/25	97.08	847	-	-
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5.75 10/24/18	-	-	118.95	2.037
ENEL SPA ENELIM 3.5 02/26/16	-	-	103.39	2.310
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	-	-	106.20	3.480
ENI SPA ENIIM 2.625 11/22/21	-	-	110.40	2.795
ENI SPA ENIIM 3.625 01/29/29	-	-	119.41	1.627
ENI SPA ENIIM 3.75 09/12/25	-	-	120.53	1.795
ERVIA BOGAEI 3.625 12/04/17	107.45	3.287	108.71	3.319
ESB FINANCE LTD ESBIRE 2.125 06/08/27	98.37	2.495	-	-
ESB FINANCE LTD ESBIRE 4.375 11/21/19	115.12	4.638	116.96	4.703
ESB FINANCE LTD ESBIRE 6.25 09/11/17	112.64	723	115.16	2.830
EUTELSAT SA ETLFP 2.625 01/13/20	106.28	2.378	108.12	2.415
EUTELSAT SA ETLFP 5 01/14/19	114.35	5.118	116.95	5.225
EXPERIAN FINANCE EXPNLN 4.75 02/04/20	117.19	1.748	118.62	1.767
FCA CAPITAL IRE FCACAP 1.375 04/17/20	97.17	1.232	-	-
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22	95.79	2.930	-	-
FCE BANK PLC F 1.625 09/09/16	101.38	1.059	101.49	1.058
FCE BANK PLC F 1.875 04/18/19	102.50	3.670	104.21	3.725
FCE BANK PLC F 1.875 05/12/16	101.27	2.040	101.98	2.050
FCE BANK PLC F 1.875 06/24/21	101.43	4.161	103.93	3.483
FCE BANK PLC F 2.875 10/03/17	104.90	2.269	106.24	2.294
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 01/30/18	106.65	1.591	108.11	1.610
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/21	110.72	1.322	113.51	1.352
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2 10/23/19	100.88	2.182	100.97	2.180
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2.625 04/17/19	103.49	919	103.74	1.777
FGA CAPITAL IRE FCACAP 4 10/17/18	107.75	1.367	108.56	1.374
FMC FINANCE VIII FMEGR 6.5 09/15/18	114.86	2.254	118.23	1.761
FORTUM OYJ FUMVFH 6 03/20/19	118.84	1.773	121.94	1.816
FRANCE TELECOM ORAFP 8.125 01/28/33	165.35	3.836	178.99	1.879

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.625 12/06/18	106.20	3.328	106.80	3.340
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	104.26	1.556	105.06	1.565
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 11/29/49	-	-	102.96	2.300
GAS NATURAL CAP GASSM 4.375 11/02/16	105.39	1.965	106.87	1.990
GAS NATURAL CAP GASSM 5.625 02/09/17	108.27	5.654	110,80	5.775
GAS NATURAL CAP GASSM 6 01/27/20	-	-	125,63	4.678
GAZPROM GAZPRU 3.7 07/25/18	-	-	88.38	1.974
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	-	-	92.75	1.381
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15	-	-	100.00	2.085
GDF SUEZ ENGIFP 1.375 05/19/20	103,01	1.537	104,42	1.555
GDF SUEZ ENGIFP 1.5 03/13/35	85,61	1.916	-	-
GDF SUEZ ENGIFP 2.375 05/19/26	106,44	1.588	110,32	1.643
GDF SUEZ ENGIFP 3.875 06/02/49	101,98	3.043	105,91	3.155
GE CAP EUR FUND GE 0.8 01/21/22	97,45	6.957	-	-
GE CAP EUR FUND GE 4.25 03/01/17	-	-	108.51	1.616
GE CAP TRUST II GE 5.5 09/15/67	106.33	3.173	107.75	3.209
GE CAP TRUST IV GE 4.625 09/15/66	102.24	2.288	103,76	2.318
GELF BOND ISSUER GOEUR 1.75 11/22/21	98,17	3.149	100,93	1.729
GEN ELECTRIC CO GE 1.25 05/26/23	98,25	3.665	-	-
GEN MOTORS FIN I GM 0.85 02/23/18	99,38	4.448	-	-
GEN MOTORS FIN I GM 1.875 10/15/19	-	-	101.75	1.591
GLAXOSMITHKLINE GSK 0.625 12/02/19	100.24	2.617	99.50	2.593
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.25 03/17/21	96.64	4.253	-	-
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30/20	109,19	1.629	111,45	1.660
GLENCORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/17	107,88	5.231	109,83	5.316
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	106.71	7.722	110,03	8.767
HAMMERSON PLC HMSOLN 2 07/01/22	101,77	1.594	104,94	1.641
HAMMERSON PLC HMSOLN 2.75 09/26/19	106.82	1.514	108.83	1.540
HBOS PLC LLOYDS 4.875 03/20/15	-	-	100.89	1.690
HEATHROW FNDG HTHROW 1.5 02/11/30	87.60	1.961	-	-
HEATHROW FNDG HTHROW 1.875 05/23/22	103,37	1.080	105,95	1.104
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	-	-	114,36	3.406
HENKEL KGAA HENKEL 5.375 11/25/04	101,69	3.262	103,96	3.329
HOLDING D'INFRA HITTFP 2.25 03/24/25	98,78	2.948	104,20	3.104
HSBC HOLDINGS HSBC 3.375 01/10/24	105,22	1.648	106,40	1.664
HSBC HOLDINGS HSBC 5.25 12/29/49	-	-	100.52	2.620
HUTCH WHA EUR 12 HUWHY 2.5 06/06/17	104,07	3.105	-	-
HUTCH WHA EUR 13 HUWHY 3.75 05/29/49	-	-	101,60	3.026
HUTCH WHA FIN 14 HUWHY 1.375 10/31/21	99,95	5.219	101,18	5.274
IBERDROLA INTL IBESM 3 01/31/22	108,94	1.625	112,82	1.680
IMP TOBACCO FIN IMTLN 2.25 02/26/21	103,33	1.542	-	-
IMP TOBACCO FIN IMTLN 3.375 02/26/26	107,05	1.278	113,51	1.352
IMP TOBACCO FIN IMTLN 5 12/02/19	116,26	5.898	119,66	6.059
INFRA FOCH SAS VPARKI 1.25 10/16/20	99,78	2.978	101,34	3.019
INFRA FOCH SAS VPARKI 2.125 04/16/25	98,88	1.475	-	-
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	101,54	2.500	103,27	2.538
ING BANK NV INTNED 1.875 02/27/18	-	-	104,42	4.665
ING BANK NV INTNED 3.5 11/21/23	105,77	2.698	105,98	1.910
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23	112,86	4.210	114,38	1.703
INGENICO INGFP 2.5 05/20/21	103,33	3.854	104,09	3.875
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22	94,06	2.666	-	-
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	100,37	2.246	103,95	2.322
INTESA SANPAOLO ISPIM 3 01/28/19	105,65	1.576	107,64	1.603
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.928 09/15/26	99,55	2.079	102,63	2.140
INTESA SANPAOLO ISPIM 4 11/09/17	106,81	2.247	108,75	1.142
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 01/14/16	101,85	1.520	103,40	1.540
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 09/19/16	104,01	4.656	105,90	4.731
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.375 10/15/19	111,51	832	115,14	857
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.875 07/10/15	-	-	102,19	3.805
INTESA SANPAOLO ISPIM 5 02/28/17	106,61	2.386	109,03	2.436
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18	109,87	1.229	110,43	1.233
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	119,37	3.348	122,53	3.431

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
INTL GAME TECH IGT 3.5 03/05/20	101.76	3.036	-	-
INTL GAME TECH IGT 5.375 02/02/18	110.65	825	-	-
IPIC GMTN LTD INTPET 5.875 03/14/21	123.78	3.694	-	-
JAB HOLDINGS JABHOL 1.5 11/24/21	99.12	2.958	101,10	3.011
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	100.19	4.858	102,77	4.974
JPMORGAN CHASE JPM 1.5 01/27/25	96.02	2.077	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	107.52	4.010	111.11	4.137
JPMORGAN CHASE JPM 3 02/19/26	109.16	3.339	116.22	3.548
KBC IFIMA NV KBC 3 08/29/16	-	-	104.36	1.865
KINDER MORGAN KMI 1.5 03/16/22	96.43	1.654	-	-
KLEPI LIFP 1 04/17/23	95.06	2.127	-	-
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	-	-	106,37	602
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	99.24	2.961	-	-
LA BANOUE POSTAL FRLBP 2.75 04/23/26	101.95	2.282	103.32	2.308
LAFARGE SA LGFP 4.75 09/30/20	-	-	118.56	1.766
LAFARGE SA LGFP 5.375 06/26/17	108.68	2.027	110.89	2.064
LAGARDERE SCA MMBFP 4.125 10/31/17	106.41	3.175	107,64	4.809
LBG CAPITAL NO.2 LLOYDS 15 12/21/19	151.34	5.645	148,45	3.316
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	105.31	864	106,99	2.470
LEASEPLAN CORP LPTY 3.875 09/16/15	-	-	102,46	1.526
LEEDS BLDG SOC LEED 1.375 05/05/22	96.31	3.089	-	-
LEEDS BLDG SOC LEED 2.625 04/01/21	105.07	3.135	107.78	1.605
LINDE FINANCE BV LINGR 7.375 07/14/66	106.55	7.948	109.24	8.134
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1 11/19/21	97.96	3.142	101,20	1.733
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.25 01/13/25	95.07	1.702	-	-
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/24	127.84	1.144	131,06	1.171
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	119.69	4.464	123,30	4.591
MERCIALYS MERYFP 1.787 03/31/23	98.83	3.686	101.36	3.774
MERCK & CO INC MRK 1.875 10/15/26	100.55	2.625	105.06	2.738
MET LIFE GLOB MET 0.875 01/20/22	96.79	1.444	-	-
MET LIFE GLOB MET 2.375 01/11/23	104.90	3.130	110,44	3.289
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19	106.11	2.850	107,91	2.893
MICROSOFT CORP MSFT 3.125 12/06/28	-	-	120,50	1.346
MONDI FINANCE PL MNDILN 3.375 09/28/20	109.11	3.256	110,95	3.305
MONDI FINANCE PL MNDILN 5.75 04/03/17	108.75	3.164	111.05	3.225
MOODY'S CORP MCO 1.75 03/09/27	93.81	1.190	-	-
MORGAN STANLEY MS 1.75 01/30/25	96.02	3.223	-	-
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	105.14	2.463	107,51	2.514
MORGAN STANLEY MS 4.5 02/23/16	-	-	104,60	3.505
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	120.55	1.799	123,50	1.839
MOTABILITY OPER MOTOPG 3.25 11/30/18	108.95	4.064	110,52	4.115
MOTABILITY OPS MOTOPG 1.625 06/09/23	100.36	1.797	-	-
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	-	-	109.88	818
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42	122.92	2.751	125.21	2.797
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.125 04/03/17	104.83	2.776	106,09	2.804
NATIONWIDE BLDG NWIDE 6.75 07/22/20	121.94	2.729	124,81	4.182
NATL AUSTRALIABK NAB 2 11/12/24	99.23	4.145	99,09	4.132
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	105.99	2.688	108,56	2.749
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 07/15/49	99.45	2.634	100,04	2.645
NORDEA BANK AB NDASS 1.125 02/12/25	94.28	1.829	-	-
NOVARTIS FINANCE NOVNVX 1.625 11/09/26	-	-	103.97	2.710
OI EUROPEAN GRP OI 6.75 09/15/20	-	-	118.75	1.769
ORANGE ORAFP 5 10/29/49	103.36	3.161	106,19	3.242
ORIGIN ENER FIN ORGAU 3.5 10/04/21	108.72	2.271	109,72	2.288
PEMEX MASTER TR PEMEX 5.5 02/24/25	117.75	1.757	122,04	1.818
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18	96.25	3.590	92.67	5.796
PETROBRAS PETBRA 5.875 03/07/22	-	-	96.77	1.801
PETROLEOS MEXICA PEMEX 2.75 04/21/27	90.62	2.569	-	-
PETROLEOS MEXICA PEMEX 3.125 11/27/20	105.26	1.413	106.44	2.219
PETROLEOS MEXICA PEMEX 5.5 01/09/17	107.24	2.400	108,00	2.413
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.375 08/05/16	106.45	4.050	108,12	4.106
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 03/03/21	103.75	2.399	106,43	2.457

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
PHILIP MORRIS IN PM 2.125 05/30/19	105.46	2.832	106.99	2.868
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	108.33	3.798	113.55	2.283
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 5.875 04/17/18	104.38	2.336	108,03	2.413
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25	98,33	2.861	102,48	2.976
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.75 10/23/18	105.59	2.718	106,36	2.732
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	105.42	1.573	108,37	1.614
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	106.24	2.378	110.60	2.471
PROLOGIS LP PLD 3 06/02/26	104.16	2.176	109.20	2.277
PROLOGIS LP PLD 3.375 02/20/24	108.03	1.531	114.03	1.613
PROSEC FUNDING DPB 4.668 06/30/16	102.54	6.296	104,32	4.972
RABOBANK RABOBK 2.5 05/26/26	99,56	4.605	101,94	3.188
RABOBANK RABOBK 4.375 05/05/16	-	-	105,50	3.716
RAIFFEISEN BK IN RBIAV 4.5 02/21/25	-	-	79,60	593
RAIFFEISEN BK IN RBIAV 6 10/16/23	-	-	93.65	697
RCI BANOUE RENAUL 2.875 01/22/18	105.42	2.210	106.53	2.229
RCI BANOUE RENAUL 4 03/16/16	102.49	1.529	104.20	1.552
RCI BANOUE RENAUL 4.25 04/27/17	106.53	1.431	108,55	1.455
RCI BANOUE RENAUL 5.625 03/13/15	-	-	100,89	3.005
RELX CAPITAL REEDLN 1.3 05/12/25	93,59	3.840	-	-
RENAULT RENAUL 5.625 03/22/17	108.02	2.820	-	-
RENTOKIL INITIAL RTOLN 3.25 10/07/21	111.15	3.068	113.32	3.122
REPSOL INTL FIN REPSM 3.625 10/07/21	-	-	113.76	2.541
REPSOL INTL FIN REPSM 4.75 02/16/17	106.82	3.187	108.68	3.237
ROCHE FINANCE EU ROSW 0.875 02/25/25	94,40	2.606	-	-
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.5 11/28/16	100.89	1.054	101,70	1.060
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.625 06/25/19	100.43	2.248	101,97	2.278
ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625 03/25/24	102.04	3.958	101,11	3.915
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.625 09/22/21	102.64	1.861	102.72	1.859
ROYAL BK SCOTLND RBS 5.375 09/30/19	117.37	4.115	121.62	4.256
ROYAL BK SCOTLND RBS 6.934 04/09/18	112.22	1.900	115.54	3.674
RTE RESEAU DE TR EDF 5.125 09/12/18	-	-	117,22	4.364
RWE FINANCE BV RWE 6.5 08/10/21	128.82	2.403	135,07	3.017
SABIC CAPITAL BV SABIC 2.75 11/20/20	-	-	108,27	4.595
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23	108.61	1.620	113,06	2.526
SANTOS FINANCE STOUA 8.25 09/22/70	108.43	5.257	106.63	3.573
SCENTRE GRP TRST SCGAU 1.5 07/16/20	101.73	5.160	102.85	2.144
SCENTRE TRUST 2 SCGAU 3.25 09/11/23	111.52	5.075	115.60	3.529
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 4.25 05/15/18	102.59	3.061	103,55	3.084
SCOTTISH & SOUTH SSELN 5.025 10/29/49	100.76	2.631	102,26	2.665
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27	96,71	3.247	101,48	3.400
SKANDINAV ENSKIL SEB 3.875 04/12/17	-	-	108,12	3.220
SNAM SRGIM 3.875 03/19/18	108.49	2.784	110.01	2.818
SNAM SRGIM 5.25 09/19/22	123.86	1.848	128.89	1.919
SOCIETE FONCIERE FLYFP 1.875 11/26/21	99.84	1.490	-	-
SOCIETE FONCIERE FLYFP 3.5 11/28/17	106.13	792	108,15	805
SOCIETE FONCIERE FLYFP 4.625 05/25/16	103.79	1.548	105,81	1.576
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.375 02/28/18	105.08	3.136	106,13	3.161
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.5 09/16/26	97.84	3.649	98,78	1.471
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 06/07/23	107.71	804	111.20	828
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.75 04/07/49	-	-	97.62	945
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 12/29/49	110.48	1.648	111.25	1.657
SPANISH GOV'T SPGB 5.4 01/31/23	-	-	131.00	4.877
SPAREBANK1 SR SRBANK 2 05/14/18	104.21	1.788	104,66	1.792
SSE PLC SSELN 2.375 12/29/49	95.09	1.844	-	-
SSE PLC SSELN 5.625 09/29/49	106.36	2.142	108,36	2.179
STATKRAFT AS STATK 2.5 11/28/22	108.57	1.539	111.13	1.572
STATKRAFT AS STATK 6.625 04/02/19	122.23	1.824	125.22	1.865
SUMITOMO MITSUI SUMIBK 1 01/19/22	97.45	2.981	-	-
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 2.25 08/27/20	106.60	2.227	109.40	2.281
SWEDBANK AB SWEDA 3.375 02/09/17	-	-	106,43	3.170
SWISS RE SRENVX 2.6 12/29/49	91.83	1.987	-	-
SWISS RE SRENVX 5.252 05/29/49	102.60	765	104,75	5.070

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
TALANX FINANZ TALANX 8.3673 06/15/42	125.42	936	-	-
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	114.53	2.563	119.91	1.786
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	115.46	3.445	119.13	3.548
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.797 02/21/18	110.58	1.650	112.99	1.683
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16	-	-	105,01	7.819
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.496 04/01/16	-	-	106,27	3.165
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.811 09/05/17	111.23	1.660	113.94	1.697
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 12/29/49	101.79	2.278	101.47	1.511
TELSTRA CORP LTD TLSAU 2.5 09/15/23	107.99	1.208	112.24	2.089
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01/19	96.84	722	95,35	710
TESCO PLC TSCOLN 3.375 11/02/18	104.86	3.911	103,67	3.860
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	107.45	5.210	108,93	5.272
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	94.62	3.741	-	-
TOTAL SA TOTAL 2.25 12/29/49	96.92	4.049	-	-
UBS AG LONDON UBS 0.5 05/15/18	99.75	3.795	-	-
UBS AG LONDON UBS 1.25 09/03/21	99.62	4.831	103.04	4.987
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106.18	6.337	107,18	6.385
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 04/15/30	87.28	1.758	-	-
UNICREDIT BK AUS BACA 2.625 01/30/18	103.00	2.305	104,77	2.340
UNICREDIT SPA UCGIM 1.5 06/19/19	100.09	3.136	101,44	3.173
UNICREDIT SPA UCGIM 3.375 01/11/18	105.62	1.576	106.95	1.593
UNICREDIT SPA UCGIM 4.875 03/07/17	-	-	108.65	1.618
UNICREDIT SPA UCGIM 5.65 07/24/18	111.98	1.671	-	-
UNICREDIT SPA UCGIM 5.75 10/28/25	-	-	108,40	1.614
UNICREDIT SPA UCGIM 6.95 10/31/22	-	-	117,73	2.192
UNITYMEDIA UNITY 5.75 01/15/23 (REGS)	107.94	725	-	-
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	112.76	1.178	113,90	1.187
URENCO FINANCE URENCO 2.375 12/02/24	97.83	2.335	101.03	2.407
VALE VALEBZ 3.75 01/10/23	103.99	1.164	107.37	1.199
VALEO SA FRFP 3.25 01/22/24	-	-	115.74	3.447
VATFAL-CALL06/15 VATFAL 5.25 06/29/49	-	-	101,80	3.487
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	89.63	3.276	-	-
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 1.59 01/10/28	92.15	2.750	-	-
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 6.75 04/24/19	-	-	126,43	866
VERIZON COMM INC VZ 2.375 02/17/22	105.59	2.662	109.07	7.391
VERIZON COMM INC VZ 2.625 12/01/31	97.83	1.751	102.79	2.602
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	110.37	2.388	115.76	2.500
VINCI SA DGFP 6.25 11/29/49	101.55	2.651	104,08	2.713
VODAFONE GROUP VOD 4.65 01/20/22	119.05	1.776	-	-
VODAFONE GROUP VOD 5.375 06/06/22	124.63	465	128,59	479
VOLKSWAGEN INTFN VW 0.875 01/16/23	96.57	4.510	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 1.625 01/16/30	91.26	817	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.3 03/22/33	111.25	2.490	124.17	2.774
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.5 12/29/49	91.87	5.777	-	-
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.875 09/29/49	104.68	781	106,44	793
VOLKSWAGEN INTFN VW 4.625 03/29/49	104.01	1.451	109,47	3.668
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	107.58	4.815	111,39	4.977
WACHOVIA CORP WFC 4.375 11/27/18	111.69	2.500	113,37	2.533
WAL-MART STORES WMT 2.55 04/08/26	107.57	1.605	112.87	1.681
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	99.14	2.293	101.57	2.345
WELLS FARGO CO WFC 1.625 06/02/25	97.04	1.882	-	-
WELLS FARGO CO WFC 2.125 06/04/24	103.10	2.154	108.09	2.254
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23	104.87	2.582	109,48	2.690
WELLS FARGO CO WFC 2.25 09/03/20	106.59	5.089	108,68	5.179
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22	107.85	1.931	112,24	2.006
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	112.27	5.812	117.34	4.369
WPP FINANCE WPPLN 2.25 09/22/26	-	-	105.85	2.522
XSTRATA FINANCE GLENLN 1.5 05/19/16	101.11	3.319	101.66	3.331
YORKSHRE BLD SOC YBS 2.125 03/18/19	103.56	2.318	104.86	2.342
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	99.89	2.981	-	-
ZUERCHER KBK ZKB 2.625 06/15/27	99.44	3.264	-	-
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
BAA FUNDING LTD HTHROW 3 06/08/15	-	-	100,91	968

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Obligationer				
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
BAA SH PLC HTHROW 7.125 03/01/17	106.86	5.063	107.99	4.663
CPUK FINANCE CPKLN 2.666 02/28/20	99.72	3.255	-	-
CPUK FINANCE CPKLN 4.811 02/28/17	-	-	106,14	4,074
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 6.25 06/20/19	114.00	3.001	117,45	2,817
FCE BANK PLC F 5.125 11/16/15	101.37	1.067	103,26	991
FIRSTGROUP PLC FGPLN 8.125 09/19/18	115.99	2.809	118,27	2,610
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 3.875 03/01/23	96.38	3.958	-	-
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 8.25 03/15/20	-	-	110,46	4,240
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 7.625 04/22/25	126.53	2.665	-	-
SIEMENS FINAN SIEGR 6.125 09/14/66	104.36	3.297	105,53	3,038
STAGECOACH GROUP SGCLN 5.75 12/16/16	105.82	1.114	107,80	1,034
THAMES WATER UTC THAMES 5.375 07/21/25	105.95	3.347	-	-
AA BOND CO LTD AABOND 4.7201 07/31/18	106.21	3.355	-	-
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ALTRIA GROUP INC MO 4 01/31/24	101.40	2.580	104.60	2.446
AT&T INC T 2.45 06/30/20	98.13	1.445	-	-
BARCLAYS BK PLC BACR 7.625 11/21/22	114.00	2.290	108.28	1.999
BPCE BPCEGP 5.15 07/21/24	101.97	2.731	104,50	2,572
CNOOC FINANCE CNOOC 2.625 05/05/20	98.65	3.963	-	-
CREDIT AGRICOLE ACAFP 6.637 05/29/49	104.38	1.537	105,25	1,425
CREDIT SUISSE CS 7.5 12/29/49	-	-	104,28	1,283
GRUPO TELEVISA TELVIS 6 05/15/18	111.00	3.716	111.00	3.415
KINDER MORGAN KMI 3.05 12/01/19	100.19	3.904	99,85	3,576
SKANDINAV ENSKIL SEB 5.75 11/29/49	-	-	99,52	2,572
SOCIETE GENERALE SOCGEN 7.875 12/29/49	100.60	1.347	97,13	1,195
SOCIETE GENERALE SOCGEN 8.25 09/29/49	105.25	2.396	103,24	2,160

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
AUD (503,59 pr. 31-12-2014)				
COCHLEAR LTD	-	-	77.70	5.791
CHF 716,42 pr. 30-06-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)				
LONZA GROUP AG-REG	124.90	9.038	112.20	7.227
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	262.00	10.324	269.90	9.528
SONOVA HOLDING AG-REG	126.40	8.241	146.90	8.552
SWATCH GROUP AG/THE-BR	-	-	444.20	6.327
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
AIR LIQUIDE SA	113.45	10.241	102.85	9.343
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	8.79	8.395	-	-
DASSAULT SYSTEMES SA	65.22	8.125	50.54	12.908
ESSILOR INTERNATIONAL	107.00	8.222	92.68	7.315
GRIFOLS SA	36.13	3.827	33.12	3.625
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	-	-	23,71	7.202
LINDE AG	169.90	7.351	154.20	6.660
L'OREAL	160.00	8.116	139.30	7.261
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ABCAM PLC	518.00	1.986	-	-
AGGREKO PLC	-	-	1.504.00	2.886
ROTORK PLC	232.60	5.249	-	-
SHIRE PLC	5.095.00	8.101	-	-
STANDARD CHARTERED PLC	-	-	963.00	5.951
WPP PLC	1.426.00	11.802	1.345.00	10.299
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
AIA GROUP LTD	50.75	19.280	43.15	15.408
SANDS CHINA LTD	26.10	8.782	38.15	5.098
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	13.500.00	6.845	13.125.00	6.782
JPY 5,47 pr. 30-06-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)				
ABC-MART INC	7.490.00	13.012	5.830.00	9.635
FANUC CORP	25.080.00	10.203	19.945.00	10.339
KAKAKU.COM INC	1.772.00	4.378	1.741.00	4.169
KEYENCE CORP	66.060.00	14.747	53.810.00	11.324
M3 INC	2.462.00	8.029	2.023.00	6.396
MAKITA CORP	6.640.00	8.792	-	-
MONOTARO CO LTD	5.380.00	6.005	2.451.00	2.654
STANLEY ELECTRIC CO LTD	2.552.00	7.554	2.620.00	7.517
UNICHARM CORP	-	-	2.912.00	10.208
SEK 80,69 pr. 30-06-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)				
ELEKTA AB-B SHS	52.00	7.477	79.70	11.540
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
3M CO	154.30	10.744	164.32	10.516
ABBOTT LABORATORIES	49.08	9.595	45.02	7.896
ABBVIE INC	67.19	10.707	65.44	9.906
AMAZON.COM INC	434.09	10.608	-	-
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	21.31	7.933	22,18	9.240
AMERICAN EXPRESS CO	77.72	12.905	93,04	8.817
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	49.27	7.455	46,30	9.972
BAIDU INC - SPON ADR	199.08	15.062	-	-
BORGWARNER INC	56.84	9.514	54.95	8.724
BUNGE LTD	87.80	8.641	90.91	8.503
CITRIX SYSTEMS INC	-	-	63.80	9.109
COLGATE-PALMOLIVE CO	65.41	12.744	69,19	12.560
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	79.47	16.069	75,74	14.309
EBAY INC	60.24	20.449	56,12	17.889
EMERSON ELECTRIC CO	55.43	8.870	61.73	9.383
EXXON MOBIL CORP	83.20	10.417	92.45	10.752
F5 NETWORKS INC	120.35	10.475	130.47	10.758
FACEBOOK INC-A	85.77	8.786	-	-
FIRST REPUBLIC BANK/CA	63.03	16.585	52,12	12.829
GOOGLE INC-CL A	540.04	20.067	530,66	15.022
GRIFOLS SA-ADR	30.97	3.504	33,99	3.660
HDFC BANK LTD-ADR	-	-	50.75	8.869
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10.42	18.209	11.55	9.830
IMS HEALTH HOLDINGS INC	30.65	9.481	25.64	1.262
INFORMATICA CORP	-	-	38.14	7.345

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
IPG PHOTONICS CORP	85.18	10.094	74.92	8.299
JPMORGAN CHASE & CO	-	-	62.58	15.057
LAZARD LTD-CL A	56.24	11.748	50.03	9.760
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	55.66	7.490	45,40	5.643
MASTERCARD INC-CLASS A	93,48	18.901	86,16	16.330
MICROSOFT CORP	44,15	7.833	46,45	15.893
MONSANTO CO	106.59	14.344	119.47	14.998
NIKE INC -CL B	108.02	25.964	96.15	21.715
PRAXAIR INC	-	-	129.56	6.139
PRICELINE GROUP INC/THE	1.151,37	8.017	-	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	-	-	91,09	7.063
RALPH LAUREN CORP	-	-	185,16	6.495
ROPER TECHNOLOGIES INC	172,46	20.322	156,35	17.318
SALESFORCE.COM INC	69.63	8.065	-	-
SAP SE-SPONSORED ADR	70.23	7.947	69.65	7.458
SCHLUMBERGER LTD	86.19	18.120	85.41	16.819
SVB FINANCIAL GROUP	143,98	18.798	116,07	13.928
TRIMBLE NAVIGATION LTD	23,46	5.953	26,54	6.386
VERISK ANALYTICS INC	72,76	17.002	64,05	7.173
WATERS CORP	128,38	8.939	112,72	7.422
WELLS FARGO & CO	56.24	15.476	54.82	14.101
YANDEX NV-A	15.22	8.662	17.96	3.990
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
MTN GROUP LTD	22.875.00	7.899	-	-
SASOL LTD	45.000.00	9.979	43.101,00	6.213

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
AUD (503,59 pr. 31-12-2014)				
COCHLEAR LTD	-	-	77.70	13.539
CHF 716,42 pr. 30-06-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)				
LONZA GROUP AG-REG	124.90	20.939	112.20	16.906
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	262.00	24.026	269.90	22.064
SONOVA HOLDING AG-REG	126.40	19.198	146.90	20.006
SWATCH GROUP AG/THE-BR	-	-	444.20	14.993
EUR 745,99 pr. 30-06-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)				
AIR LIQUIDE SA	113.45	23.359	102.85	21.965
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	8.79	19.565	-	-
DASSAULT SYSTEMES SA	65.22	19.673	50.54	30.045
ESSILOR INTERNATIONAL	107.00	19.077	92.68	17.046
GRIFOLS SA	36.13	8.921	33.12	8.336
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	-	-	23,71	16.787
LINDE AG	169.90	16.604	154.20	15.581
L'OREAL	160.00	18.859	139.30	16.908
GBP 1.052,97 pr. 30-06-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)				
ABCAM PLC	518.00	4.703	-	-
AGGREKO PLC	-	-	1.504.00	7.641
ROTORK PLC	232.60	12.140	-	-
SHIRE PLC	5.095.00	18.884	-	-
STANDARD CHARTERED PLC	-	-	963.00	13.870
WPP PLC	1.426.00	27.028	1.345.00	24.017
HKD 86,36 pr. 30-06-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)				
AIA GROUP LTD	50.75	44.368	43.15	35.844
SANDS CHINA LTD	26.10	20.034	38.15	11.952
IDR 0,05 pr. 30-06-2015 (0,05 pr. 31-12-2014)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	13.500.00	15.955	13.125.00	15.906
JPY 5,47 pr. 30-06-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)				
ABC-MART INC	7.490.00	29.712	5.830.00	22.532
FANUC CORP	25.080.00	23.551	19.945.00	24.159
KAKAKU.COM INC	1.772.00	10.320	1.741.00	9.511
KEYENCE CORP	66.060.00	33.254	53.810.00	26.238
M3 INC	2.462.00	18.711	2.023.00	14.858
MAKITA CORP	6.640.00	21.108	-	-
MONOTARO CO LTD	5.380.00	14.012	2.451.00	6.189
STANLEY ELECTRIC CO LTD	2.552.00	17.596	2.620.00	17.524
UNICHARM CORP	-	-	2.912.00	23.794
SEK 80,69 pr. 30-06-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)				
ELEKTA AB-B SHS	52.00	17.426	79.70	26.784
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
3M CO	154.30	24.277	164.32	24.572
ABBOTT LABORATORIES	49.08	21.129	45.02	18.423
ABBVIE INC	67.19	24.922	65.44	23.236
AMAZON.COM INC	434.09	24.704	-	-
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	21.31	17.992	22,18	21.565
AMERICAN EXPRESS CO	77.72	29.504	93,04	20.612
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	49.27	17.154	46,30	23.306
BAIDU INC - SPON ADR	199.08	34.589	-	-
BORGWARNER INC	56.84	22.149	54.95	20.424
BUNGE LTD	87.80	20.163	90.91	19.804
CITRIX SYSTEMS INC	-	-	63.80	21.240
COLGATE-PALMOLIVE CO	65.41	29.167	69,19	29.294
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	79.47	36.820	75,74	33.325
EBAY INC	60.24	47.149	56,12	41.753
EMERSON ELECTRIC CO	55.43	20.709	61.73	21.919
EXXON MOBIL CORP	83.20	23.730	92.45	25.089
F5 NETWORKS INC	120.35	24.415	130.47	25.129
FACEBOOK INC-A	85.77	19.926	-	-
FIRST REPUBLIC BANK/CA	63.03	38.023	52,12	29.892
GOOGLE INC-CL A	540.04	46.101	530,66	35.023
GRIFOLS SA-ADR	30.97	8.170	33,99	8.429
HDFC BANK LTD-ADR	-	-	50.75	20.674
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10.42	41.922	11.55	22.922
IMS HEALTH HOLDINGS INC	30.65	20.849	25.64	2.941
INFORMATICA CORP	-	-	38.14	17.171

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
IPG PHOTONICS CORP	85.18	23.153	74.92	19.364
JPMORGAN CHASE & CO	-	-	62.58	35.121
LAZARD LTD-CL A	56.24	26.885	50,03	22.829
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	55.66	16.956	45,40	13.159
MASTERCARD INC-CLASS A	93,48	43.436	86,16	38.069
MICROSOFT CORP	44,15	18.238	46,45	37.059
MONSANTO CO	106.59	32.899	119.47	34.973
NIKE INC -CL B	108.02	59.883	96.15	50.630
PRAXAIR INC	-	-	129.56	14.447
PRICELINE GROUP INC/THE	1.151,37	18.501	-	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	-	-	91,09	16.424
RALPH LAUREN CORP	-	-	185,16	15.040
ROPER TECHNOLOGIES INC	172,46	46.764	156,35	40.376
SALESFORCE.COM INC	69.63	18.834	-	-
SAP SE-SPONSORED ADR	70.23	18.526	69.65	17.354
SCHLUMBERGER LTD	86.19	41.664	85.41	39.262
SVB FINANCIAL GROUP	143,98	42.416	116,07	32.571
TRIMBLE NAVIGATION LTD	23,46	13.869	26,54	14.944
VERISK ANALYTICS INC	72,76	39.118	64,05	16.870
WATERS CORP	128.38	20.801	112,72	17.411
WELLS FARGO & CO	56.24	35.508	54.82	32.908
YANDEX NV-A	15.22	20.166	17.96	9.317
ZAR 55,16 pr. 30-06-2015 (53,19 pr. 31-12-2014)				
MTN GROUP LTD	22.875.00	18.397	-	-
SASOL LTD	45.000.00	22.986	43.101,00	14.467

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
CAD 536,29 pr. 30-06-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)				
DHX MEDIA LTD	9.34	9.066	9.71	7.460
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41.50	8.925	65,70	9.076
IMPERIAL METALS CORP	10.40	4.244	9,98	4.184
MACDONALD DETTWILER & ASSOC	91.27	4.895	-	-
PARAMOUNT RESOURCES LTD -A	28.70	6.834	28.12	4.258
STELLA-JONES INC	41.52	4.854	-	-
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	78.33	13.006	61.21	17.176
ACTUA CORP	14.26	16.202	18.47	18.458
ADVISORY BOARD CO/THE	54.67	8.638	-	-
BOFI HOLDING INC	105,71	20.171	77,81	15.035
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	-	-	25,28	4.947
CARMIKE CINEMAS INC	26.54	11.817	26,27	10.459
CATAMARAN CORP	-	-	51,75	6.337
CHARLES RIVER LABORATORIES	70.34	5.746	63,64	3.485
CHEROKEE INC	28.18	2.302	-	-
DREW INDUSTRIES INC	58,02	12.819	51,07	10.371
ENCORE CAPITAL GROUP INC	42,74	17.885	44,40	16.093
ENCORE WIRE CORP	44,29	8.303	37,33	5.605
ENDURANCE INTERNATIONAL GROU	20,66	7.151	-	-
FRANKLIN COVEY CO	20,29	9.292	19,36	6.350
FXCM INC-A	-	-	16,57	9.463
GENESCO INC	66,03	5.349	76,62	8.346
GENTHERM INC	54,91	14.007	36,62	13.521
GP STRATEGIES CORP	33,24	10.037	33,93	13.238
GTT COMMUNICATIONS INC	23,87	6.600	-	-
GULFPORT ENERGY CORP	40,25	7.761	41,74	8.862
HEALTHSTREAM INC	30,42	15.275	29,48	14.132
HMS HOLDINGS CORP	17,17	10.576	21,14	10.420
IGI LABORATORIES INC	6,30	5.032	8,80	6.108
INCONTACT INC	9,87	3.773	-	-
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	-	-	119,62	5.963
J2 GLOBAL INC	67,94	4.094	-	-
KIRKLAND'S INC	27,87	7.576	-	-
LIBERTY TAX INC	24,75	4.938	35,74	1.737
MASONITE INTERNATIONAL CORP	70,11	2.629	-	-
MASTEC INC	-	-	22,61	8.473
MATADOR RESOURCES CO	25,00	10.244	20,23	9.212
MAXIMUS INC	65,73	8.934	54,84	10.192
METHODE ELECTRONICS INC	-	-	36,51	7.392
MONOTYPE IMAGING HOLDINGS IN	24,11	8.265	28,83	8.090
NATIONAL GENERAL HLDGS	20,83	2.190	-	-
POWER SOLUTIONS INTERNATIONA	54,02	904	-	-
PRA GROUP INC	62,31	12.557	57,93	12.156
PREMIERE GLOBAL SERVICES INC	10,29	11.333	10,62	11.071
PRIMORIS SERVICES CORP	19,80	8.378	23,24	6.622
REX ENERGY CORP	-	-	5,10	276
ROYAL GOLD INC	61,59	5.402	62,70	6.212
SAFEGUARD SCIENTIFICS INC	19,46	7.283	19,82	6.818
SANCHEZ ENERGY CORP	-	-	9,29	206
SEQUENTIAL BRANDS GROUP INC	15,29	8.876	13,07	2.968
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	-	-	4,33	2.041
TELENAV INC	8,05	2.296	-	-
VIRTUSA CORP	51,40	23.264	41,67	18.899
WEB.COM GROUP INC	24,22	9.649	18,99	9.045
WNS HOLDINGS LTD-ADR	26,75	17.964	20,66	12.358
XPO LOGISTICS INC	45,18	14.157	40,88	13.836
AAC HOLDINGS INC	43,56	5.541	-	-

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

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2015

Papirnavn	Kurs 30-06-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
Kapitalandele				
CAD 536,29 pr. 30-06-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)				
DHX MEDIA LTD	9.34	26.182	9.71	23.803
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41.50	25.795	65,70	28.937
IMPERIAL METALS CORP	10.40	12.839	9,98	13.346
MACDONALD DETTWILER & ASSOC	91.27	14.097	-	-
PARAMOUNT RESOURCES LTD -A	28.70	19.717	28.12	13.581
STELLA-JONES INC	41.52	14.028	-	-
USD 669,53 pr. 30-06-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)				
ACADIA HEALTHCARE CO INC	78.33	37.131	61.21	54.768
ACTUA CORP	14.26	46.792	18.47	58.876
ADVISORY BOARD CO/THE	54.67	24.048	-	-
BOFI HOLDING INC	105,71	57.682	77,81	47.978
BOTTOMLINE TECHNOLOGIES (DE)	-	-	25,28	16.335
CARMIKE CINEMAS INC	26.54	34.135	26,27	33.334
CATAMARAN CORP	-	-	51,75	20.254
CHARLES RIVER LABORATORIES	70.34	16.436	63,64	11.200
CHEROKEE INC	28.18	6.641	-	-
DREW INDUSTRIES INC	58.02	36.515	51,07	33.030
ENCORE CAPITAL GROUP INC	42.74	51.022	44,40	51.312
ENCORE WIRE CORP	44,29	24.612	37,33	17.872
ENDURANCE INTERNATIONAL GROU	20.66	20.417	-	-
FRANKLIN COVEY CO	20.29	25.893	19,36	20.265
FXCM INC-A	-	-	16,57	30.172
GENESCO INC	66.03	15.341	76,62	26.640
GENTHERM INC	54.91	40.256	36,62	43.425
GP STRATEGIES CORP	33,24	28.375	33,93	42.219
GTT COMMUNICATIONS INC	23.87	18.826	-	-
GULFPORT ENERGY CORP	40.25	22.718	41,74	28.563
HEALTHSTREAM INC	30.42	44.136	29,48	45.099
HMS HOLDINGS CORP	17.17	30.544	21,14	33.264
IGI LABORATORIES INC	6.30	14.358	8.80	19.614
INCONTACT INC	9.87	10.520	-	-
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	-	-	119,62	17.151
J2 GLOBAL INC	67.94	11.645	-	-
KIRKLAND'S INC	27.87	21.869	-	-
LIBERTY TAX INC	24.75	13.770	35,74	5.564
MASONITE INTERNATIONAL CORP	70.11	7.276	-	-
MASTEC INC	-	-	22,61	27.062
MATADOR RESOURCES CO	25.00	30.196	20,23	29.679
MAXIMUS INC	65.73	25.437	54,84	32.499
METHODE ELECTRONICS INC	-	-	36,51	23.883
MONOTYPE IMAGING HOLDINGS IN	24.11	23.842	28,83	26.293
NATIONAL GENERAL HLDGS	20.83	6.276	-	-
POWER SOLUTIONS INTERNATIONA	54.02	2.640	-	-
PRA GROUP INC	62.31	35.878	57,93	38.714
PREMIERE GLOBAL SERVICES INC	10.29	32.601	10,62	35.323
PRIMORIS SERVICES CORP	19.80	23.942	23,24	21.123
REX ENERGY CORP	-	-	5,10	876
ROYAL GOLD INC	61.59	15.093	62,70	19.871
SAFEGUARD SCIENTIFICS INC	19.46	21.433	19,82	21.747
SANCHEZ ENERGY CORP	-	-	9,29	669
SEQUENTIAL BRANDS GROUP INC	15.29	25.316	13,07	9.483
STREAMLINE HEALTH SOLUTIONS	-	-	4,33	6.523
TELENAV INC	8.05	6.559	-	-
VIRTUSA CORP	51.40	66.419	41,67	60.671
WEB.COM GROUP INC	24.22	27.551	18,99	28.853
WINMARK CORP	98.50	66	-	-
WNS HOLDINGS LTD-ADR	26.75	51.903	20,66	39.412
XPO LOGISTICS INC	45.18	40.867	40,88	44.175
AAC HOLDINGS INC	43.56	15.836	-	-