

Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

Halvårsrapport 2010

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Ledelsesberetning	4
USA	11
USA Akk.	13
Europa	15
Europa Akk.	17
Japan	19
Japan Akk.	21
Health Care.....	23
Health Care Akk.....	25
Teknologi.....	27
Teknologi Akk.....	29
Pacific	31
Pacific Akk.	33
Hoved- og nøgletaloversigt	35
Anvendt regnskabspraksis.....	38

Nærværende halvårsrapport 2010 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio august 2010. 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 2010 omfattede foreningen 12 afdelinger: USA, USA Akk., Europa, Europa Akk., Japan, Japan Akk., Health Care, Health Care Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Pacific og Pacific Akk.

Foreningen anvender tillige binavnet Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00

Fax: 44 55 91 72

FT reg.nr.: 11.160

CVR nr.: 29 13 86 13

multimanagerinvest.dk

Bestyrelse

Kjeld Øberg (formand)

Bjørn Bogason

Kim Høiby

Erik Højberg Nielsen

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Rådgivere for investeringsforvaltningsselskabet

RCM Capital Management LLC

AllianceBernstein

BlackRock

MFS International

Fidelity

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2010 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

København, den 18. august 2010

Bestyrelse

Kjeld Øberg
Formand

Bjørn Bogason

Kim Høiby

Erik Højberg Nielsen

Direktion

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Halvårsrapporten 2010 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2010 præget af rentefald og en positiv indtjeningsudvikling i de børsnoterede selskaber. Frygten for en statsgældskrise samt fornyet økonomisk tilbagegang medførte en korrektion i aktiemarkederne i halvårets sidste måneder. En markant svækkelse af euroen i 1. halvår 2010 medførte dog positive afkast på aktier udenfor euro-landene ved omregning til danske kroner.
- Foreningens afdelinger gav med undtagelse af Europa-afdelingerne positive afkast i 1. halvår 2010. Afkastene var generelt på niveau med eller bedre end ledelsens forventninger primo året, primært som følge af valutakursudviklingen. Samlet finder foreningens ledelse dog ikke afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Foreningens samlede formue steg med 59% i 1. halvår til 6.464 mio. kr. ultimo juni 2010 på grund af emissionsaktivitet og kursavancer.
- Foreningens ledelse forventer, at den globale økonomi vil udvise beherskede vækstrater i 2. halvår. På baggrund af den svage økonomi samt de lave inflationsrater ventes centralbankerne først at hæve styringsrenterne i 2011.
- Med usikkerhed om den økonomiske udvikling ventes aktiemarkederne at udvise store kursudsving de kommende måneder. Markederne ventes dog samlet at have en positiv undertone som følge af en god indtjeningsudvikling i de børsnoterede selskaber. Kursstigningspotentialitet anses imidlertid som begrænset grundet usikkerheden i markederne.
- Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat positiv, men volatil afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2010.

Udvikling i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2010 præget af rentefald og en positiv indtjeningsudvikling i de børsnoterede selskaber. Aktiemarkederne faldt dog betydeligt i årets sidste måneder som følge af frygt for en statsgældskrise og fornyet økonomiske tilbagegang. Euroen blev markant svækket i 1. halvår 2010, hvilket medførte positive afkast på aktier udenfor euro-landene ved omregning til danske kroner.

Foreningens afdelinger gav med undtagelse af Europa-afdelingerne positive afkast i 1. halvår 2010. Afkastene var generelt på niveau med eller bedre end ledelsens forventninger primo året, primært som følge af valutakursudviklingen. Sammenlignet med afdelingernes respektive benchmark var afkastene i afdelingerne med geografisk afgrænset investeringsområde negative, mens sektorafdelingerne indenfor health care og teknologi gav positive merafkast. Samlet finder foreningens ledelse derfor ikke afkastudviklingen tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2010

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	8,8%	9,5%
USA Akk.	8,8%	9,5%
Europa	-3,0%	-2,3%
Europa Akk.	-2,7%	-2,3%
Japan	10,9%	15,5%
Japan Akk.	11,6%	15,5%
Health Care	8,5%	6,0%
Health Care Akk.	8,5%	6,0%
Teknologi	6,3%	5,1%
Teknologi Akk.	6,6%	5,1%
Pacific	2,3%	3,7%
Pacific Akk.	2,2%	3,7%

Afkastene i foreningens afdelinger med amerikanske aktier har været positive med næsten 9% i årets første seks måneder. Afkastudviklingen dækker over et negativt aktiemarkedsafkast målt i amerikanske dollar

og en valutakursstigning på ca. 17,26% i den amerikanske dollar overfor danske kroner. Foreningens ledelse har ikke været tilfreds med udviklingen, hvorfor der i 1. halvår er blevet truffet beslutning om udskiftning af AXA Rosenberg som investeringsrådgiver i afdelingerne med RCM Capital Management. Rådgiver-skiftet blev gennemført i juni måned.

Afkastene i foreningens afdelinger med europæiske aktier har været negative med ca. 3%, hvilket er en anelse under afdelingernes respektive benchmark. Afdelingerne har ikke haft fordel af nogen gunstig valutakursudvikling i halvåret. Afkastene findes acceptable.

Afkastene i afdelinger med japanske aktier har været på ca. 11% i 1. halvår, hvilket er omkring 4 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes utilfredsstillende.

Afdelingerne Health Care og Health Care Akk. har i halvåret leveret afkast på 8,5%, hvilket er ca. 2,5 procentpoint bedre end afdelingernes benchmark. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

Afdelingerne med teknologiaktier har i 1. halvår givet et afkast på over 6%, hvilket er over 1 procentpoint bedre end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelinger med Pacific-aktier leverede i årets første seks måneder et afkast på ca. 2%, hvilket er ca. 1,5 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 224 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 216 mio. kr. i samme periode i 2009. De samlede administrationsomkostninger udgjorde 52,1 mio. kr. svarende til 0,98% af den gennemsnitlige formue i 1. halvår 2010.

Den samlede formue i foreningen steg fra 4.056 mio. kr. ultimo 2009 til 6.464 mio. kr. ultimo juni 2010.

Ændring i foreningens ledelse

På den ordinære generalforsamling den 14. april 2010 blev foreningens bestyrelse udvidet med et medlem, idet direktør Erik Højberg Nielsen blev indvalgt i bestyrelsen.

Den økonomiske udvikling i 1. halvår 2010

Økonomisk fremgang, men...

Den internationale økonomi viste som forventet fremgang i 1. halvår 2010. Den ekspansive finans- og pengepolitik, der har været ført siden krisens indtræden i 2. halvår 2008, skabte den fornødne optimisme og efterspørgsel til at øge væksten globalt.

Den økonomiske fremgang har ikke været længe nok til at opveje det produktionstab, der opstod i kølvandet på finanskrisen i 2008. Der var således fortsat ledig kapacitet, og væksten i 1. halvår har således kun stabiliseret beskæftigelsen og ikke nedbragt ledigheden væsentligt. Dette har fået tillidsindikatorerne til igen at vise en faldende tendens mod slutningen af halvåret. Dette kan på sigt reducere det private forbrug og erhvervsinvesteringerne.

Udviklingen på det amerikanske boligmarked, som var arnestedet for finanskrisen, har vist skuffende tendenser efter ophøret af subsidier til førstegangskøbere i foråret. Antallet af ejendomshandler befinder sig på et lavt niveau, og boligpriserne har fortsat været faldende i 1. halvår. Der er udsigt til fortsat prisfald på det amerikanske ejendomsmarked, hvilket sammen med gældsnedbringelse kan lægge en dæmper på den økonomiske vækst i de kommende kvartaler.

Den førte ekspansive finanspolitik har dog skabt et stigende problem med statsgælden i en række lande. Dette kom i fokus i det forgangne halve år.

Græske statsgældsproblemer

Udviklingen på de finansielle markeder samt på den politiske arena blev i 1. halvår påvirket af gældssituationen i først og fremmest Grækenland og sekundært i andre sydeuropæiske lande som Spanien, Italien og Portugal.

Problemerne i Grækenland må isoleret set anses som perifere i forhold til den globale økonomiske udvikling. Men det græske problem anskueliggjorde mulige udfordringer i andre lande i euro-zonen. Da landene i euro-samarbejdet ikke selvstændigt kan devaluere sig ud af et balance-problem, skal sådanne ubalancer løses ved det, der kan betegnes som en "intern devaluering", hvor lønninger og pensioner mv. reduceres. Sådanne løsninger skaber social uro og er politisk upopulære, hvilket udviklingen i Grækenland også viste. Derfor skabte udviklingen tvivl og spekulationer om euroens overlevelse, og euroen blev markant svækket i forhold til andre hovedvalutaer.

Euro-krise og redningspakke på 750 mia. EUR

Med udsigten til, at Grækenland ikke kunne få refinansieret et større lån medio maj 2010, blev der primo maj - trods tysk modvilje - indgået en politisk aftale i EU om en hjælpepakke til understøttelse af gældsramte lande i euro-samarbejdet. Hjælpepakken på 750 mia. EUR involverede EU, IMF og Den Europæiske Centralbank, der nu fik mulighed for opkøb af statsgæld fra de berørte lande.

Med hjælpepakken følger dog en række betingelser for modtagerlandene som for eksempel reduktion af underskuddet på statens budget.

Det økonomiske og politiske dilemma

De politiske drøftelser om EU-hjælpepakken samt under G20-mødet i Toronto i juni viste det økonomiske og politiske dilemma, som den vestlige verden befinder sig i p.t.

På den ene side kan der argumenteres for en fortsættelse af den stimulering af økonomien, der kan fremkomme gennem en meget lempelig finanspolitik med store underskud på statsbudgetterne. Især USA er fortalere for en sådan politik, og præsident Obama har opfordret lande med balance i økonomien til at stimulere verdensøkonomien yderligere. Prisen er en højere statsgæld, der på et senere tidspunkt skal nedbringes, hvilket må forventes at reducere den økonomiske vækst på mellemlangt sigt.

På den anden side kan der argumenteres for, at den statslige stimulering til dato har været tilstrækkelig, og at der nu må bringes mere balance i de statslige budgetter, så statsgælden ikke bliver ukontrollabel på sigt. Denne holdning har især den tyske regering, der ikke ønsker at havne i en situation som Grækenland, været fortalere for i 1. halvår. Risikoen ved en stramning nu er, at det nuværende opsving kan blive kvalt, inden det private forbrug og erhvervsinvesteringerne gør det selv bærende. Dette er et økonomisk og politisk dilemma.

Fortsat lempelig pengepolitik

Trods fremgangen i den globale økonomi har den amerikanske centralbank og Den Europæiske Centralbank (ECB) valgt at holde styringsrenten uændret lav gennem 1. halvår 2010. Da deflation ses som en større trussel end inflation for øjeblikket, ventes de to centralbanker først at hæve styringsrenterne i 2011.

Andre centralbanker har igangsat en stramning af pengepolitikken. Således har fx. den australske, canadiske, norske og svenske centralbank hævet deres styringsrenter i 1. halvår 2010.

Danmarks Nationalbank har selvstændigt lempet pengepolitikken i 1. halvår 2010. Som følge af styrkelsen af valutareserverne har Nationalbanken kunnet nedsætte renten i forhold til ECB, således at rentespændet er blevet indsnævret yderligere.

Stigende dollar og yen

Den føromtalte usikkerhed om gældssituationen i en række euro-lande medførte i 1. halvår 2010 en generel mistillid til euroen i de finansielle markeder. Resultatet heraf blev en betydelig svækkelse af euroen i forhold til andre betydende valutaer. Således steg den amerikanske dollar med ca. 17% og den japanske yen med ca. 23% overfor euro og danske kroner i 1. halvår.

Efter længere tids pres fra den amerikanske regering meddelte den kinesiske centralbank inden G20-mødet i Toronto ultimo juni, at den kinesiske yuan vil blive handlet med et større bånd overfor den amerikanske dollar. De kinesiske myndigheder signalerede dermed, at de ville lade den kinesiske valuta stige overfor øvrige valutaer. Skridtet har længe været ventet for at bringe mere balance i den internationale samhandel samt dæmpe den høje økonomiske vækst i Kina.

Kraftig korrektion på aktiemarkederne i maj

De internationale aktiemarkeder blev i 1. halvår 2010 vanskeligere at operere i end ventet. Valutaeksponeringen blev alt afgørende for afkastudviklingen, idet euroens markante svækkelse opvejede den overvejende negative udvikling på de fleste betydende aktiemarkeder i lokalvalutaer. Det danske aktiemarked udviklede sig som en undtagelse positivt i årets første seks måneder.

Aktiemarkederne har i halvåret været præget af store kursudsving som følge af stigende indtjening i virksomhederne samt lav rente på den ene side og af øget frygt for statsgældskrise og økonomisk opbremsning på den anden side. I perioden frem til april viste aktiemarkederne en stigende trend, men derefter indledtes en korrektion i aktiemarkederne grundet nervøsiteten for, at den økonomiske vækst var tæt på maksimum, og at en opbremsning derfor kunne ventes i andet halvår.

Verdensmarkedsindekset, MSCI World, gav målt i danske kroner et afkast på 5,7% i 1. halvår 2010, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 9,0%, -2,3% og 14,1% i samme periode. I lokalvaluta faldt MSCI USA med 7,0%, mens MSCI Japan faldt med 7,5% i 1. halvår 2010.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 8,8% i 1. halvår 2010.

Udviklingen i emerging markets var tillige positiv, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset steg med 10,0% i danske kroner.

Udvikling i afdelingerne i 1. halvår

USA og USA Akk.

Afdeling USA og afdeling USA Akk. gav i 1. halvår 2010 et afkast på henholdsvis 8,84% og 8,77%, hvilket var lavere end afdelingernes benchmark, S&P 500 indekset, der i samme periode gav et afkast på 9,46%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling USA nettorenter og udbytter for i alt 5,3 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 22,9 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 22,3 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 799,1 mio. kr. i afdelingen, svarende til 78,45 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling USA Akk. nettorenter og udbytter for i alt 11,9 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 61,0 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 60,0 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 1.804,6 mio. kr. i afdelingen, svarende til 81,84 kr. pr. andel.

Afdelingerne har i perioden frem til maj investeret i en bred portefølje af amerikanske selskaber udvalgt efter en kvantitativ model, der søger at finde de bedste aktier på ethvert givet tidspunkt.

Foreningens ledelse har gennem en periode ikke været tilfreds med afkastudviklingen i afdelingerne. Derfor blev der i halvåret truffet beslutning om udskiftning af rådgiveren i afdelingerne. I juni overtog RCM Capital Management rådgiveropgaven fra AXA Rosenberg.

Porteføljen i de to afdelinger blev omlagt i forbindelse med skift af rådgiver, og antallet af selskaber blev reduceret i afdelingerne. Ved udgangen af juni 2010 var

porteføljerne undervægtet i sektorerne varige forbrugsgoder og forsyningsvirksomhed.

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

Europa og Europa Akk.

Afdeling Europa og afdeling Europa Akk. gav i 1. halvår 2010 afkast på henholdsvis -3,02% og -2,74%. Afkastene før omkostninger var på niveau med afdelingernes benchmark, MSCI Europa indekset, der i samme periode gav et afkast på -2,34%. Afkastene findes acceptable.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Europa nettorenter og udbytter for i alt 9,6 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 19,7 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -15,5 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 550,2 mio. kr. i afdelingen, svarende til 59,93 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Europa Akk. nettorenter og udbytter for i alt 19,6 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 38,9 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -30,4 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 1.187,6 mio. kr. i afdelingen, svarende til 66,34 kr. pr. andel.

Afdelingerne har i 1. halvår investeret i en mere koncentreret portefølje af europæiske selskaber end i tidligere perioder.

Afkastet i afdelingerne er i halvåret blevet marginalt forbedret af positioner indenfor varige forbrugsgoder, forsyningsvirksomhed, informationsteknologi og finanssektoren. Undervægt i Italien, Spanien og Grækenland samt overvægt i Schweiz hjalp ligeledes. Investeringer i den spanske bank BBVA og den græske EFG Eurobank har dog trukket ned i afkastene, inden begge positioner blev frasolgt i halvåret.

Afdelingerne har i halvåret været aktive i forbindelse med olieselskabet BP. Primo februar 2010 blev afdelingernes positioner i BP solgt ud, så ingen af afdelingerne havde eksponering til selskabet. Efter uheldet i Den Mexicanske Golf og de første initiale kursfald blev der igen etableret positioner i BP ultimo april. Efterfølgende er der blevet suppleret op til lavere kurser i maj og efter halvårets udgang. Konklusionen af afdelingernes aktivitet i BP-aktien er, at positionerne er blevet generhvervet for tidligt, men at afdelingernes relative afkast i forhold til benchmark ikke er blevet forringet heraf i 1. halvår af 2010.

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

Japan og Japan Akk.

Afdeling Japan og afdeling Japan Akk. gav i 1. halvår 2010 afkast på henholdsvis 10,92% og 11,61%, hvilket var noget lavere end afdelingernes benchmark, Topix-indekset, der i samme periode gav et afkast på 15,51%. Såvel afdelingernes afkast som benchmarkafkastet blev påvirket af yennens styrkelse på ca. 23,36% overfor danske kroner i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne findes utilfredsstillende.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Japan nettorenter og udbytter for i alt 1,0 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 10,1 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 9,3 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 158,7 mio. kr. i afdelingen, svarende til 58,13 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Japan Akk. nettorenter og udbytter for i alt 2,3 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 25,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 24,5 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 350,8 mio. kr. i afdelingen, svarende til 58,98 kr. pr. andel.

Afdelingerne havde ultimo juni 2010 investeret i et bredt udsnit af japanske aktier med stor spredning på sektorer og virksomhedsstørrelse. Porteføljestyringen i afdelingerne sker med udgangspunkt i en opdeling af hver afdelings portefølje i en del styret med growth-investeringsstil og en del styret med value-investeringsstil, således at afdelingerne stilmæssigt skulle være neutrale i forhold til benchmark.

Afdelingernes portefølje har gennem 1. halvår været ligeligt fordelt på growth- og valueinvesteringsstil. Begge investeringsstile gav lavere afkast end benchmark, primært i 1. kvartal. Growth-investeringsstilen gav dog samlet det laveste resultat som følge af nogle selskabsspecifikke forhold. Således blev en række automobil-relaterede selskaber negativt påvirket af Toyota's problemer med defekte speedere på det amerikanske marked. Endvidere blev aktiekursen på handelshusene Mitsui & Co. samt Mitsubishi Corp. ramt af bekymring over forslaget om råvareskat i Australien samt en strammere økonomisk politik i Kina. Mitsui & Co. blev yderligere påvirket af selskabets 10 procents ejerandel i BP's uheldsramte olieboring i Den mexicanske Golf.

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

Health Care og Health Care Akk.

Afdeling Health Care og afdeling Health Care Akk. gav i 1. halvår 2010 afkast på henholdsvis 8,46% og 8,47%, hvilket var bedre end afdelingernes benchmark, MSCI Health Care inkl. udbytte, der i samme periode gav et afkast på 6,04%. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Health Care nettorenter og udbytter for i alt 1,1 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 11,2 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 9,8 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 174,8 mio. kr. i afdelingen, svarende til 111,87 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Health Care Akk. nettorenter og udbytter for i alt 2,8 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 24,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 22,5 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 441,3 mio. kr. i afdelingen, svarende til 110,78 kr. pr. andel.

Strategien i afdelingerne blev i halvåret påvirket af sundhedsreformen i USA samt nervøsiteten for sundhedsbudgetterne i en række europæiske lande. Vægten indenfor medicinaldistributører blev således øget i halvåret, idet disse ventes at få fordel af, at kopimedizinproducenterne vil vinde markedsandele. Omvendt er vægten i medicinalsselskaberne blevet reduceret yderligere.

Merafkastet i afdelingerne er fremkommet ved såvel aktieudvælgelse som god allokering mellem undersektorerne i health care sektoren, hvor især undervægten i medicinalsselskaber, men også valget af kopiproducenter bidrog positivt. Afdelingerne blev tillige begunstiget af et par overtagelser/overtagelsesbud på Millipore og OSI Pharmaceuticals.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Health Care og Health Care Akk. er markedsrisiko, sektorrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til sektoren Health Care, anses afdelingernes markedsrisiko/ sektorrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked generelt. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på flere lande, men afdelingerne er meget eksponeret til det amerikanske aktiemarked.

Teknologi og Teknologi Akk.

Afdeling Teknologi og afdeling Teknologi Akk. gav i 1. halvår 2010 afkast på henholdsvis 6,30% og 6,57%, hvilket var bedre end afdelingernes benchmark, S&P North American Technology Sector Index, der i samme periode gav et afkast på 5,07%. Afkastene findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Teknologi nettorenter og udbytter for i alt 0,3 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 5,3 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 4,1 mio. kr. Ultimo juni 2010 ud-

gjorde den samlede formue 112,2 mio. kr. i afdelingen, svarende til 105,46 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Teknologi Akk. nettorenter og udbytter for i alt 0,7 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 14,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 12,2 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 282,8 mio. kr. i afdelingen, svarende til 104,89 kr. pr. andel.

Afdelingernes merafkast i forhold til benchmark skyldtes aktievalget indenfor undersektorerne software, netværk & telekommunikation og internetselskaber. Især overvægt i selskaberne Opentable, Verisign og Akamai Technologies og undervægt i Microsoft og Qualcomm bidrog positivt til afkastet. Undervægt i Apple og IBM trak dog resultatet ned i halvåret.

I halvåret blev der reduceret i undersektorerne elektrisk udstyr og elektronik, hvorimod vægten blev øget i undersektoren computer systemer. Grunden til reduktionen i elektronik, som primært indeholder de meget cykliske semiconductor-relaterede selskaber, var, at toppen af cyklen vurderedes at være nået. I stedet har der været fokus på at øge andelen i mere varige vækstsselskaber i branchen.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Teknologi og Teknologi Akk. er markedsrisiko, sektorrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til sektoren teknologi, anses afdelingernes markedsrisiko/ sektorrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked generelt. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på flere lande, men afdelingerne er meget eksponeret til USA.

Pacific og Pacific Akk.

Afdeling Pacific og afdeling Pacific Akk. gav i 1. halvår 2010 afkast på henholdsvis 2,26% og 2,15%. Afkastene var lavere end afdelingernes benchmark, MSCI Pacific ex Japan index, der i samme periode gav et afkast på 3,67%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Pacific nettorenter og udbytter for i alt 6,1 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 3,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 6,7 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 265,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til 165,30 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2010 indtjente afdeling Pacific Akk. nettorenter og udbytter for i alt 7,1 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 2,6 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 6,6 mio. kr. Ultimo juni 2010 udgjorde den samlede formue 337,3 mio. kr. i afdelingen, svarende til 184,37 kr. pr. andel.

Afdelingerne gav et lavere afkast end benchmark som følge af positioner i den australske bank- og forsikringssektor. Overvægt i de australske selskaber QBE Insurance Group og AMP har grundet svage resultater og nervøsitet for øget reguleringer således givet dårlige afkast.

I 1. halvår er vægten øget i sektoren varige forbrugsgoder, idet vækstforventningerne til forbruget i regionen er intakte. Omvendt er der blevet reduceret i selskaber med eksponering til det kinesiske ejendomsmarked, idet øget regulering af markedet forventes i de kommende kvartaler. Derfor er beholdninger i Sun Hung Kai Properties og Swire Pacific blevet solgt i halvåret.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Pacific og Pacific Akk. er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringssunivers er begrænset til Pacific-regionen, anses afdelingernes markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på en række selskaber fordelt på de 4 lande og på mange brancher.

Øvrige forhold

Ved regnskaberne for de enkelte afdelinger er indeholdt en beskrivelse af afdelingsprofilen, aktivernes procentvise fordeling efter de mest hensigtsmæssige kriterier under hensyntagen til afdelingernes investe-

ringspolitik. Disse beskrivelser indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter halvårets udløb

I perioden efter halvårets udløb har der ikke været nogen væsentlige begivenheder, der forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til andet halvår

Foreningens ledelse forventer, at den globale økonomi vil udvise beherskede vækstrater i 2. halvår. De positive effekter fra lageropbygning og ekspansiv finanspolitik, som har fremmet den økonomiske vækst det seneste 1-1½ år, ventes at aftage i de kommende kvartaler.

Inflationen anses ikke at være et problem det kommende år, hvorfor centralbankerne først ventes at hæve styringsrenterne i 2011.

Udviklingen i de finansielle markeder forventes i de kommende måneder fortsat at være præget af usikkerhed og store udsving.

Med usikkerhed om den økonomiske udvikling ventes aktiemarkedene at udvise store kursudsving de kommende måneder. Markederne ventes dog samlet at have en positiv undertone som følge af en god indtjeningsudvikling i de børsnoterede selskaber. Kursstigningspotentialer anses imidlertid som begrænset grundet usikkerheden i markederne.

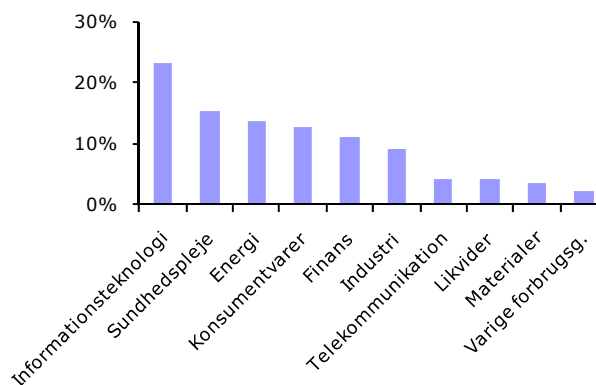
Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat positiv, men volatil afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2010.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked.

Afdelingen rådgives af RCM Capital Management LLC.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling**Nøgletal**

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	8,84	14,26	-1,84	-16,39	3,75	-4,39
Indre værdi pr. andel	78,45	72,07	61,92	83,63	107,92	95,61
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,85	1,64	0,80	0,87	0,79	0,15
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.252	49.090	-4.331	-52.037	10.815	-8.002
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	799.080	382.191	290.603	277.072	306.557	221.164
Andele ultimo (1.000 stk.)	10.186	5.303	4.694	3.313	2.840	2.313
Sharpe ratio	-0,41	-1,01	-1,00	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,04	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	5.300	2.868
Kursgevinster og -tab	22.723	-4.981
Administrationsomkostninger	-5.033	-1.805
Resultat før skat	22.990	-3.919
Skat	-738	-412
Halvårets nettoresultat	22.252	-4.331

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	34.173	2.362
Kapitalandele	768.318	380.028
Andre aktiver	2.882	17.673
Aktiver i alt	805.372	400.063
Passiver		
Medlemmernes formue	799.080	382.191
Anden gæld	6.293	17.872
Passiver i alt	805.372	400.063

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	4,9
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

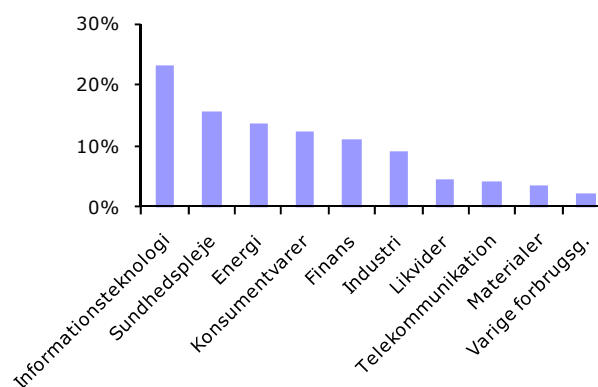
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af RCM Capital Management LLC.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	8,77	14,20	-1,11	-15,34	3,90	-4,75
Indre værdi pr. andel	81,84	75,24	65,15	84,59	106,21	95,25
Omkostningsprocent	0,81	1,63	0,84	0,87	0,70	0,13
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	60.011	112.932	-7.336	-66.376	11.214	-8.286
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.804.614	926.027	698.225	419.387	342.339	185.702
Andele ultimo (1.000 stk.)	22.050	12.307	10.717	4.958	3.223	1.950
Sharpe ratio	-0,40	-1,02	-0,96	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,03	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	11.946	5.677
Kursgevinster og -tab	60.884	-8.420
Administrationsomkostninger	-11.159	-3.774
Resultat før skat	61.670	-6.517
Skat	-1.660	-819
Halvårets nettoresultat	60.011	-7.336
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	81.941	5.897
Kapitalandele	1.726.222	919.117
Andre aktiver	11.825	72.688
Aktiver i alt	1.819.988	997.702
Passiver		
Medlemmernes formue	1.804.614	926.027
Anden gæld	15.373	71.675
Passiver i alt	1.819.988	997.702
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	92,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	7,4
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

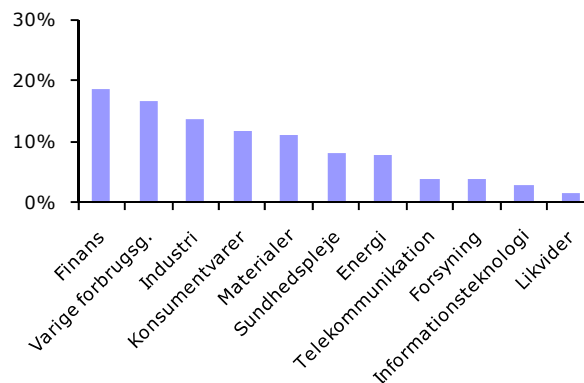
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked.

Afdelingen rådgives af BlackRock Investment Management.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	-3,01	22,11	-0,73	-16,11	9,05	-6,62
Indre værdi pr. andel	59,93	62,73	51,00	84,71	115,38	93,38
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	1,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,92	1,68	0,81	1,07	0,86	0,17
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.518	52.105	-2.313	-52.380	22.807	-6.512
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	550.174	294.111	224.826	288.520	296.027	165.737
Andele ultimo (1.000 stk.)	9.181	4.689	4.409	3.406	2.566	1.775
Sharpe ratio	-0,59	-0,60	-1,02	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,64	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	9.645	6.769
Kursgevinster og -tab	-19.980	-6.779
Administrationsomkostninger	-4.359	-1.650
Resultat før skat	-14.694	-1.660
Skat	-824	-653
Halvårets nettoresultat	-15.518	-2.313
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	5.650	386
Kapitalandele	545.460	292.437
Andre aktiver	5.571	1.908
Aktiver i alt	556.682	294.731
Passiver		
Medlemmernes formue	550.174	294.111
Anden gæld	6.507	620
Passiver i alt	556.682	294.731
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	0,6
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

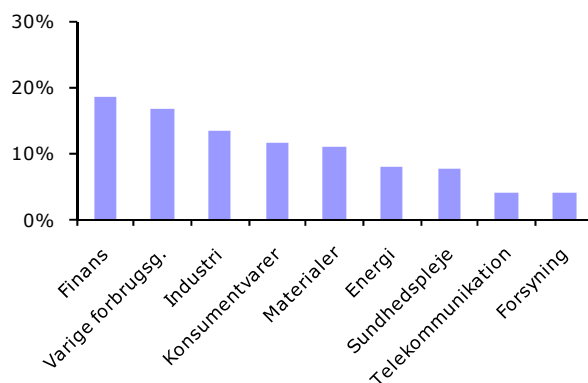
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af BlackRock Investment Management.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	-2,74	22,61	-0,34	-16,13	9,62	-6,58
Indre værdi pr. andel	66,34	68,21	55,44	88,79	117,05	93,42
Omkostningsprocent	0,89	1,65	0,84	0,98	0,79	0,12
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-30.381	126.664	-701	-91.874	32.937	-12.101
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.187.559	738.525	526.909	527.867	435.131	201.857
Andele ultimo (1.000 stk.)	17.900	10.827	9.504	5.945	3.718	2.161
Sharpe ratio	-0,58	-0,60	-1,02	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,49	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	19.559	16.956
Kursgevinster og -tab	-39.242	-11.940
Administrationsomkostninger	-9.044	-3.986
Resultat før skat	-28.727	1.030
Skat	-1.653	-1.730
Halvårets nettoresultat	-30.381	-701

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	12.634	11.234
Kapitalandele	1.172.753	719.896
Andre aktiver	16.453	9.068
Aktiver i alt	1.201.840	740.197
Passiver		
Medlemmernes formue	1.187.559	738.525
Anden gæld	14.281	1.673
Passiver i alt	1.201.840	740.197

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	2,3
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

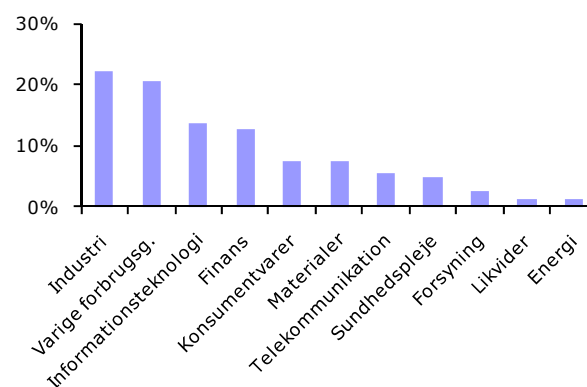
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked.

Afdelingen rådgives af AllianceBernstein.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	10,92	8,31	3,97	-14,06	0,94	-12,07
Indre værdi pr. andel	58,13	53,51	51,37	65,98	89,21	87,93
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	1,25	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,14	1,81	0,90	1,00	0,88	0,22
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.300	10.161	6.263	-34.636	2.198	-17.342
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	158.706	96.649	105.507	221.698	250.844	177.217
Andele ultimo (1.000 stk.)	2.730	1.806	2.054	3.360	2.812	2.015
Sharpe ratio	-0,77	-1,01	-1,22	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,39	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	994	5.091
Kursgevinster og -tab	9.776	2.672
Administrationsomkostninger	-1.400	-1.398
Resultat før skat	9.369	6.365
Skat	-69	-102
Halvårets nettoresultat	9.300	6.263

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	1.781	1.431
Kapitalandele	156.846	95.237
Andre aktiver	2.172	1.293
Aktiver i alt	160.800	97.961
Passiver		
Medlemmernes formue	158.706	96.649
Anden gæld	2.094	1.312
Passiver i alt	160.800	97.961

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,8
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

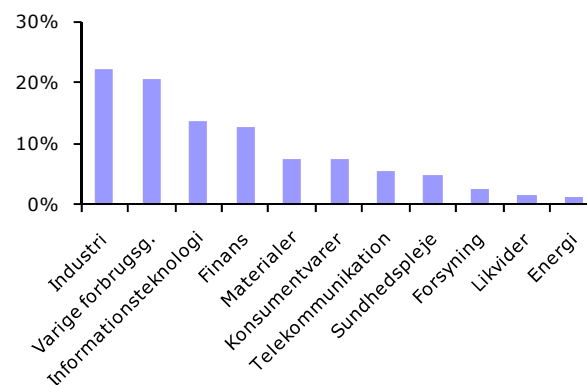
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af AllianceBernstein.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent	11,61	8,12	4,11	-13,87	0,91	-12,64
Indre værdi pr. andel	58,98	52,85	50,89	65,47	88,42	87,36
Omkostningsprocent	0,98	1,79	0,91	0,99	0,79	0,19
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	24.454	21.932	14.814	-53.339	2.552	-23.922
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	350.776	196.688	174.946	355.445	337.305	193.632
Andele ultimo (1.000 stk.)	5.947	3.722	3.438	5.429	3.815	2.217
Sharpe ratio	-0,77	-1,02	-1,22	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,31	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	2.376	10.436
Kursgevinster og -tab	25.098	7.507
Administrationsomkostninger	-2.854	-2.918
Resultat før skat	24.620	15.025
Skat	-166	-211
Halvårets nettoresultat	24.454	14.814

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	4.761	2.088
Kapitalandele	346.319	194.079
Andre aktiver	4.544	2.480
Aktiver i alt	355.624	198.647
Passiver		
Medlemmernes formue	350.776	196.688
Anden gæld	4.848	1.959
Passiver i alt	355.624	198.647

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	2,2
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

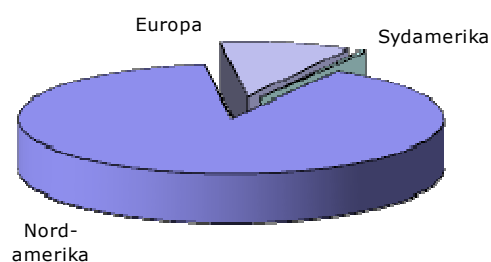
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til sundhedssektoren.

Afdelingen rådgives af BlackRock Investment Management.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens afkast i procent	8,46	21,60	3,89	-13,95	-0,51
Indre værdi pr. andel	111,87	103,14	88,11	88,53	99,49
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	0,00	-	-	-
Omkostningsprocent	1,23	1,93	0,97	0,99	0,04
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.797	32.431	6.942	-41.403	-1.173
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	174.843	167.438	154.498	283.514	230.666
Andele ultimo (1.000 stk.)	1.563	1.623	1.753	3.202	2.318
Sharpe ratio	0,05	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,86	-	-	-

Health Care

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	1.147	2.138
Kursgevinster og -tab	10.599	7.124
Administrationsomkostninger	-1.838	-2.117
Resultat før skat	9.907	7.145
Skat	-110	-203
Halvårets nettoresultat	9.797	6.942

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	9.068	3.066
Kapitalandele	163.139	164.193
Andre aktiver	5.591	902
Aktiver i alt	177.799	168.162
Passiver		
Medlemmernes formue	174.843	167.438
Anden gæld	2.956	725
Passiver i alt	177.799	168.162

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

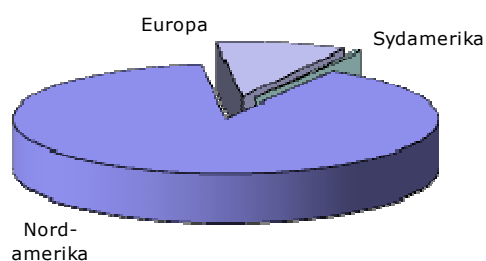
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til sundhedssektoren. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af BlackRock Investment Management.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens afkast i procent	8,47	20,52	3,17	-13,97	-0,46
Indre værdi pr. andel	110,78	102,13	87,43	88,82	99,54
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,06	1,86	0,93	0,94	0,03
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.548	70.180	11.360	-77.834	-1.876
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	441.348	416.172	327.968	574.813	408.565
Andele ultimo (1.000 stk.)	3.984	4.075	3.751	6.471	4.104
Sharpe ratio	0,03	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,61	-	-	-

Health Care Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	2.762	4.909
Kursgevinster og -tab	24.010	11.660
Administrationsomkostninger	-3.956	-4.728
Resultat før skat	22.816	11.840
Skat	-268	-480
Halvårets nettoresultat	22.548	11.360

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	23.457	15.816
Kapitalandele	407.946	399.905
Andre aktiver	18.333	2.233
Aktiver i alt	449.737	417.954
Passiver		
Medlemmernes formue	441.348	416.172
Afledte finansielle instrumenter	29	
Anden gæld	8.360	1.782
Passiver i alt	449.737	417.954

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	4,3
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

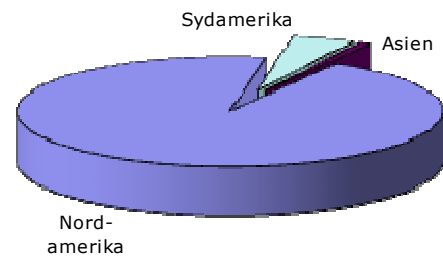
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til it, telekommunikations- og teknologisektoren.

Afdelingen rådgives af MFS International.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	6,30	62,42	29,61	-0,28
Indre værdi pr. andel	105,46	99,21	79,17	99,72
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	0,00	-	-
Omkostningsprocent	1,08	1,29	0,62	0,74
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.121	34.890	19.037	-1.377
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	112.164	78.184	62.392	95.442
Andele ultimo (1.000 stk.)	1.064	788	788	957
Sharpe ratio	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	3,00	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	293	269
Kursgevinster og -tab	4.997	19.234
Administrationsomkostninger	-1.127	-438
Resultat før skat	4.164	19.065
Skat	-43	-29
Halvårets nettoresultat	4.121	19.037
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	4.336	1.104
Kapitalandele	109.563	77.269
Andre aktiver	319	149
Aktiver i alt	114.218	78.522
Passiver		
Medlemmernes formue	112.164	78.184
Afledte finansielle instrumenter	3	
Anden gæld	2.051	338
Passiver i alt	114.218	78.522
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	1,8
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

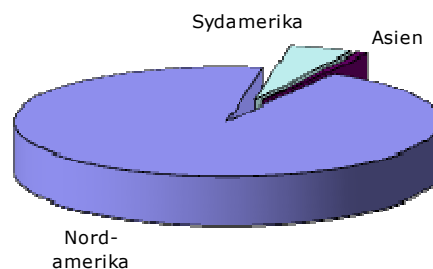
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til it, telekommunikations- og teknologisektoren. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af MFS International.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Nøgletal

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	6,57	62,22	29,83	-0,31
Indre værdi pr. andel	104,89	98,42	78,77	99,69
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,95	1,45	0,71	0,65
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.229	82.865	47.762	-2.349
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	282.800	180.247	135.350	152.113
Andele ultimo (1.000 stk.)	2.696	1.831	1.718	1.526
Sharpe ratio	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,75	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renter og udbytter	730	649
Kursgevinster og -tab	14.120	48.403
Administrationsomkostninger	-2.516	-1.221
Resultat før skat	12.334	47.831
Skat	-105	-69
Halvårets nettoresultat	12.229	47.762
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	11.197	2.991
Kapitalandele	275.926	177.778
Andre aktiver	5.831	327
Aktiver i alt	292.953	181.095
Passiver		
Medlemmernes formue	282.800	180.247
Afledte finansielle instrumenter	29	
Anden gæld	10.124	848
Passiver i alt	292.953	181.095
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,7	2,0
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

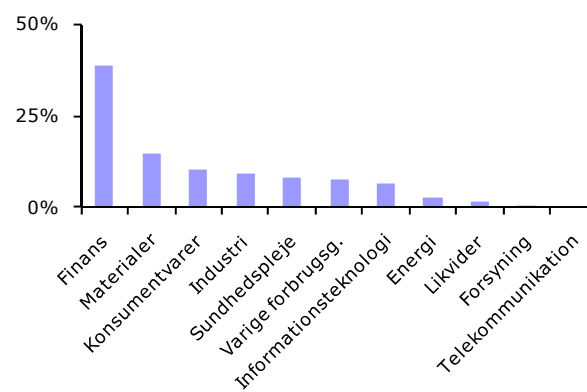
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex Japan, hvilket vil sige Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong.

Afdelingen rådgives af Fidelity.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen

Sektorfordeling



Nøgletal

Periodens afkast i procent
Indre værdi pr. andel
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (1.000 stk.)
Sharpe ratio
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	2,26	79,17	33,85
Indre værdi pr. andel	165,30	179,17	133,85
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	19,50	-
Omkostningsprocent	0,99	1,57	0,70
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.710	121.351	54.188
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	264.974	266.400	194.532
Andele ultimo (1.000 stk.)	1.603	1.487	1.453
Sharpe ratio	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,63	-

Afdelingen har været aktiv fra 2/3 2009

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009*
Renter og udbytter	6.120	2.034
Kursgevinster og -tab	3.362	53.531
Administrationsomkostninger	-2.507	-1.348
Resultat før skat	6.974	54.217
Skat	-264	-29
Halvårets nettoresultat	6.710	54.188
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	2.803	4.811
Kapitalandele	261.288	264.089
Andre aktiver	1.358	837
Aktiver i alt	265.449	269.737
Passiver		
Medlemmernes formue	264.974	266.400
Anden gæld	476	3.337
Passiver i alt	265.449	269.737
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,6
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

* Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009.

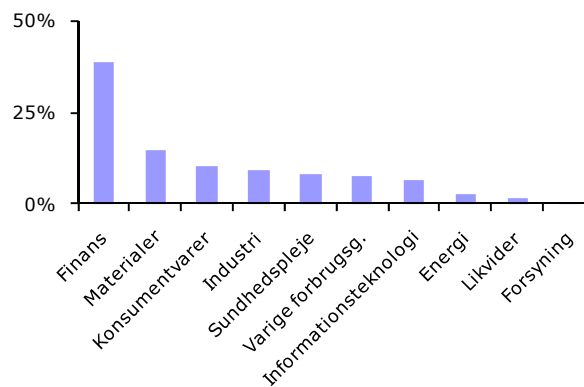
Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex Japan, hvilket vil sige Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Afdelingen rådgives af Fidelity.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden multimanagerinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Nøgletal

Periodens afkast i procent
Indre værdi pr. andel
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (1.000 stk.)
Sharpe ratio
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	2,15	80,49	34,56
Indre værdi pr. andel	184,37	180,49	134,56
Acontoudlodning pr. andel (i kr.)	-	-	-
Omkostningsprocent	0,93	1,50	0,62
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.565	145.650	69.952
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)	337.322	312.952	205.835
Andele ultimo (1.000 stk.)	1.830	1.734	1.530
Sharpe ratio	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)	-	2,32	-

Afdelingen har været aktiv fra 2/3 2009

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009*
Renter og udbytter	7.126	3.037
Kursgevinster og -tab	2.440	68.422
Administrationsomkostninger	-2.725	-1.453
Resultat før skat	6.841	70.005
Skat	-276	-54
Halvårets nettoresultat	6.565	69.952
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Aktiver		
Likvide midler	4.038	5.423
Kapitalandele	332.043	310.062
Andre aktiver	1.703	1.081
Aktiver i alt	337.784	316.566
Passiver		
Medlemmernes formue	337.322	312.952
Anden gæld	462	3.614
Passiver i alt	337.784	316.566
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	2,5
I alt finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

* Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009.

Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent						
Afd. USA	8,84	14,26	-1,84	-16,39	3,75	-4,39
Afd. USA Akk.	8,77	14,20	-1,11	-15,34	3,90	-4,75
Afd. Europa	-3,01	22,11	-0,73	-16,11	9,05	-6,62
Afd. Europa Akk.	-2,74	22,61	-0,34	-16,13	9,62	-6,58
Afd. Japan	10,92	8,31	3,97	-14,06	0,94	-12,07
Afd. Japan Akk.	11,61	8,12	4,11	-13,87	0,91	-12,64
Afd. Health Care	8,46	21,60	3,89	-13,95	-0,51	-
Afd. Health Care Akk.	8,47	20,52	3,17	-13,97	-0,46	-
Afd. Teknologi	6,30	62,42	29,61	-0,28	-	-
Afd. Teknologi Akk.	6,57	62,22	29,83	-0,31	-	-
Afd. Pacific *	2,26	79,17	33,85	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	2,15	80,49	34,56	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Afd. USA *	78,45	72,07	61,92	83,63	107,92	95,61
Afd. USA Akk.	81,84	75,24	65,15	84,59	106,21	95,25
Afd. Europa	59,93	62,73	51,00	84,71	115,38	93,38
Afd. Europa Akk.	66,34	68,21	55,44	88,79	117,05	93,42
Afd. Japan	58,13	53,51	51,37	65,98	89,21	87,93
Afd. Japan Akk.	58,98	52,85	50,89	65,47	88,42	87,36
Afd. Health Care	111,87	103,14	88,11	88,53	99,49	-
Afd. Health Care Akk.	110,78	102,13	87,43	88,82	99,54	-
Afd. Teknologi	105,46	99,21	79,17	99,72	-	-
Afd. Teknologi Akk.	104,89	98,42	78,77	99,69	-	-
Afd. Pacific *	165,30	179,17	133,85	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	184,37	180,49	134,56	-	-	-
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
Afd. USA	-	0,00	-	-	-	-
Afd. USA Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Europa	-	1,00	-	-	-	-
Afd. Europa Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Japan	-	1,25	-	-	-	-
Afd. Japan Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Health Care	-	0,00	-	-	-	-
Afd. Health Care Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi	-	0,00	-	-	-	-
Afd. Teknologi Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Pacific *	-	19,50	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	-	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
Afd. USA	0,85	1,64	0,80	0,87	0,79	0,15
Afd. USA Akk.	0,81	1,63	0,84	0,87	0,70	0,13
Afd. Europa	0,92	1,68	0,81	1,07	0,86	0,17
Afd. Europa Akk.	0,89	1,65	0,84	0,98	0,79	0,12
Afd. Japan	1,14	1,81	0,90	1,00	0,88	0,22
Afd. Japan Akk.	0,98	1,79	0,91	0,99	0,79	0,19
Afd. Health Care	1,23	1,93	0,97	0,99	0,04	-
Afd. Health Care Akk.	1,06	1,86	0,93	0,94	0,03	-
Afd. Teknologi	1,08	1,29	0,62	0,74	-	-
Afd. Teknologi Akk.	0,95	1,45	0,71	0,65	-	-
Afd. Pacific *	0,99	1,57	0,70	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	0,93	1,50	0,62	-	-	-

Hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2010	2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Afd. USA	22.252	49.090	-4.331	-52.037	10.815	-8.002
Afd. USA Akk.	60.011	112.932	-7.336	-66.376	11.214	-8.286
Afd. Europa	-15.518	52.105	-2.313	-52.380	22.807	-6.512
Afd. Europa Akk.	-30.381	126.664	-701	-91.874	32.937	-12.101
Afd. Japan	9.300	10.161	6.263	-34.636	2.198	-17.342
Afd. Japan Akk.	24.454	21.932	14.814	-53.339	2.552	-23.922
Afd. Health Care	9.797	32.431	6.942	-41.403	-1.173	-
Afd. Health Care Akk.	22.548	70.180	11.360	-77.834	-1.876	-
Afd. Teknologi	4.121	34.890	19.037	-1.377	-	-
Afd. Teknologi Akk.	12.229	82.865	47.762	-2.349	-	-
Afd. Pacific *	6.710	121.351	54.188	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	6.565	145.650	69.952	-	-	-
Medl. formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Afd. USA	799.080	382.191	290.603	277.072	306.557	221.164
Afd. USA Akk.	1.804.614	926.027	698.225	419.387	342.339	185.702
Afd. Europa	550.174	294.111	224.826	288.520	296.027	165.737
Afd. Europa Akk.	1.187.559	738.525	526.909	527.867	435.131	201.857
Afd. Japan	158.706	96.649	105.507	221.698	250.844	177.217
Afd. Japan Akk.	350.776	196.688	174.946	355.445	337.305	193.632
Afd. Health Care	174.843	167.438	154.498	283.514	230.666	-
Afd. Health Care Akk.	441.348	416.172	327.968	574.813	408.565	-
Afd. Teknologi	112.164	78.184	62.392	95.442	-	-
Afd. Teknologi Akk.	282.800	180.247	135.350	152.113	-	-
Afd. Pacific *	264.974	266.400	194.532	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	337.322	312.952	205.835	-	-	-
Andele ultimo (1.000 stk.)						
Afd. USA	10.186	5.303	4.694	3.313	2.840	2.313
Afd. USA Akk.	22.050	12.307	10.717	4.958	3.223	1.950
Afd. Europa	9.181	4.689	4.409	3.406	2.566	1.775
Afd. Europa Akk.	17.900	10.827	9.504	5.945	3.718	2.161
Afd. Japan	2.730	1.806	2.054	3.360	2.812	2.015
Afd. Japan Akk.	5.947	3.722	3.438	5.429	3.815	2.217
Afd. Health Care	1.563	1.623	1.753	3.202	2.318	-
Afd. Health Care Akk.	3.984	4.075	3.751	6.471	4.104	-
Afd. Teknologi	1.064	788	788	957	-	-
Afd. Teknologi Akk.	2.696	1.831	1.718	1.526	-	-
Afd. Pacific *	1.603	1.487	1.453	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	1.830	1.734	1.530	-	-	-

Hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Sharpe ratio						
Afd. USA	-0,41	-1,01	-1,00	-	-	-
Afd. USA Akk.	-0,40	-1,02	-0,96	-	-	-
Afd. Europa	-0,59	-0,60	-1,02	-	-	-
Afd. Europa Akk.	-0,58	-0,60	-1,02	-	-	-
Afd. Japan	-0,77	-1,01	-1,22	-	-	-
Afd. Japan Akk.	-0,77	-1,02	-1,22	-	-	-
Afd. Health Care	0,05	-	-	-	-	-
Afd. Health Care Akk.	0,03	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi	-	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi Akk.	-	-	-	-	-	-
Afd. Pacific *	-	-	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	-	-	-	-	-	-
Årlig omkostningsprocent (ÅOP)						
Afd. USA	-	2,04	-	-	-	-
Afd. USA Akk.	-	2,03	-	-	-	-
Afd. Europa	-	2,64	-	-	-	-
Afd. Europa Akk.	-	2,49	-	-	-	-
Afd. Japan	-	2,39	-	-	-	-
Afd. Japan Akk.	-	2,31	-	-	-	-
Afd. Health Care	-	2,86	-	-	-	-
Afd. Health Care Akk.	-	2,61	-	-	-	-
Afd. Teknologi	-	3,00	-	-	-	-
Afd. Teknologi Akk.	-	2,75	-	-	-	-
Afd. Pacific *	-	2,63	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	-	2,32	-	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009

** Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2009. Årsrapporten 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 i afdelingens funktionelle valuta, mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499,99 kr., der således er blevet afrundet til "0".

Forklaring af nøgletal

Nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2009.

Afkast i procent

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

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo halvåret.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for halvåret divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i halvåret.

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.

ÅOP

Årlige omkostninger i procent er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, samt (maksimalt emissionstillæg i procent plus maksimalt indløsningsfradrag i procent) delt med 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. ÅOP beregnes kun på helårligt basis.

