

2013

Halvårsrapport



Handelsinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Medlemmernes egen forening	side	3	FÆLLES NOTER		
PÅTEGNING			Anvendt regnskabspraksis	side	37
Ledelsespåtegning	side	4	Hoved- og nøgletal	side	39
LEDELSESBERETNING			Indgåede aftaler	side	45
Handelsinvest i 1. halvår 2013	side	5	PORTEFØLJESAMMENSÆTNING		
Politik for samfundsansvar	side	5	Obligationsafdelinger		
Markedsudviklingen i 1. halvår 2013	side	6	Danske Obligationer	side	47
Forventningerne til 2. halvår 2013	side	7	Lange Danske Obligationer	side	49
Risikofaktorer	side	21	Virksomhedsobligationer	side	50
Fund Governance	side	23	Højrentelande	side	51
Bestyrelse og direktion	side	24			
AFDELINGERNES REGNSKABER m.v.			Aktieafdelinger		
Obligationsafdelinger			Verden	side	54
Danske Obligationer	side	25	Europa	side	56
Lange Danske Obligationer	side	26	Nordamerika	side	57
Virksomhedsobligationer	side	27	Fjernøsten	side	59
Højrentelande	side	28	Norden	side	61
			Danmark	side	63
Aktieafdelinger			Latinamerika	side	64
Verden	side	29	Kina	side	66
Europa	side	30			
Nordamerika	side	31			
Fjernøsten	side	32			
Norden	side	33			
Danmark	side	34			
Latinamerika	side	35			
Kina	side	36			

MEDLEMMERNES EGEN FORENING

INVESTERING I FORENING

Handelsinvest er medlemmernes egen investeringsforening, der er et godt alternativ til at investere direkte i obligationer og aktier. Du får en række fordele ved at investere sammen med andre, bl.a. bedre risikospredning, porteføljepleje og lavere omkostninger for det enkelte medlem.

Handelsinvest ledes af en medlemsvalgt bestyrelse, mens den daglige ledelse og administration varetages af Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S.

AKTIV INVESTOR

I Handelsinvest har vi valgt at have aktive investeringsstrategier. Det betyder, at vore afkast kan afvige fra de enkelte afdelingers benchmark i både positiv og negativ retning.

Vi tilbyder i øjeblikket elleve forskellige investeringsmuligheder – fra danske obligationer til investering i kinesiske aktier.

Vi evaluerer løbende de enkelte strategiers performance og foretager – om nødvendigt – skift i strategi og/eller rådgiver.

BLIV EN DEL AF HANDELSINVEST

Du kan blive medlem af Investeringsforeningen Handelsinvest ved at købe andele i en eller flere afdelinger, som passer til din investeringshorisont, investeringsprofil samt risikovillighed. Se mere om de enkelte afdelinger i Handelsinvest på handelsinvest.dk

Andelene kan købes gennem alle pengeinstitutter, men ønsker du konkrete råd og vejledning omkring investeringen i Handelsinvest, er du velkommen til at kontakte en af filialerne i Handelsbanken.

Filialerne i Handelsbanken har uddannede medarbejdere med specialkendskab til Handelsinvests produkter.

GENERALFORSAMLING

Seneste ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Handelsinvest blev afholdt den 21. marts 2013 i Herning. Næste ordinære generalforsamling afholdes i foråret 2014.

INVESTERINGSFORENINGEN HANDELSINVEST

Østergade 2, 7400 Herning
Telefon 97 12 33 55
handelsinvest.dk
info@handelsinvest.dk
CVR-registreringsnummer i
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 14092242.

DIREKTION

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S
Østergade 2, 7400 Herning
Adm. direktør Jens Balle.

REVISION

KPMG
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

DEPOTSLSKAB

Handelsbanken filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige, Havneholmen 29, 1561 København V.

RÅDGIVERE

Investeringsforeningen Handelsinvest har indgået aftale med Handelsbanken Asset Management som primær rådgiver og Global Evolution på Højrentelande.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapport for 2013 for Investeringsforeningen Handelsinvest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af den danske UCITS' og afdelingernes aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i den danske UCITS', og dennes afdelingers aktiviteter og økonomiske forhold og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som den danske UCITS henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Herning, den 21. august 2013

DIREKTIONEN FOR HANDELSINVEST INVESTERINGSFORVALTNING A/S:

Jens Balle
Administrerende direktør

BESTYRELSEN FOR INVESTERINGSFORENINGEN HANDELSINVEST

Gert N. S. Jensen
Bestyrelsesformand

Lone Mørch
Næstformand

Bjarne Degn

Hugo Sørensen

Ulrik Lundsfyd

LEDELSESBERETNING

De finansielle markeder er fortsat præget af nervøsit, hvilket investorerne fik at mærke i første halvår. Er økonomien på vej frem eller ej? Har renten bundet og står vi overfor rentestigninger? Det er spørgsmål investorer, aktionærer, analytikere og mange andre stiller for tiden.

I første halvår fik vi indikationer på, at det kan gå begge veje, hvilket førte til stor uro i andet kvartal og det har ført til endog særdeles store forskelle på afkastene i første halvår, der svinger mellem -11,64% og helt op til 14,71%.

RESULTAT I FØRSTE HALVÅR 2013

Vi har i årets første seks måneder opnået et resultat på 91,0 mio. kr. mod et resultat på 266,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet er sammensat af 156,2 mio. kr. i afkast for aktieafdelingerne og -65,2 mio. kr. i afkast på obligationer.

Det bedste afkast på aktier er opnået i afdeling Nordamerika med 14,71%. For obligationer har afkastene været negative svingende mellem -8,71% for Højrentelande og -0,12% for Danske Obligationer.

En væsentlig faktor for udviklingen har været fokus på den amerikanske centralbanks (FED) program for opkøb af obligationer. Positive nøgletal fra USA indikerede, at programmet kunne være tæt på ophør, hvilket blev bekræftet af Bernanke i maj måned. Dette skabte fald på alverdens aktiemarkeder og stigning i renterne.

De finansielle markeder er nervøse og med god grund, for flere økonomier befinder sig på knivsægge, der kan vippe til begge sider. Er der vækst i USA? Hvor meget vil aktiviteten gå tilbage i Kina? Kan Tyskland holde dampen oppe i euro-området? Det er blot nogle af spørgsmålene, der stilles.

Det er glædeligt, at kunne konstatere, at foreningens omkostninger fortsat falder. Samlet er administrationsomkostningerne faldet 9% fra 0,65% til 0,59% for første halvår.

AKTIVE STRATEGIER

I Handelsinvest har vi valgt at være aktive investorer. Det betyder ikke, at vi køber og sælger ofte, men at vi tager aktivt stilling til de investeringer, vi foretager.

Disse strategier er fortsat med at bidrage positivt til den relative performance i Handelsinvest i 2013. Dette kan blandt andet måles på Morningstars rating af foreningen, der er blevet forbedret i første halvår.

Vi har i første halvår skiftet rådgiver for afdeling Kina. Performance har ikke været som ønsket og vi har gennem nogen tid overvejet alternativerne. Det endte med et skift til Handelsbanken Fonder, der efterfølgende har haft en god performance for afdeling Kina. Det betyder at vore rådgivere i dag er:

Handelsbanken
Asset Management

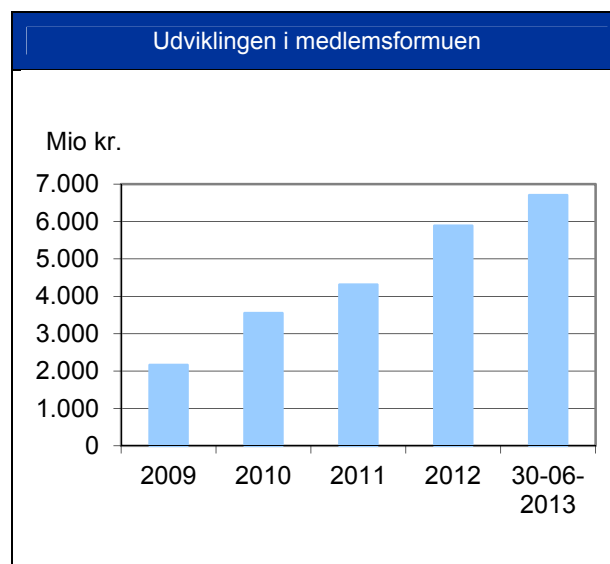
Handelsbanken Fonder



De aktive strategier indeholder også en række forskellige til- og fravalg. I afdeling Virksomhedsobligationer har vi til eksempel bevist valgt en væsentligt lavere risiko-profil end mange af vore konkurrenter.

FORMUEUDVIKLINGEN

Foreningens formue er også i første halvår udviklet positivt via tilgang af 903 mio. kr. nye midler.



Vækst i formuen er en fordel for foreningens investorer, da en række af foreningens omkostninger falder ved stigning i formuen.

FUSIONSFORSLAG

Afdeling Lange Danske Obligationer har gennem en årrække oplevet en faldende formue. På den baggrund foreslår foreningens bestyrelse afdelingen fusioneret med Danske Obligationer.

Dette vil kræve godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling, som vi indkalder til i løbet af efteråret – hold øje med vores hjemmeside.

SAMFUNDSANSVAR

Handelsinvest har indført en politik om samfundsansvar. Politikken er en forlængelse af investeringsinstruksen og det er bestyrelsens klare opfattelse, at

LEDELSESBERETNING

ønsket om langsigtede gode afkast går hånd i hånd med politikken om samfundsansvar.

I valget af rådgivere ønsker vi kun at samarbejde med rådgivere, der lever op til FN's principper om samfundsansvar i investeringsbeslutningerne (UNPRI).

Anvendelsen af denne politik har ikke medført ændringer i porteføljesammensætningerne i 2013.

Vi har ikke brugt politikken aktivt til at søge at skabe nogen ændringer i de virksomheder, vi har investeret i.

MARKEDSUDVIKLINGEN - FØRSTE HALVÅR 2013

STORE STIGNINGER VISTE SIG SKRØBLIGE

Årets første fem måneder bød på en lang fest på aktiemarkederne med næsten ubrudte stigninger. Men chefen for den amerikanske forbundsbank, Ben Bernanke, afbrød den gode stemning med blot én enkelt bemærkning om, at økonomien snart skal stå på egne ben. Gode nøgletal afbøjede dog den værste panik.

Positive forventninger til verdens vigtige økonomier og store stigninger på aktiemarkederne. Sådan var tonen i mange måneder, og hele første halvår tegnede til at blive et godt med en flot udvikling på de finansielle markeder. Men den 22. maj blev skelsættende. Her aflagde chefen for den amerikanske Forbundsbank, Ben Bernanke, rapport til kongressens økonomiske komite. Ved den efterfølgende pressekonference kom Bernanke med den første indikation af, at bankens aktuelle opkøb af obligationer stod foran en gradvis afvikling. Hvis altså økonomien stadig viser fortsat fremgang i de kommende måneder. Dette kom tilsyneladende som et chok for ikke mindst de amerikanske investorer, som i panik sendte markedsrenten markant op og aktierne ned. Der har længe været en vis frygt for, at den flotte udvikling på de finansielle markeder, har været drevet af den rigelige mængde likviditet, centralbankerne har stillet til rådighed.

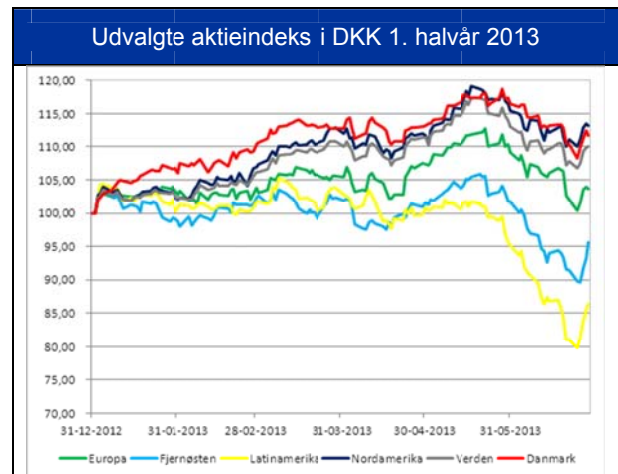
Markedsreaktionen blev dog også påvirket af, at de økonomiske nøgletal fra USA i perioden lige inden meddelelsen indikerede, en økonomi der var aftagende i vækst. Det blev dog senere afkræftet af de seneste tillidsindikatorer (ISM), men det gjorde, at timingen fra FED's side ikke var helt perfekt.

FOKUS PÅ REFORMER I KINA

Derudover ser det ud til, at de kinesiske ledere ændrer fokus mod strukturelle reformer og nedbringelse af finansielle risici. Det er positivt på den lange bane, men det koster på landets vækst på den korte bane. Hvor vi før har set, at vækstmålet er blevet nået ved infrastrukturinvesteringer og rigelige likviditetstildelinger, tyder det nu på, at fokus er rettet mod at rense ud i nogle af de strukturelle udfordringer, den hidtil førte politik har medført.

Også i Europa er der udfordringer, da den europæiske centralbank (ECB) har problemer med at styre den europæiske pengepolitik. ECB's lange likviditetstildelin-

ger LTRO bliver løbende tilbagebetalt af de europæiske banker, hvilket giver en de facto pengepolitisk opstramning på et lidt uheldigt tidspunkt. Derudover er centralbankens støtteopkøbsprogram af obligationer (OMT) kommet i modvind ved den tyske forbundsdomstol i Karlsruhe, hvilket har øget presset på periferi landenes obligationsmarkeder.



FREM GANG FOR NORDAMERIKA OG DANMARK

Som det fremgår af ovenstående graf har Nordamerika igen været en stærk region, hvilket i høj grad kan tilskrives den fortsatte forbedring af amerikansk økonomi. Derudover har det danske marked været med helt fremme. Dette skyldes ikke mindst en fantastisk udvikling i blandt andet Vestas og Pandora.

Den svageste region blev Latinamerika. Og her skal årsagen primært findes i udviklingen i råvarepriserne, hvor den faldende efterspørgsel på grund af lavere global vækst afspejles i priserne og derigennem i aktiekursudviklingen.

Men også Kina tabte momentum i takt med at væksten mindskes i den kinesiske økonomi.

Rentemarkederne blev præget af to overordnede forhold. Den væsentligste er centralbankernes pengepolitik.

Centralbankernes indflydelse har været stærkt stigende, i takt med at deres pengepolitik er blevet mere betydningsfuld for genopretningen af den globale økonomi, og derfor er deres betydning for den fremtidige udvikling også stigende.

Derudover er forholdet omkring kreditklasser blevet mere interessant. Det lave renteniveau har presset en del investorer over i andre kreditklasser end de traditionelt har været i, alene for at opnå et positivt afkast. Spørgsmålet er derfor, hvordan stigende renter vil påvirke disse kreditklasser. I forbindelse med FED's udmeldinger blev det tydeligt, at det vil medføre en påvirkning i negativ retning, når pengepolitikken bliver strammet.

LEDELSESBERETNING

IKKE UDEN MISLYDE PÅ EMERGING MARKETS

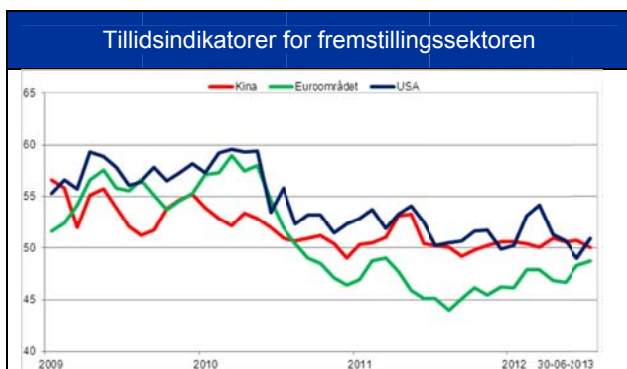
Rettes blikket mod emerging markets-landenes økonomiske situation og den politiske håndtering heraf var første halvår 2013 ikke uden mislyde. Mens lande som Mexico og til dels Indien og Indonesien viste vilje til at reformere deres respektive økonomier, var reformvilligheden anderledes svær at få øje på i lande som Ukraine, Venezuela og Argentina.

Sydafrika udgjorde et problembarn i særklasse i 1. halvår 2013, da strejker i minesektoren udløste social uro, politisk dødvande, og da stigende priser på landets vigtigste eksportartikler satte handelsbalancen og valutaten under pres.

I Egypten var det snarere paralyse, der kendetegnede den politiske situation. Befolkningens stigende utilfredshed med manglende økonomiske fremskridt og en tiltagende social/religiøs polarisering førte til massive demonstrationer (og som bekendt militærets afsættelse af præsident Mursi). Tyrkiet og Brasilien oplevede ligeledes voldsomme demonstrationer, som i begge tilfælde var udløst af forholdsvist banale emner, men som hurtigt udviklede sig til at være rettet mod de siddende regerings politik, korrupsionen og/eller interventionen i privatlivets sfære.

USA ER STADIG LYSPUNKTET

Selv om den globale økonomi bevæger sig fremad, sker dette kun langsomt. Lyspunktet i den globale økonomi er fortsat USA, selvom der også herfra på det seneste er set visse svaghedstegn. Der er dog et vist momentum i både arbejdsmarkedet og boligmarkedet, hvilket er de væsentligste elementer i at få gang i privatforbruget. På den baggrund ventes andet halvår at bringe amerikansk økonomi tilbage på sporet og således gavn hele den globale økonomi.



Europa har set nødvendigheden af strukturreformer, hvilket blandt andet har medført en stram finanspolitik. Der kommer derfor ikke noget bidrag til den globale vækst fra den kant, hvor vækstsikonen ligger lige over 0% både for 2013 og 2014. Svækkelsen for Europa har også sat sine spor i den kinesiske økonomi, som rammes dobbelt, idet landet - ud over at blive ramt på sin eksport til Europa - også har flyttet den politiske fokus fra vækst og over til bekæmpelse af de voksende strukturproblemer i økonomien.

MODERAT OPTIMISME FOR RESTEN AF ÅRET

Den globale vækst vil ligge i den lave ende - primært på grund af Europa og Kina. De to store økonomier har dog fået ryddet ud i visse strukturelle begrænsninger, og grobunden er skabt for vækst på sigt.

Vore forventninger på den økonomiske front for udviklingen i 3. kvartal 2013 er præget af begrænset optimisme med en samlet global vækst (BNP) i overkanten af 3%. Som tilfældet var det i 2012 og 1. halvår 2013, ser vi stor sandsynlighed for, at det økonomiske vækstbillede vil blive påvirket negativt af udviklingen i Eurozonen og Kina, men omvendt positivt fra USA. Det er dog vigtigt at pointere, at en lang række af de udfordringer der prægede 2012 er løst, eller i det mindste har fundet sin løsningsform, og at den strukturelle fokus i både Europa og Kina, på sigt vil skabe potentiale for vækst.

Dansk økonomi befinder sig stadig i det vakuum, der gennem flere år har fastholdt væksten omkring 0%. På det seneste er der dog kommet positive nyheder både for forbrugertilliden, et boligmarked, der i visse områder er begyndt at vise liv og industriproduktionen, som måske kunne indikere, at vi er ved at komme på den anden side af krisen. Omvendt er Danmark en lille åben økonomi, som er meget følsom over for ændringer i væksten hos vores naboer, og stigende vækst i både Tyskland og Sverige kan nemt presse dansk økonomi. Når vi alligevel fastholder et svagt positivt syn på dansk økonomi, skyldes dette en gradvis styrkelse af konkurrenceevnen, der betyder, at dansk økonomi vil stå stærkt, når der kommer mere gang i global økonomi.

MARKEDSUDVIKLINGEN

- FORVENTNINGER

AKTIER

Hvordan den amerikanske centralbank, FED, formår at håndtere afviklingen af de understøttende obligationsopkøb, kan vise sig at blive 2. halvårs afgørende svingfaktor. Ikke alene for de amerikanske aktiemarkeder, men også for de globale markeder i bred forstand. De underliggende amerikanske nøgletal viser fortsat tegn på bedring, så hvis FED undgår at skuffe investorerne unødigt, vil det kunne skabe et stærkt fundament for de globale aktiemarkeder i andet halvår. En skidt afvikling vil omvendt give ny næring til den globale uro, der fortsat ulmer under overfladen.

Det europæiske skift af fokus fra finanspolitiske besparelser til reformer forventes at have en positiv effekt på den europæiske økonomi. Den turbulens der har præget de europæiske aktiemarkeder gennem længere tid, forventes at aftage noget gennem andet halvår. Til trods for fortsat mild recession forventes de europæiske aktiemarkeder derfor at kunne levere begrænsede, men dog positive afkast mod slutningen af 2013.

Endelig er der spørgsmålstegn ved hvilken effekt de asiatiske markeder som helhed, og den kinesiske økonomi i særdeleshed, vil få på de globale aktiemarkeder. Hvis faldet i de kinesiske vækstrater fortsætter fremad-

LEDELSESBERETNING

rettet, og regeringen får problemer med at håndtere den kraftige kreditvækst, der har påvirket økonomien gennem længere tid, kan det sende negative bølger til de øvrige toneangivende aktiemarkeder.

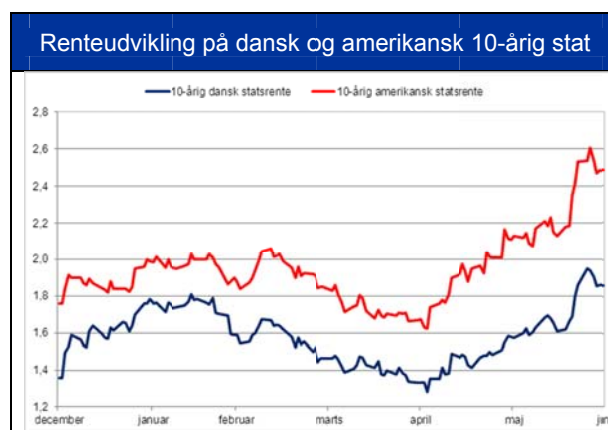
Ved indgangen til 2013 forventedes de globale aktier at kunne byde på moderat stigende aktiekurser. Overordnet set har dette indtil videre vist sig at holde stik, og eftersom aktiekurserne ikke virker aggressivt prisfaste relativt til egen historik, og de lave obligationsrenter fortsat gør aktier relativt mere attraktive, forventes en tilsvarende udvikling for andet halvår 2013.

OBLIGATIONER

Fokus i 2. halvår af 2013 bliver, hvordan den amerikanske centralbank, FED, formår at håndtere afviklingen af de understøttende obligationsopkøb. Der er meget nervøsitet i obligationsmarkedet for, at det kan blive svært for FED at gøre dette, uden at der kommer panik i markedet. De underliggende amerikanske nøgletal viser fortsat tegn på bedring, og hvis de fortsætter i de kommende måneder, vil det også lægge et pres på stigende renter i USA.

Chefen for den Europæiske Centralbank (ECB) Mario Draghi har til gengæld været ude og berolige det europæiske obligationsmarked. Han kunne love, at pengepolitikken vil fortsætte som nu, og at den korte rente vil forblive på det nuværende lave niveau eller endnu lavere i 'en længere periode', uden at han dog kom med en nærmere tidsramme. Mario Draghi venter, at økonomien langsomt vil komme sig, men ser fortsat en vækstrisiko på nedsiden i euroområdet, mens inflationsrisikoen vurderes som balanceret.

Med Mario Draghi's udtalelser er vi overbeviste om, at der ikke kommer rentestigninger fra ECB i resten af 2013. Den lange rente er til gengæld sværere at spå om. Vi har allerede set rentestigninger i første halvdel af året, og på trods af ECB og den svage økonomi i Europa, vil den lange rente blive påvirket af renteutviklingen i USA. Vi ser derfor stadig tegn på stigninger i den lange rente, dog forhåbentlig kun moderate stigninger, da den lave korte rente vil holde en hånd under den lange rente.



EMERGING MARKETS

Udviklingen i de amerikanske markedsrenter vil få stor indflydelse på afkastet på emerging markets-obligationerne. Rentespændet til amerikanske obligationer er siden maj steget og vi forventer, at det nu ligger på et attraktivt niveau.

DANSKE OBLIGATIONER

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med mellem-lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en lav risiko, idet der kun forventes begrænset variation i formuens værdi. Obligationerne i porteføljen har en gennemsnitlig varighed, som ligger i intervallet 3 til 5 år.

Investorerne i Handelsinvest Danske Obligationer er personer, der investerer frie midler, pensionsmidler eller børneopsparing, samt selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 3 år på grund af kursudsving på andelen samt omkostninger ved køb og salg.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 3
Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 år (50%) samt 5 år (50%) 3-5 år
ISIN kode: DK0060040087
Porteføljerådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningfulde hændelser efter regnskabet afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskabsertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Handelsinvest Danske Obligationer opnåede et afkast på -0,12% (efter omkostninger) i første halvår 2013 sammenlignet med et benchmark afkast på -1,53%, svarende til et positivt merafkast på 1,41%, hvilket er tilfredsstillende. Vores forventninger ved indgangen af året om et afkast på 0-2% i 2013, sænker vi marginalt til -0,50% til 1,50%. Renteniveauet er steget pænt i første halvår. Renten på en 4-årige statsobligation er således steget fra 0,22% til 0,70%.

Den sydeuropæiske krise fortsatte med at skabe nervøsitet i markedet primært i 1. kvartal. Vi havde valg i

Italien i februar måned og det tog lang tid inden det lykkedes at danne en regering. I juni fik den tidligere præsident Berlusconi en fængselsdom og dette kan muligvis føre til, at Berlusconi's parti PDL træder ud af regeringen og dermed skabe ny uro i Italien. I marts måned vendte gældsudfordringer tilbage, denne gang med Cypern i hovedrollen. Selvom det i sidste øjeblik lykkedes politikerne at finde en løsning på den akutte krise og bevilge de nødvendige lån til Cypern, fik investorerne endnu engang en påmindelse om at gældskrisen i Sydeuropa langt fra er overstået.

Den Europæiske Centralbank (ECB) valgte i starten af maj måned at sænke udlånsrenten fra 0,75% til rekordlave 0,50%, mens inlånsrenten blev holdt uændret på 0,0%. Danmarks Nationalbank sænkede renten fra 0,30% til 0,20%, hvilket er rekord lavt. Den 22. maj blev skelsættende, da chefen for den amerikanske Forbundsbank, Ben Bernanke aflagde rapport til kongressens økonomiske komite, hvor den første indikation af, at bankens aktuelle opkøb af obligationer stod foran en gradvis afvikling, såfremt økonomien viste fortsat fremgang i de kommende måneder. Dette kom tilsyneladende som et chok for ikke mindst de amerikanske renteinvestorer, men også den øvrige verdensøkonomi, som i panik sendte markedsrenten markant op. Bernankes budskab blev bekræftet på bankens rådsmøde den 18-19. juni, og skønt Bernanke holdt en mere positiv tale om økonomien end forventet, fik det renterne markant op. Den amerikanske rente steg på knap 2 måneder 1% og den danske 10-årige rente sluttede 1. halvår i 1,86%.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen i Danmark. Risikoen består hovedsageligt af renterisiko, landerisiko, udsteder risiko og rådgiverisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Den danske økonomi har stor afhængighed af den internationale udvikling hvorfor udviklingen på disse markeder smitter af på udviklingen i denne afdeling.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

2. halvår af 2013 forventes fortsat at være turbulent. Fokus vil i 2. halvår være på den amerikanske økonomi. De kommende måneders økonomiske nøgletal vil blive studeret nøje, for at vurdere, hvornår FED vil neddrole sine opkøb i amerikanske obligationer. Investorerne er i høj grad nervøse for, hvad der vil ske med renten, men med den seneste stigning i den lange rente har markedet måske allerede taget højde for noget af risikoen.

Halvåret sluttede med kursfald på obligationer. På grund af FED's udmeldinger har vi sænket vores forventning til afkastet marginalt til et afkast mellem -0,5 til 1,5% for året.

LANGE DANSKE OBLIGATIONER

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en middel risiko, idet der er mulighed for variation i formuens værdi. Obligationerne i porteføljen har en gennemsnitlig varighed, som ligger over 5 år.

Investorerne i Handelsinvest Lange Danske Obligationer er personer, der investerer frie midler, pensionsmidler eller børneopsparing, samt selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år som følge af relativ store kursudsving på andelene samt omkostninger ved køb og salg.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja

Udbyttebetalende: Ja

Risikoklasse: 3

Benchmark: Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index (60%) og Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index (40%)

ISIN kode: DK0010295252

Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningfulde hændelser efter regnskabet afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Handelsinvest Lange Danske Obligationer opnåede et afkast på -0,50% (efter omkostninger) i første halvår 2013 sammenlignet med et benchmark afkast på -2,43%, svarende til et positivt merafkast på 1,93%, hvilket er tilfredsstillende. Vores forventninger ved indgangen af året om et afkast på 0-2% i 2013, sænker vi marginalt til -0,50% til 1,50%. Renteniveauet er steget pænt i første halvår. Renten på en 6-årige statsobligation er således steget fra 0,63% til 1,09%.

Den sydeuropæiske krise fortsatte med at skabe nervø-

sitet i markedet primært i 1. kvartal. Vi havde valgt i Italien i februar måned og det tog lang tid inden det lykkedes at danne en regering. I juni fik den tidligere præsident Berlusconi en fængselsdom og dette kan muligvis føre til at Berlusconi's parti PDL træder ud af regeringen og dermed skabe ny uro i Italien. I marts måned vendte gældsudfordringer tilbage, denne gang med Cypern i hovedrollen. Selvom det i sidste øjeblik lykkedes politikerne at finde en løsning på den akutte krise og bevilge de nødvendige lån til Cypern, fik investorerne endnu engang en påmindelse om at gældskrisen i Sydeuropa langt fra er overstået.

Den Europæiske Centralbank (ECB) valgte i starten af maj måned at sænke udlånsrenten fra 0,75% til rekordlave 0,50%, mens indlånsrenten blev holdt uændret på 0,0%. Danmarks Nationalbank sænkede renten fra 0,30% til 0,20%, hvilket er rekord lavt. Den 22. maj blev skelsættende, da chefen for den amerikanske Forbundsbank, Ben Bernanke aflagde rapport til kongressens økonomiske komite, hvor den første indikation af, at bankens aktuelle opkøb af obligationer stod foran en gradvis afvikling, såfremt økonomien viste fortsat fremgang i de kommende måneder. Dette kom tilsyneladende som et chok for ikke mindst de amerikanske renteinvestorer, men også den øvrige verdensøkonomi, som i panik sendte markedsrenten markant op. Bernankes budskab blev bekræftet på bankens rådsmøde den 18-19. juni, og skønt Bernanke holdt en mere positiv tale om økonomien end forventet, fik det renterne markant op. Den amerikanske rente steg på knap 2 måneder 1% og den danske 10-årige rente sluttede 1. halvår i 1,86%.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen i Danmark. Risikoen består hovedsageligt af renterisiko, landerisiko, udsteder risiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Den danske økonomi har stor afhængighed af den internationale udvikling hvorfor udviklingen på disse markeder smitter af på udviklingen i denne afdeling.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

2. halvår af 2013 forventes fortsat at være turbulent. Fokus vil i 2. halvår være den amerikanske økonomi. De kommende måneders økonomiske nøgletal vil blive studeret nøje, for at vurdere, hvornår FED vil neddrole sine opkøb i amerikanske obligationer. Investorerne er i høj grad nervøse for, hvad der vil ske med renten, men med den seneste stigning i den lange rente har markedet måske allerede taget højde for noget af risikoen. Halvåret sluttede med pæne kursfald på obligationer. På grund af FED's udmeldinger har vi sænket vores forventninger til et afkast mellem -0,5 til 1,5% for året.

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i udenlandske virksomhedsobligationer med mellemlang til lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en vis risiko, idet der er mulighed for større variation i formuens værdi. Det er ensbetydende med, at der kan være forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Investorerne i Handelsinvest Virksomhedsobligationer er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, som følge af relativ store kursudsving på andelene samt omkostninger ved køb og salg.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 3
Benchmark: Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index
ISIN kode: DK0060262061
Porteføljerådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Handelsinvest Virksomhedsobligationer opnåede et afkast på -0,78% (efter omkostninger) i første halvår 2013 sammenlignet med et benchmark afkast på 0,06%, svarende til et negativt merafkast på minus 0,84%. Det har navnlig været foreningens eksponering mod virksomhedsobligationer med høj rating der har medvirket til det dårlige resultat. Men også en lavere løbetid end benchmark har haft en negativ indflydelse på manglende performance overfor benchmark. Afkastet er lavere end vores forventninger ved indgangen til året, som var på 1,00% – 3,50% for 2013.

I begyndelsen af året blev en stor del af den europæiske centralbank (ECB) tildelinger af likviditet tilbagebetalt af bankerne, hvilket var med til at presse renterne op. Afkastet i fonden blev negativt påvirket af denne udvikling, men blev omvendt belønnet af den generelle udvikling i virksomhedsobligationer. I marts måned kom Cypren i fokus samtidig med, at nøgletal for den globale økonomi viste en svag udvikling. Virksomhedsobligationer klarede sig dog godt på trods af den negative markedsudvikling, da der var en bred efterspørgsel efter denne obligationstype.

I gennem 1. halvår har fonden ikke gjort nogen større forandringer i risikoprofilen. Det største bidrag til afkastet kom fra indsnævring i kreditspænd, med dette stærke sentiment ændrede sig brat efter den amerikanske centralbanks tale 19. juni, hvor det blev annonceret, at vi nærmer os afslutningen på de store obligationsopkøbsprogrammer (QE). Renterne steg samtidig med at kreditspænd begyndte at udvide sig. Dette fik en negativ betydning for fondens afkast, men da vi har valgt at fastholde en kort løbetid på obligationsbeholdningen, sammenholdt med en høj kreditkvalitet blev påvirkningen mindre end den generelle i markedet.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder, og har en forretningsmæssig risiko på udviklingen i markedet for erhvervsobligationer. Risikoen består hovedsageligt af en renterisiko, en udstederrisiko på den enkelte virksomhed, rådgiverrisiko samt en valutarisiko. I halvårsrapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Afdelingen investerer hovedsageligt i obligationer udstedt af virksomheder i Europa. Afdelingen er derfor påvirket af udviklingen i den europæiske økonomi generelt.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Fremadrettet har vi et positivt syn på udviklingen i Europa, som er skiftet fra finanspolitiske besparelser til fokus på reformer. Vi forventer os en stærk økonomisk udvikling fra disse ændringer igennem 2. halvår. På trods af den globale usikkerhed vurderer vi, at der fortsat findes god værdi i virksomhedsobligationer. Vi holder dog fortsat løbetiden marginalt kortere, da vi på kort sigt forventer svagt stigende renter. Udviklingen på den korte bane kommer til at blive domineret af centralbankerne, frem for alt den amerikanske, mere end udviklingen i de enkelte selskaber. Vores forventning er derfor en stor sandsynlighed for større kursudsving. Vi sænker vores afkastforventninger marginalt til 0,50% - 3,00%.

HØJRENTELANDE

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, der er udstedt af lande eller relateret til lande, der er under udvikling til industrinationer. Disse lande findes i Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten og Asien. Højrentelande kan både investere i lokale valutaer og obligationer udstedt i hovedvalutaerne. Afdelingen har en aktiv strategi – både med hensyn til renteeksponering og valutaeksponering.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år som følge af risikoen for relativt store kursudsving på andelene.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 5
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified af-dækket til DKK
ISIN kode: DK0060014918
Porteføljerådgiver: Global Evolution

◀ Lav risiko Høj risiko ▶

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskabsvidenskab. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Handelsinvest Højrentelande har i 1. halvår 2013 leveret et afkast på minus 8,90%. Afkastet ligger af de ovenfor nævnte årsager langt fra målsætningen på +5,5% for hele året, som vores afkastprognose for 2013 lød på i januar. Samtidig måtte vi i 1. halvår 2013 se os slået af sammenligningsindekset EMBI Global Diversified (omregnet til DKK), som gav et negativt afkast på 8,07%. Dette sammenligningsindeks er 100% baseret på obligationer udstedt i dollar. Det skal i den forbindelse fremhæves, at investeringsstrategien i Handelsinvest Højrentelande i 1. halvår 2013 er ændret fra et primært fokus på obligationsgæld udstedt i hård valuta til et fleksibelt mandat med fokus på såvel obligationer udstedt i hård valuta som obligationer udstedt i lokal valuta.

Overordnet er vores tab relativt til sammenligningsindekset sket i de lokale valutamarkeder samt ved afdelingens nul-vægtning af dollar-obligationer udstedt af lande som Libanon og Kina. De positive bidrag til porteføljens relative afkast skal derimod først og fremmest findes i vores undervægt af varighed i dollar-obligationer udstedt af Brasilien, Indonesien, Mexico og Peru, samt vores overvægt af dollar-obligationer udstedt af frontier-lignende lande som Tanzania, Republikken Congo, Serbien og Costa Rica. Desuden har afdelingens eksponering til lokalmarkederne i Nigeria, Ghana og Uganda (igen frontier) sammen med lokalmarkedsinvesteringer i Rumænien, Polen og Malaysia bidraget positivt til afdelingens relative afkast. Vi mener at afdelingens resultat relativt til sammenligningsindekset kan forsvares, men det absolutte afkast i 1. halvår er selvsagt skuffende.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i obligationer udstedt af lande på de internationale markeder, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på disse markeder. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, renterisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Afdelingen har eksponering mod en bred vifte af lande, men ultimo juni 2012 var henholdsvis Tyrkiet, Mexico, Indonesien, Filippinerne og Rusland de største investeringsområder, fordi vi vurderede, at disse fem lande virkede mest attraktive ud fra en risiko/afkastbetragtning. Forudsat vi ikke ændrer investeringsstrategien, vil den økonomiske og politiske udvikling i disse lande have særlig stor betydning for investorernes fremtidige afkast. Andre risici inkluderer øget inflation, som er et stigende problem i Emerging Markets. Dette kan påvirke afdelingen.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Vores diversificeringsfilosofi og strategi er som udgangspunkt uændret i 2. halvår. Sammen med en defensiv tilgang til varighed samt risikospredning til obligationsmarkeder og lokale valutaer i og uden for sammenligningsindekset, forventer vi via en dynamisk allokering mellem obligationer udstedt i dollar og obligationer udstedt i lokale valutaer at kunne slå sammenligningsindekset i 2. halvår 2013. Obligationsgæld udstedt i amerikanske dollar vil som udgangspunkt udgøre 50% af porteføljen, mens obligationer udstedt i lokale valutaer som udgangspunkt udgør de resterende 50% af porteføljen. Forholdet kan imidlertid variere fra 70/30 til 30/70.

Afkast i 2. halvår 2013 forventes at ligge på 5,5%, hvilket i så fald udløser et afkast for hele året på minus 3,4%.

VERDEN

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen har en aktiv strategi og har til hensigt at investere i et begrænset antal aktier uden hensyn til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark. Den valgte strategi skal give porteføljemanageren mulighed for at skabe et afkast, der ligger over benchmark.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år, da kursudsvingene på verdens aktiemarkeder i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI World inkl. udbytte
ISIN kode: DK0010157296
Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskabskompetence. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

1. kvartal kom godt fra start med generelt stigende aktiekurser. En kombination af stimuli fra hovedparten af de toneangivende centralbanker samt rekordlave renteniveauer ledte gradvist til øget optimisme blandt investorerne og et skift fra primært obligationer til aktier. Denne udvikling fortsatte frem til maj, hvor optimismen blev afløst af frygt, for at den amerikanske centralbank vil begynde at reducere de pengepolitiske stimulanser tidligere, end hvad markedet ellers har forventet. Samtidig er der opstået bekymring om, hvordan den kinesiske regering vil håndtere deres kraftige kreditvækst. 2. kvartal bød derfor på en mere eller mindre sidelæns udvikling på aktiemarkederne.

Handelsinvest Verden gav et afkast på 4,7% i første halvår 2013, mod et benchmarkafkast på 9,9%, svarende til et negativt merafkast på -5,2% point relativt til benchmark. 2013 indledtes med forventninger om et

afkast for året i intervallet 5-15%, og 1. halvårs afkast ligger således fint i tråd med dette. Strategien i porteføljen har hidtil været at overvægte den latinamerikanske region i forhold til benchmark. De latinamerikanske virksomheder er kendetegnet ved en eksponering mod råvaresektoren, der er større end for andre aktieregioner. Da råvarepriserne har oplevet betydelige fald i første halvår har det derfor givet sig direkte udslag i faldende aktiekurser i den latinamerikanske region. Porteføljens geografiske allokering i forhold til benchmark er således en central forklaring på porteføljens negative merafkast i forhold til benchmark.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i aktier på de internationale markeder, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på disse markeder. Risikoen består hovedsageligt af en generel markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

USA er afdelingens største investeringsområde, da vi forventer at USA er længst fremme i konjunkturforløbet. Forudsat vi ikke ændrer investeringsstrategien, vil den økonomiske og politiske udvikling i USA have særlig stor betydning for investorenes fremtidige afkast.

Der er dog tale om en global portefølje med global eksponering, hvorfor udviklingen i økonomien generelt har stor betydning for afdelingens resultater.

Andre risici inkluderer modpartsrisikoen på ADR og GDR som afdelingen har investeret i. ADR og GDR er instrumenter, der giver en eksponering mod en given aktie. Instrumenterne udstedes typisk af finansielle institutioner, og man får derfor en eksponering mod disse.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

I en verden med stadig lav vækst og lave renter vil afdelingens fokus fortsat være rettet mod de strukturelle temaer. Forhåbningen er at vækstmarkederne kan opretholde deres relativt høje væksthiveauer og derved bidrage til at styrke den globale økonomi. En risiko er dog den usikkerhed der er forbundet med Kina og deres rekordhøje kreditvækst, samt deres generelle rolle i den globale økonomi. Samlet bør lave renter, attraktiv prisfastsættelse på aktiemarkederne og en gradvist øget risikoappetit gøre udsigterne til positivt afkast i 2013 gode.

På denne baggrund forventes de globale aktier fortsat at give et positivt afkast på mellem 5 og 15% i 2013.

EUROPA

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investerer i minimum 17 selskaber. Den valgte strategi skal give porteføljemanageren mulighed for at skabe et afkast, der ligger over benchmark.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år, da kursudsvingene på det europæiske aktiemarked i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI Europe ink. udbytte
ISIN kode: DK0015809065
Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management

◀	Lav risiko			Høj risiko			▶
1	2	3	4	5	6	7	

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabet afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Til trods for politisk og økonomisk turbulens i Italien og på Cypern steg markederne i løbet af årets første måneder. Dette var primært drevet af stimuli fra hovedparten af de toneangivende centralbanker, rekordlave renteniveauer samt kraftig ekspansiv finans- og pengepolitik i Japan. Siden maj har markederne dog været præget af faldende kurser, da der på den ene side er opstået usikkerhed omkring fremtiden for den lempelige amerikanske finanspolitik i USA, og på den anden side frygtes en opbremsning i Kina som følge af usikkerhed om den kinesiske regerings håndtering af den kraftig kreditvækst.

Handelsinvest Europa gav et afkast på 1,9% i første halvår 2013, mod et benchmarkafkast på 3,6%, svarende til et negativt merafkast på 1,7% point relativt til benchmark. Handelsinvest Europa har således leveret et afkast i første halvår, der ligger en anelse dårligere end forventningerne til helåret på mellem 5 og 15%, som 2013 indledtes med. Markedet som helhed ligger som forventet.

Navnlig i de senere måneder har porteføljens fokus på markedsledende kvalitetsselskaber påvirket porteføljens afkast positivt. De virksomheder med størst positive bidrag til halvårets afkast har været Rolls Royce, Reckitt Benckiser og Handelsbanken. Beholdningen af blandt andet Spectris, Aggreko og Outotec har bidraget negativt.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i europæiske aktier, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen i Europa.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Afdelingen har en meget smal portefølje, hvorfor selskabsrisikoen er væsentlig er væsentlig at have for øje.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Europa er fortsat præget af mild recession, dog med tegn på bedring i 2. halvår. Fondens primære fokus på kvalitetsselskaber forventes at fortsætte fremadrettet. En udfordring for strategien kan være hvis positive makroøkonomiske nøgletal i de kommende måneder leder til øget risikoappetit blandt investorerne, så efterspørgslen efter mindre kvalitetsprægede selskaber stiger.

Porteføljens kvalitet er god, værdiansættelsen er blevet endnu mere attraktiv og der ses gode muligheder for positive afkast fremadrettet. På denne baggrund forventes afkastet fra de europæiske aktier fortsat at ende året med positive afkast i intervallet 5 til 15%.

NORDAMERIKA

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investerer fortrinsvis i amerikanske aktier, samt selskaber hvis væsentligste aktivitet er hjemmørende i Nordamerika. Herunder mindre investeringer i Mexico. Afdelingen har til hensigt at investere i minimum 60 selskaber på amerikansk plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det nordamerikanske aktiemarked i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI North America inkl. udbytte
ISIN kode: DK0060159218
Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingen har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

De nordamerikanske aktiemarkeder kom godt fra start i 2013 efter bedringer i den amerikanske økonomi, hvor navnlig boligmarkedet er vendt rundt. Det amerikanske opsving har dog fået den amerikanske centralbank til at annoncere, at de pengepolitiske stimulansprogrammer kan blive reduceret allerede fra efteråret 2013, hvilket har bragt noget usikkerhed til markederne.

Handelsinvest Nordamerika gav et afkast på 14,7% i første halvår 2013, mod et benchmarkafkast på 13,2%, svarende til et merafkast på 1,5% point relativt til benchmark. Handelsinvest Nordamerika er således godt i gang med at slå helårsforventningerne om et positivt afkast på mellem 5 og 15%, som året indledtes med.

Et centralt tema for porteføljen er "Made in America". Herunder fokuseres på en forbedret amerikansk konkurrenceevne, stærke varemærker og livsstil, samt den demografiske udvikling.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i nordamerikanske aktier, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på disse markeder. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Den største eksponering er imod USA og på den baggrund samt på baggrund af USA's betydning for regionen vil udviklingen i USA have særlig stor betydning for investorenes fremtidige afkast.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Det forventes, at den amerikanske økonomi vil fortsætte sin bedring og i takt hermed lede til positive afkast på aktiemarkederne. Temaet "Made in America" er et udtryk for det positive syn på den amerikanske økonomi. Hvordan den amerikanske centralbank kommer til at håndtere tilbagerulningen af de pengepolitiske stimulanter samt potentielle fremtidige rentestigninger, kan vise sig at være forhindringer for en positiv udvikling på aktiemarkederne. Fondens investeringsproces vil også fremadrettet være tematisk med vægt på bæredygtighed og selskaber med stærke markedspositioner, stabile marginer og solide balancer.

Samlet for 2013 forventes de nordamerikanske aktiemarkeder at kunne give et afkast på mellem 10 og 20%.

FJERNØSTEN

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investeringsunivers er fjernøstlige aktier eller selskaber, der har hovedaktivitet i fjernøsten. Afdelingen har til hensigt at investere i minimum 40 selskaber og strategien skal give porteføljemanageren mulighed for at skabe et afkast, der ligger over benchmark.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI AC Asia ex. Japan inkl. udbytte
ISIN kode: DK0015994453
Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management

◀ Lav risiko Høj risiko ▶

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskabsvidenskab. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

De fjernøstlige aktiemarkeder har været sat under pres i første halvår 2013. Den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke har sået tvivl om fremtiden for de pengepolitiske stimulanser, der gennem længere tid har holdt hånden under de globale aktiemarkeder. Risikoen for en reduktion af stimulanserne tidligere end ventet, har fået investorerne til at søge væk fra risikofyldte tilvækstmarkeder som de fjernøstlige, og derimod rette fokus mod sikrere markeder og aktivklasser. Samtidig er der opstået bekymring om, hvordan den kinesiske regering vil håndtere den kraftige kreditvækst, der har påvirket det kinesiske marked de senere år.

Handelsinvest Fjernøsten gav et afkast på 1,4% i første halvår 2013, mod et benchmarkafkast på -4,4%, sva-

rende til et positivt merafkast på 5,8% point relativt til benchmark. 2013 indledtes med forventninger om et årligt afkast på mellem 10 og 20%, så på trods af det gode afkast i forhold til benchmark, halter porteføljens afkast stadigvæk noget efter de indledende forventninger.

Fondens investeringsstrategi har været fokuseret omkring virksomheder indenfor internet, turisme og underholdning, og hovedparten har vist solid vækst, høj lønsomhed og genereret stærke cash flows. Kombineret med en generel overvægt i filippinske aktier har dette bidraget til, at fonden har leveret et afkast bedre end markedet i første halvår 2013.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i aktier i Fjernøsten, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på disse markeder. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og rådgiverisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Ved halvårsskiftet var Kina afdelingens største investeringsområde. Dels på grund af denne eksponering og i særdeleshed på grund af den kinesiske økonomis betydning for regionen, vil udviklingen i Kina have stor betydning for udviklingen i afdelingen.

I flere lande i Fjernøsten er det ikke muligt eller meget vanskeligt for udlændinge at eje aktier. I disse tilfælde har vi anvendt ADR og/eller GDR for at få den ønskede eksponering mod aktier. ADR og GDR er instrumenter, der giver en eksponering mod en given aktie. Instrumenterne udstedes typisk af finansielle institutioner, og man får derfor en eksponering mod disse. På disse instrumenter har afdelingen en modpartsrisiko på udstederen af den pågældende ADR eller GDR.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Holdningen til de fjernøstlige aktiemarkeder er positiv for andet halvår. Værdiansættelsen på aktiemarkederne vurderes fortsat at være historisk attraktiv, og den lempelige førte pengepolitik og lysere konjunkturudsigter i regionen bør ligeledes understøtte markederne. Den største risiko vurderes at komme fra det kinesiske marked, hvor håndteringen af kreditvæksten som nævnt kan blive en udfordring, eller hvis den kinesiske vækst skuffer.

På denne baggrund forventes de fjernøstlige aktier at kunne give et positivt samlet afkast på mellem 0 og 10% i 2013.

NORDEN

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investerer i 40-100 selskaber fordelt på Danmark, Finland, Norge, Sverige og Island samt i depotbeviser som fx svenske depotbeviser (DR'er) og styres efter en aktiv strategi.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det nordiske aktiemarked i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 7
Benchmark: MSCI Norden inkl. udbytte
ISIN kode: DK0060048064
Porteføljerrådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

2013 indledtes stærkt med pæne stigninger til alle de nordiske markeder. Optimismen aftog dog hen over foråret, da den amerikanske centralbank annoncerede,

at de pengepolitiske stimulansprogrammer kan blive reduceret allerede fra efteråret 2013. Dertil har de nordiske virksomheder rapporteret kvartalsresultater på linje med forventningerne, men hvor ledernes syn på fremtiden har vist sig mindre optimistiske end ventet. Handelsinvest Norden gav et afkast på 1,5% i første kvartal 2013, mod et benchmarkafkast på 2,4%, svarende til et negativt merafkast på 0,9% point relativt til benchmark.

Fondens investeringsstrategi har været fokuseret på virksomheder positioneret til globalt opsving, samt på banker og forbrug. Beholdningen af Norwegian Air, Vestas Wind, Pandora og Jyske Bank har bidraget mest positivt til porteføljens afkast, mens CDON, Lundin Mining, Stockmann og Betson har haft mest negativ indflydelse.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Afdelingen har en forretningsmæssig risiko mod udviklingen på de nordiske aktie markeder. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om forningens overordnede vurdering af disse risici.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Forventningen er at den globale uro vil aftage hen over sommeren. Da adskillige nordiske virksomheder opererer globalt, samtidig med de nordiske markeder ikke virker aggressivt prisfastsat relativt til egen historik, findes gode forudsætninger for, at porteføljen kan levere positive resultater i 2. halvår 2013. Den største risiko vurderes at være, hvis prognoserne om bedring i den globale økonomi viser sig at fejle.

De nordiske markeder forventes fortsat at levere et afkast på mellem 10 og 20% i 2013.

DANMARK

AFDELINGENS PROFIL

Handelsinvest Danmark investerer i 20-50 danske selskaber, og styres efter en aktiv strategi, der sigter mod at opnå et bedre afkast end afdelingens benchmark OMXCCAP-indeks.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det danske aktiemarked i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 6
Benchmark: OMXCCAP-indeks inkl. udbytte
ISIN kode: DK0010232768
Porteføljerådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskabsressource. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

2013 indledtes med stigende aktiekurser, primært som følge af at mange investorer søgte fra obligationer til aktier. Da indtjeningen i virksomhederne stort set ikke flyttede sig, blev aktierne i mellemtiden gradvis dyrere målt på traditionelle nøgletal – dog uden på noget tidspunkt at virke aggressivt prissat relativt til egen historik.

Denne udvikling holdt frem til maj, der indledtes med stærke aktiemarkeder og nye rekorder blev sat på flere toneangivende aktiemarkeder. Midt på måneden kom imidlertid udtalelser fra den amerikanske centralbank, FED, hvor man diskuterede mulig tilbagetrækning af den ekstremt lempelige pengepolitik. Det fik prompte de lange renter til at stige markant og aktiemarkederne til at falde, hvilket med al tydelighed viste, at en stor del af halvårets kursstigninger på aktiemarkederne skyldtes, at der blev kanaliseret midler fra obligationer til aktier. Investorerne søgte i 1. halvår først og fremmest i retning af aktier med høj dividende som erstatning for kupon-betaling på obligationer. Det fik stabile defensive

aktier med høj dividende såsom Coloplast, TDC og Topdanmark til generelt at klare sig bedre end cykliske aktier (ofte med lav dividende), såsom FLS og A.P. Møller-Mærsk. Også banker klarede sig godt, mens halvårets absolutte vindere blandt de større aktier blev to restrukturerings-aktier, nemlig Vestas (+155%) og Pandora (+55%).

Det danske aktiemarkeds afkast på 11,7% i løbet af 1. halvår 2013 var lidt bedre end forventet, idet der ved årets begyndelse forventedes et afkast på 5-15% for hele 2013.

Handelsinvest Danmark gav i første halvår 2013 et afkast på 12,8% (efter omkostninger) mod et benchmarkafkast på 11,7%, svarende til merperformance på 1,1% point. De største positive bidrag kom fra overvægt i Vestas, Pandora, Auriga og Simcorp, mens en undervægt i Carlsberg og TDC ligeledes bidrog positivt. Omvendt trak overvægt i FLS og IC Companys ned, og det samme gjorde undervægt i Genmab, TDC og Københavns Lufthavne.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i danske aktier, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen i Danmark. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om forningens overordnede vurdering af disse risici.

Danmark er en lille og meget åben økonomi, der påvirkes meget af udviklingen internationalt. Udviklingen i den globale økonomi vil derfor have stor betydning for afdelingens fremtidige afkast.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Den vestlige verden er stærkt forgældet og står overfor strukturelle udfordringer, hvilket forventeligt vil lede til strukturel lavere vækst fremadrettet. I USA er der imidlertid tegn på et cyklisk opsving, båret af såvel lavere ledighed som bedring på boligmarkedet. Europa er fortsat præget af mild recession, dog med tegn på bedring i 2. halvår 2013. I Kina er væksten derimod på vej ned i gear.

Ved indgangen til 2013 vurderedes det danske aktiemarked at kunne levere et afkast på 5-15% i 2013. Den amerikanske centralbank FED har skabt uro på aktiemarkederne, der forventes at fortsætte ind i 2. halvår. På denne baggrund forventes aktiekurserne ikke at kunne stige i samme omfang som i 1. halvår, og derfor fastholdes forventningen om, at det danske aktiemarked vil stige 5-15% i 2013.

LATINAMERIKA

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen har en aktiv strategi og investerer fortrinsvis i selskaber hjemmehørende i Latinamerika. Den aktive strategi skulle gerne give mulighed for et afkast over benchmarkets afkast.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det latinamerikanske aktiemarked i perioder kan være relativt store.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja
Udbyttebetalende: Ja
Risikoklasse: 7
Benchmark: MSCI Latinamerika inkl. udbytte
ISIN kode: DK0060103422
Porteføljerådgiver: Handelsbankens Asset Management



Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnskspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

De latinamerikanske aktiemarkeder har været sat under pres i første halvår 2013. Regionens aktiemarkeder er kendetegnet ved høj eksponering mod råvaresektoren, og da råvarepriserne har oplevet betydelige fald i første halvår, har det givet sig udslag i faldende aktiemarkeder i den latinamerikanske region.

Dertil har den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke sået usikkerhed om fremtiden for de pengepolitiske stimulanter, der gennem længere tid har holdt hånden under de globale aktiemarkeder. Risikoen for en reduktion af stimulanterne tidligere end ventet, har fået investorerne til at søge væk fra risikofyldte til-

vækstmarkeder som de latinamerikanske, og derimod rette fokus mod sikrere markeder og aktivklasser.

Handelsinvest Latinamerika gav et afkast på -11,6% i 1. halvår 2013, mod et benchmarkafkast på -13,6%, svarende til et positivt merafkast på 2% point relativt til benchmark. Handelsinvest Latinamerika har således ikke levet op til forventningerne om et positivt afkast på mellem 5 og 15%-point, som året indledtes med. Markedet er dog endnu hårdere ramt, og det relative afkast ser derfor isoleret set mindre dårligt ud.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i aktier på latinamerikanske markeder, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på disse markeder. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og rådgiverrisiko. I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

Både i form af økonomiens størrelse i regionen og i form af afdelingens eksponering, er Brasilien klart den største. Udviklingen i Brasilien vil derfor have stor betydning for investorerens fremtidige afkast. Det samme gælder den globale udvikling, da regionen har en væsentlig samhandel med resten af verden.

Andre risici inkluderer modpartsrisikoen på ADR og GDR som afdelingen har investeret i. ADR og GDR er instrumenter, der giver en eksponering mod en given aktie. Instrumenterne udstedes typisk af finansielle institutioner, og man får derfor en eksponering mod disse.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

De latinamerikanske stater, virksomheder og husholdninger er karakteriseret ved en lav belåningsgrad. Da renten samtidig er rekord lav, skaber dette muligheder for indenlandsk ekspansion. Når regionen samtidig dækker over en af verdens stærkeste befolkningsstrukturer, med en eksplosivt voksende middelklasse, vurderes det at den langsigtede investor fortsat vil kunne finde særdeles attraktive investeringsmuligheder i regionen. Fondens investeringsproces vil fortsat være tematisk med vægt på bæredygtighed og virksomheder med stærke markedspositioner, stabile marginaler og solide balancer.

De latinamerikanske aktier forventes at kunne give et afkast på mellem 0 og 10% samlet for 2013.

KINA

AFDELINGENS PROFIL

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Kina, Hong Kong eller Taiwan eller som har hovedaktivitet i Kina, Hong Kong eller Taiwan samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingen har MSCI China inkl. udbytte som benchmark.

Afdelingen har til hensigt at investere i en bred portefølje af selskaber, og strategien skal give porteføljemanagen mulighed for at skabe et afkast, der ligger over benchmark.

Grundet risikofaktorerne anbefaler vi en investeringshorisont på minimum 5 år.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på handelsinvest.dk.

Børsnoteret: Ja

Udbyttebetalende: Ja

Risikoklasse: 7

Benchmark: MSCI China inkl. udbytte

ISIN kode: DK0016275977

Porteføljerådgiver: Handelsbankens Asset Management med ING Investment Management som underrådgiver

◀	Lav risiko			Høj risiko			▶
1	2	3	4	5	6	7	

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabets afslutning.

Afdelingens rådgivere har en stor såvel bred som dybtgående videnekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

MARKEDET OG RESULTATERNE

Det kinesiske aktiemarked har, som alle øvrige vækstmarkeder, været præget af investorfugt over mod sikre-

re markeder og aktivklaser. Specifikt for den kinesiske økonomi er der opstået bekymring om, hvordan regeringen vil håndtere den kraftige kreditvækst, der har påvirket det kinesiske marked de senere år.

Efter en længere periode med skuffende afkast er det fra Handelsinvests side blevet besluttet at skifte forvalter fra hollandske ING til Handelsbanken Asset Management. Fondens strategi vil fremadrettet være fokuseret på at overvægte beholdningen af markedsledende virksomheder med god vækst og et stærkt cash flow. Det vil være bredt gældende for alle brancher. Aktieudvælgelsen vil dertil være præget af en tematisk tilgang, hvor aktuelle temaer er fokuseret på øget indenlandsk forbrug, blandt andet gennem turisme- og underholdningsindustriene, samt en generelt øget anvendelse af internettet i regionen.

Handelsinvest Kina gav et afkast på -9,1% i første halvår 2013, mod et benchmarkafkast på -9,8% svarende til et positivt merafkast på 0,7%-point relativt til benchmark. I perioden siden forvalterskiftet 1. april 2013 har fonden givet et afkast på -5,7% mod benchmarks -8,1, svarende til et positivt merafkast på 2,4%-point.

SÆRLIGE RISICI – HERUNDER FORRETNINGS-MÆSSIGE RISICI

Da afdelingen investerer i kinesiske selskaber eller i selskaber med hovedaktivitet i Kina, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen i Kina. Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og rådgiverrisiko.

I rapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering af disse risici.

FORVENTNINGERNE TIL 2. HALVÅR 2013

Holdningen til det kinesiske aktiemarked er positiv for resten af 2013, da værdiansættelsen vurderes at være historisk attraktiv, mens udsigten til økonomiske reformer ligeledes bør kunne have positiv effekt.

På den baggrund forventes de kinesiske aktier at kunne levere et positivt afkast i andet halvår, så det samlede afkast for 2013 kommer til at ligge mellem 0 og 10%.

RISIKOFAKTORER

Al investering indebærer risici – således også investering via investeringsforeninger. Risici kan være generelle for et marked eller de kan være specifikke for en afdeling eller et medlem.

AKTIVTYPER

I Handelsinvest investerer vi i obligationer og aktier. Der er stor forskel på risikoen mellem disse, men der kan også være stor forskel på risikoen indenfor de to kategorier.

De obligationer vi investerer i, er typisk udstedt af forskellige stater, selskaber eller realkreditinstitutter. Obligationer udløber til kurs 100, hvorfor den oprindelige værdi af obligationen er intakt ved obligationens udløb. Undtagelser fra dette sker i tilfælde, hvor udsteder er i en dårlig økonomisk situation og ikke kan indfri sine forpligtelser (se udstederrisiko i det følgende).

Aktier er generelt mere risikofyldte end typiske obligationer. Aktier afspejler de enkelte selskabers markedsværdi. Går et selskab konkurs og/eller markedets tillid til et selskab forsvinder, kan aktiekursen falde til nul.

GENERELLE RISICI

Der er en række forskellige risici, men populært taler man primært om disse risici i forbindelse med Investering:

- Markedsrisiko
- Landerisiko
- Renterisiko
- Selskabsspecifik risiko
- Branchespecifik risiko
- Likviditetsrisiko
- Valutakursrisiko
- Modpartsrisiko
- Udstederrisiko
- Rådgiverrisiko

Markedsrisiko dækker over risikoen for at et marked udvikler sig negativt. Denne risiko er i høj grad afhængig af det marked, der investeres i. Mange markeder har indbyrdes sammenhæng, men man kan søge at minimere markedsrisikoen ved at investere i flere aktivklasser.

Der er stor forskel på markedsrisikoen for eksempelvis danske obligationer og kinesiske aktier. Det gør ikke det ene til en bedre investering, men er blot et eksempel på, at risikoen er forskellig.

Landerisikoen dækker over udviklingen i de enkelte lande. Flere af vore afdelinger er fokuseret mod specifikke lande og/eller regioner og den økonomiske udvikling i disse områder vil have stor betydning for udviklingen i din investering.

Renterisiko er risikoen på en portefølje, hvis renten stiger eller falder. Stiger renten vil en obligationsportefølje typisk falde i værdi – det omvendte ved faldende

rente. En stigende rente kan også være negativt for aktier, men der er dog ingen entydig sammenhæng. Selskabsspecifik risiko er de risici, der knyttes til det enkelte selskab. En virksomhed kan være i et stigende marked og i en god branche men være dårligt ledet. I en sådan situation vil et sådant selskab typisk give et dårligere – eller endog negativt – afkast. Spredningskravene i en investeringsforening medvirker til at mindske de selskabsspecifikke risici.

Branchespecifik risiko er risikoen tilknyttet en branche. Man kan eksempelvis have en generel positiv udvikling i økonomien, men for en specifik branche er der tilbagegang.

Likviditetsrisikoen er risikoen for at de værdipapirer du ejer, ikke kan omsættes. Har du behov for pengene og er der ingen købere, kan den pris du ender med at få være meget forskellig fra markedsprisen. I investeringsforeninger søger vi at minimere denne risiko ved at sprede investeringerne på flere forskellige værdipapirer.

Likviditetsrisikoen er forskellig fra marked til marked. Valutakursrisikoen er til stede i alle vore afdelinger, der investerer i udenlandske værdipapirer. Det vil sige alle afdelinger bortset fra de fire afdelinger med danske obligationer og afdeling Danmark har valutakursrisiko. Vi opgør alle værdier i danske kroner med den til enhver tid gældende valutakurs. I afdeling Nordamerika har vi eksempelvis mange amerikanske værdipapirer – disse opgøres i dollar som vi så omregner til danske kroner. Derfor er der en stor risiko/eksponering mod dollar i denne afdeling.

Modpartsrisikoen er risikoen for at den man ”handler med”, ikke kan opfylde sine betingelser. I en investeringsforening er dog indbygget meget sikkerhed omkring dette parameter og alle handler med værdipapirer vi laver, sker med samtidig udveksling af værdipapirer og betaling. På den måde er modpartsrisikoen meget begrænset. Samtidig er investeringsforeninger underlagt en række restriktioner, der også medvirker til at modvirke denne risiko.

Udstederrisikoen er risikoen for at værdipapirets udsteder ikke kan opfylde sine betingelser. Har man købt aktier i et selskab eller obligationer udstedt af et selskab, kan dette selskab gå konkurs. Sker dette er pengene tabt. Investeringsforeninger er lovgivningsmæssigt underlagt en række restriktioner. I en aktieafdeling må vi eksempelvis maksimalt investere 10% af formuen i et selskab. Dette medvirker til at begrænse udstederrisikoen.

Rådgiverrisikoen er risikoen for at den rådgiver man har valgt til at vælge værdipapirer, ikke er god nok. Man kan opnå højere afkast på flere måder – blandt andet ved at tage højere risiko. Derfor følger vi nøje vore rådgivere og søger at sikre at afkast og risiko følges ad. Eksempelvis er der i en smal portefølje som Europa med kun 17-21 selskaber foretaget mange fravalg. Er

LEDELSESBERETNING

disse fravalg ikke de rigtige, risikerer du som investor ikke at få nok i afkast eller endog tabe penge.

RISIKOSPREDNING

For hver afdeling er nøje specificeret en investeringsinstruks. Denne angiver hvad der må investeres i og evt. mulighed for risikoafdækning. Typisk skal min. 95% af de enkelte afdelingers formue være investeret i markedet – en investeringsforening kan således ikke gå helt ud af markedet.

Vi tilstræber generelt at minimere risikoen under hensyntagen til den valgte investeringsstrategi. Vore afdelinger har generelt mulighed for at reducere risici via afledte finansielle instrumenter. Det er dog kun i Handelsinvest Højrentelande vi i øjeblikket gør brug af denne mulighed. Dette sker for at mindske sårbarheden overfor udsving i amerikanske dollar.

Historien har også vist, at man ikke kan eliminere alle risici. Gør man det risikerer man nemlig ikke at få nok i afkast – og dermed har man pådraget sig en ny risiko.

AKTIVE INVESTORER

Mange af disse risici forsøger vi at minimere – i væsentligst omfang via afdelingernes investeringsinstrukser.

Alle vore afdelinger har i dag en aktiv investeringsinstruks. Det vil sige, vi tager aktivt stilling til markedet og foretager løbende til- og fravalg på de enkelte markeder.

Flere af vore aktieafdelinger har relativt få aktier i porteføljerne, men indeholder dog alligevel spredning på brancher og sektorer.

STRATEGIVALG

Det er vigtigt, at risici indgår aktivt i dit valg af strategi. Vi anbefaler derfor en løbende dialog med din rådgiver omkring placeringen – det kan også være nødvendigt at foretage justeringer hen ad vejen. På handelsinvest.dk

har vi flere konkrete forslag til porteføljesammensætninger med baggrund i forskellige risikoønsker og tids-horisonter. Disse er naturligvis kun vejledende, idet dit strategivalg alene bør afhænge af din situation.

DRIFTSRISIKO

Endelig er der risikoen ved den daglige drift af investeringsforeningen.

Investeringsforeningen Handelsinvest har indgået en aftale med Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S om daglig administration af foreningen. Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S er ejet af Handelsbanken.

Den finansielle sektor er generelt underlagt stram lovgivning og det gælder både for foreningen og Handelsinvest Investeringsforvaltning, der begge er underlagt kontrol fra Finanstilsynet.

Derudover revideres årsrapporten af vore generalforsamlingsvalgte revisorer, som også en gang årligt kommer på uanmeldt besøg.

Oveni disse kontroller er Handelsinvest desuden GIPS-certificeret. GIPS er et internationalt kvalitetsstempel, som blandt andet dokumenterer, at vi har pålidelige forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Anvendelsen af IT er naturligvis et uundværligt hjælpemiddel i den daglige administration. Vi søger naturligvis løbende at automatisere manuelle arbejdsopgaver for at sikre os i mod manuelle fejl. Der stilles generelt høje krav til IT-sikkerheden i den finansielle sektor og der er opstillet en IT-sikkerhedspolitik for Handelsinvest, der gerne skulle sikre driftsmæssig kontinuitet samt minimere økonomiske risici.

Administrative medarbejdere fører dagligt kontrol med, at de forskellige lovregulerede placeringsgrænser rent faktisk er overholdt.

FUND GOVERNANCE

BAGGRUND OG FORMÅL

Bestyrelsen for investeringsforeningen Handelsinvest har med udgangspunkt i InvesteringsForeningsrådet's fund governance anbefalinger vedtaget nedenstående fund governance politik.

1. GENERALFORSAMLING OG INVESTORERS FORHOLD

Bestyrelsen ønsker at fremme et aktivt ejerskab hos foreningens investorer, herunder deltagelse i generalforsamlingen der afholdes hvert år inden udgangen af april måned. Der indkaldes i god tid til generalforsamling via web-siden og medlemsbladet Resumé.

Den officielle indkaldelse redegør for de enkelte dagsordenspunkter. Såfremt et medlem ønsker at fremsætte et forslag på generalforsamlingen, skal forslaget være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

Det tilstræbes at hele bestyrelsen er til stede på generalforsamlingen.

2. BESTYRELSEN

Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen består for tiden af 5 personer. I 2012 blev der holdt 7 bestyrelsesmøder. Bestyrelsesformanden og direktionen/administrator afholder møder efter behov.

Forud for forslag til valg af bestyrelsesmedlemmer vurderes dels den enkeltes erfaring og kompetence, dels om alle relevante kompetencefelter dækkes af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne er fuldt fortrolige med bestyrelsesarbejdets art og omfang. I foreningens vedtægter er fastsat en aldersgrænse på 70 år for valg til bestyrelsen. Da bestyrelsesarbejdet kræver en særlig ekspertise, er der ikke fundet grund til at lægge begrænsninger på antal valgperioder, hverken for formanden eller øvrige medlemmer.

Bestyrelsen har gennemgået og godkendt eventuelle øvrige ledelseserhverv ud fra primært et tidsmæssigt synspunkt.

Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen/administrator evalueres løbende. Blandt andet ved jævnlige drøftelser mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S.

Intet medlem af bestyrelsen:

- er eller har været ansat i foreningens administration
- har i øvrigt en væsentlig økonomisk interesse i foreningen eller dens administration som andet end medlem (investor).

3. UDØVELSE AF STEMMERETTIGHEDER

Investeringsforeningen Handelsinvest har som følge af sine aktieinvesteringer mulighed for at udøve aktionærrettigheder. Disse rettigheder har bestyrelsen overdraget til direktionen/administrator, der i hver enkelt situation overvejer, hvorvidt eller hvorledes, der skal afgives stemme. Investeringsforeningen har indtil videre besluttet ikke at være aktiv på aktieselskabernes generalforsamling. Dette er nærmere beskrevet i foreningens politik og strategi for udøvelse af stemmerettigheder.

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for interessekonflikter for at sikre korrekt behandling af sager med potentielle interessekonflikter.

4. KOMMUNIKATION

Det tilstræbes til stadighed, at alle offentliggjorte oplysninger giver et retvisende billede af foreningen og afdelingerne. Det er bestyrelsen og direktionens/administrators holdning, at alle oplysninger, der ikke skader foreningens konkurrencesituation, skal være tilgængelige for medlemmerne. Omdrejningspunktet for information er foreningens hjemmeside, der indeholder en bred vifte af oplysninger. Lige fra dagligt opdaterede priser til hel- og halvårsrapporter, foreningens prospekter og vedtægter. Interesserede kan tilmelde sig nyhedsbreve via e-mails på handelsinvest.dk. Endelig udsendes medlemsbladet Resumé to gange årligt.

5. REVISION

Foreningens revisor er på valg hvert år. Det er bestyrelsen, der foretager indstillingen til generalforsamlingen, efter en forudgående vurdering af revisorernes kompetencer. Indholdet i og honorering af revisionsydelsen aftales mellem ledelse og revisor. Ledelsen tager stilling til omfanget af ikke-revisionsydelser varetaget af de generalforsamlingsvalgte revisorer for at sikre revisors uafhængighed. I forbindelse med årsrapporten drøfter ledelse og revisor regnskabsmæssige skøn, ligesom den valgte regnskabspraksis gennemgås. Revisionsprotokollater gennemgås på bestyrelsesmøder.

LEDELSESBERETNING

BESTYRELSE

Medlemmerne vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst fem medlemmer, der selv konstituerer sig med formand og næstformand.



Gert N. S. Jensen,
formand, 68 år
Fhv. økonomidirektør

Valgt til bestyrelsen den 18. april 1996. Konstitueret som formand siden 19. marts 1998.

Andre ledelseshverv:

Næstformand for:
Ejendomsselskabet Textilforum A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S
Textilforum – selvejende institution
Herning Vand A/S



Hugo Sørensen, 49 år
Direktør

Valgt til bestyrelsen den 26. marts 2007.



Ulrik Lundsryd, 49 år
Direktør

Valgt til bestyrelsen den 21. marts 2013.



Lone Mørch,
næstformand, 57 år
Advokat (L) og direktør i WTC
advokaterne advokataktieselskab i
Hillerød

Valg til bestyrelsen den 25. marts 2010.
Konstitueret som næstformand siden 25. marts 2010

Andre ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for:
Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S
WTC advokaterne advokataktieselskab i Hillerød

DIREKTION

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, Østergade 2,
7400 Herning.



Jens Balle, 45 år
administrerende direktør

Ansæt som administrerende direktør 1. april 2007.



Bjarne Degn, 65 år
Fhv. bankdirektør

Valgt til bestyrelsen den 31. marts 2005.

DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter	35.114	26.815
Kursreguleringer	-32.024	9.040
Administrationsomkostninger	7.719	5.767
Nettoresultat	-4.629	30.088
Balance	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	21.506	46.659
Obligationer	2.747.288	2.369.451
Tilgodehavender	25.638	26.323
Uafviklede handler	64.400	6.562
Aktiver i alt	2.858.832	2.448.995
Medlemmernes formue	2.722.665	2.395.999
Skyldige omkostninger	1.115	865
Uafviklede handler	135.052	52.131
Passiver i alt	2.858.832	2.448.995

Fordeling på udstedertyper i %

Stat/offentlige	6,2%
Realkredit	87,5%
Erhvervsobligationer	0,0%
Kontanter og lign.	6,3%

Løbetidsfordeling i %

Kontanter og udtrukne	0,7%
0 til 4 år	21,4%
4 til 8 år	24,8%
Over 8 år	53,1%

De fem største investeringer i % af formuen

2,00% DK Skibskreditfond 2019	17,8%
2,00% Realk. Danmark SDRO 2017	6,2%
4,00% Nykredit 2041	5,9%
2,00% Nykredit 2024	4,7%
2,00% Kommunekredit 2024	4,5%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	98,1%
Øvrige finansielle instrumenter	0,8%	1,9%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

Handelsinvest Danske Obligationer, Gammel Ordning er fusioneret ind i afdelingen den 13. juni 2012.

LANGE DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter	1.258	1.099
Kursreguleringer	-1.350	348
Administrationsomkostninger	349	342
Nettoresultat	-441	1.105
Balance	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	167	854
Obligationer	80.336	87.988
Tilgodehavender	1.108	1.340
Uafviklede handler	0	0
Aktiver i alt	81.611	90.182
Medlemmernes formue	81.564	90.108
Skyldige omkostninger	47	74
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	81.611	90.182

Fordeling på udstedertyper i %

Stat/offentlige	8,1%
Realkredit	88,2%
Erhvervsobligationer	1,3%
Kontanter og lign.	2,4%

Løbetidsfordeling i %

Kontanter og udtrukne	1,0%
0 til 10 år	36,6%
10 til 20 år	34,0%
Over 20 år	28,4%

De fem største investeringer i % af formuen

2,00% DK Skibskreditfond 2019	16,3%
3,50% Nordea IO 2044	13,8%
2,00% BRFKredit 2017	10,2%
4,00% Nykredit 2020	7,7%
2,00% European Investment Bank 2	6,0%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,0%
Øvrige finansielle instrumenter	0,2%	1,0%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

Handelsinvest Lange Danske Obligationer, Gammel Ordning er fusioneret ind i afdelingen den 13. juni 2012.

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter	6.184	4.930
Kursreguleringer	-7.087	1.702
Administrationsomkostninger	2.144	1.686
Nettoresultat	-3.047	4.946
Balance	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	5.301	16.517
Obligationer	330.320	337.490
Tilgodehavender	5.544	6.099
Uafviklede handler	837	1.744
Aktiver i alt	342.002	361.850
Medlemmernes formue	341.692	361.506
Skyldige omkostninger	310	344
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	342.002	361.850

Fordeling på udstedertyper i %

Stat/offentlige	0,0%
Realkredit	0,0%
Erhvervsobligationer	96,6%
Kontanter og lign.	3,4%

Løbetidsfordeling i %

Kontanter og udtrukne	1,7%
0 til 2 år	7,9%
2 til 4 år	31,0%
4 til 10 år	59,4%

De fem største investeringer i % af formuen

3,13% Tornator 2019	4,3%
Var. Nordea 2022	3,8%
5,38% Ericsson 2017	3,8%
4,38% A.P. Møller 2017	3,6%
4,00% SEB 2022	3,5%

Finansielle instrumenter i %

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4%	95,3%
Øvrige finansielle instrumenter	1,6%	4,7%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

HØJRENTELANDE

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter	15.590	13.793
Kursreguleringer	-68.628	18.170
Administrationsomkostninger	4.054	3.305
Nettoresultat	-57.092	28.658
Balance	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	24.501	20.802
Obligationer	555.764	573.003
Afledte finansielle instr.	344	4.820
Tilgodehavender	9.055	7.861
Uafviklede handler	0	2.194
Aktiver i alt	589.664	608.680
Medlemmernes formue	574.756	607.421
Afledte finansielle instr.	14.173	111
Skyldige omkostninger	735	1.148
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	589.664	608.680

Fordeling på udstedertyper i %

Stat/offentlige	85,6%
Realkredit	0,0%
Erhvervsobligationer	6,4%
Kontanter og lign.	7,9%

Løbetidsfordeling i %

Kontanter og < 2 år	13,7%
2 til 4 år	10,6%
4 til 6 år	10,4%
6 til 8 år	12,4%
8 til 10 år	32,9%
Over 10 år	20,1%

De fem største investeringer i % af formuen

3,25% Tyrkiet 2023	4,7%
8,50 Brasilien 2024	4,4%
8,50% Mexico 2018	3,5%
Var. Art Five 2014	3,5%
6,00% Brasilien 2017	3,5%

Finansielle instrumenter i %

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,4%	94,8%
Øvrige finansielle instrumenter	10,6%	5,2%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

VERDEN

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013 Hele tkr.	2012 Hele tkr.
Renter og udbytte	10.492	6.455
Kursreguleringer	29.163	67.718
Administrationsomkostninger	7.331	4.575
Resultat før skat	32.324	69.598
Skat	1.095	673
Nettoresultat	31.229	68.925

Balance

	Pr. 30/6 Hele tkr.	Pr. 31/12 Hele tkr.
Likvide midler	16.943	18.898
Kapitalandele	939.756	706.770
Tilgodehavender	1.529	599
Uafviklede handler	5.730	6.604
Aktiver i alt	963.958	732.871
Medlemmernes formue	962.498	731.588
Skyldige omkostninger	1.460	1.283
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	963.958	732.871

Landefordeling i %

USA	38,6%
Mexico	11,7%
Brasilien	7,3%
Indonesien	5,5%
Andet	37,0%

Sektorfordeling i %

Cykliske	37,6%
Materialer	1,9%
Cyklisk forbrug	19,4%
Finans	16,3%
Ejendomme	0,0%
Følsomme	26,1%
Kommunikationsservice	3,2%
Olie og gas	2,9%
Industri	9,6%
Teknologi	10,4%
Defensive	36,3%
Forbrugsvarer	24,6%
Sundhed	9,8%
Forsyning	1,9%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	97,4%
Øvrige finansielle instrumenter	1,8%	2,6%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Fomento Economico, Mexico	5,5%
Pfizer, USA	3,5%
Alfa Laval, Sverige	3,1%
Embotelladora Andina, Chile	3,0%
Kroton Educational, Brasilien	3,0%

EUROPA

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter og udbytte	2.915	2.839
Kursreguleringer	1.502	11.709
Administrationsomkostninger	1.518	1.264
Resultat før skat	2.899	13.284
Skat	353	386
Nettoresultat	2.546	12.898

Balance

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	1.787	6.070
Kapitalandele	149.834	139.299
Tilgodehavender	462	500
Uafviklede handler	0	0
Aktiver i alt	152.083	145.869
Medlemmernes formue	151.847	141.513
Skyldige omkostninger	236	298
Uafviklede handler	0	4.058
Passiver i alt	152.083	145.869

Landefordeling i %

Storbritannien (UK)	47,3%
Sverige	14,7%
Schweiz	13,0%
Spanien	7,6%
Andet	17,4%

Sektorfordeling i %

Cykliske	30,9%
Materialer	12,2%
Cyklisk forbrug	12,8%
Finans	5,9%
Ejendomme	0,0%
Følsomme	48,3%
Kommunikationsservice	0,0%
Olie og gas	4,0%
Industri	36,8%
Teknologi	7,5%
Defensive	20,8%
Forbrugsvarer	16,5%
Sundhed	4,3%
Forsyning	0,0%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%	95,8%
Øvrige finansielle instrumenter	1,2%	4,2%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Reckitt Benckiser, England	8,0%
Rolls Royce, England	7,7%
Spectris, England	7,4%
Johnson Matthey, England	7,2%
Svenska Handelsbanken, Sverige	5,9%

NORDAMERIKA

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter og udbytte	5.620	4.261
Kursreguleringer	86.420	52.577
Administrationsomkostninger	5.344	4.247
Resultat før skat	86.696	52.591
Skat	619	465
Nettoresultat	86.077	52.126

Balance

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	13.739	7.190
Kapitalandele	750.645	545.837
Tilgodehavender	516	589
Uafviklede handler	63.685	1.335
Aktiver i alt	828.585	554.951
Medlemmernes formue	765.956	550.187
Skyldige omkostninger	965	753
Uafviklede handler	61.664	4.011
Passiver i alt	828.585	554.951

Landefordeling i %

USA	88,0%
Mexico	1,6%
Canada	8,4%
Andet	2,0%

Sektorfordeling i %

Cykliske	36,9%
Materialer	2,8%
Cyklisk forbrug	18,3%
Finans	15,8%
Ejendomme	0,0%
Følsomme	40,3%
Kommunikationsservice	0,0%
Olie og gas	4,6%
Industri	13,7%
Teknologi	22,0%
Defensive	22,8%
Forbrugsvarer	12,0%
Sundhed	9,7%
Forsyning	1,1%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	98,7%
Øvrige finansielle instrumenter	1,8%	1,3%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Pfizer, USA	2,6%
Citigroup, USA	2,5%
A. O. Smith, USA	2,5%
First Republic Bank, USA	2,5%
Kansas City Southern, USA	2,4%

FJERNØSTEN

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter og udbytte	3.364	2.039
Kursreguleringer	928	8.231
Administrationsomkostninger	2.162	1.363
Resultat før skat	2.130	8.907
Skat	247	175
Nettoresultat	1.883	8.732

Balance

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	6.270	25.023
Kapitalandele	215.981	193.808
Tilgodehavender	1.290	58
Uafviklede handler	0	687
Aktiver i alt	223.541	219.576
Medlemmernes formue	223.142	198.283
Skyldige omkostninger	399	687
Uafviklede handler	0	20.606
Passiver i alt	223.541	219.576

Landefordeling i %

Kina	33,5%
Sydkorea	11,6%
Taiwan	11,0%
Hong Kong	14,8%
Andet	29,1%

Sektorfordeling i %

Cykliske	50,7%
Materialer	4,1%
Cyklisk forbrug	17,2%
Finans	21,9%
Ejendomme	7,5%
Følsomme	41,6%
Kommunikationsservice	5,8%
Olie og gas	3,8%
Industri	6,0%
Teknologi	26,0%
Defensive	7,7%
Forbrugsvarer	2,1%
Sundhed	2,3%
Forsyning	3,3%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2%	88,6%
Øvrige finansielle instrumenter	2,8%	11,4%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Samsung Electronic, Syd Korea	6,4%
Taiwan Semiconductor, Taiwan	4,9%
Galaxy Entertainment Group, Hong	3,2%
Tencent Holdings, Kina	2,7%
Giant Interactive ADR, Kina	2,5%

NORDEN

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter og udbytte	5.390	5.489
Kursreguleringer	-12	10.870
Administrationsomkostninger	1.717	1.760
Resultat før skat	3.661	14.599
Skat	697	712
Nettoresultat	2.964	13.887

Balance

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	3.658	763
Kapitalandele	164.046	171.283
Tilgodehavender	20	20
Uafviklede handler	3.286	2.112
Aktiver i alt	171.010	174.178
Medlemmernes formue	167.251	171.794
Skyldige omkostninger	279	314
Uafviklede handler	3.480	2.070
Passiver i alt	171.010	174.178

Landefordeling i %

Sverige	50,6%
Danmark	23,6%
Norge	13,6%
Finland	9,9%
Andet	2,3%

Sektorfordeling i %

Cykliske	41,3%
Materialer	7,5%
Cyklisk forbrug	12,7%
Finans	19,9%
Ejendomme	1,2%
Følsomme	40,9%
Kommunikationsservice	2,4%
Olie og gas	3,4%
Industri	23,4%
Teknologi	11,7%
Defensive	17,8%
Forbrugsvarer	5,8%
Sundhed	12,0%
Forsyning	0,0%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8%	99,6%
Øvrige finansielle instrumenter	2,2%	0,4%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Novo Nordisk, Danmark	6,4%
Nordea Bank, Sverige	4,6%
LM Ericsson, Sverige	3,3%
Volvo AB, Sverige	3,0%
A.P. Møller - Mærsk, Danmark	2,7%

DANMARK

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013 Hele tkr.	2012 Hele tkr.
Renter og udbytte	8.440	4.989
Kursreguleringer	48.720	26.274
Administrationsomkostninger	3.745	2.545
Resultat før skat	53.415	28.718
Skat	77	58
Nettoresultat	53.338	28.660

Balance

	Pr. 30/6 Hele tkr.	Pr. 31/12 Hele tkr.
Likvide midler	1.507	1.812
Kapitalandele	534.544	402.281
Tilgodehavender	45	45
Uafviklede handler	8.489	2.131
Aktiver i alt	544.585	406.269
Medlemmernes formue	534.545	405.772
Skyldige omkostninger	609	497
Uafviklede handler	9.431	0
Passiver i alt	544.585	406.269

Landefordeling i %

Danmark	94,9%
Sverige	3,6%
Andet	1,5%

Sektorfordeling i %

Cykliske	40,2%
Materialer	8,3%
Cyklisk forbrug	8,0%
Finans	23,9%
Ejendomme	0,0%
Følsomme	29,8%
Kommunikationsservice	2,9%
Olie og gas	0,0%
Industri	23,7%
Teknologi	3,2%
Defensive	30,0%
Forbrugsvarer	8,1%
Sundhed	21,9%
Forsyning	0,0%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,6%
Øvrige finansielle instrumenter	0,3%	0,4%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Danske Bank	8,9%
A.P. Møller - Mærsk	8,9%
Novo Nordisk	8,2%
Carlsberg	6,6%
Pandora	4,9%

LATINAMERIKA

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni

	2013 Hele tkr.	2012 Hele tkr.
Renter og udbytte	2.080	2.217
Kursreguleringer	-13.052	12.154
Administrationsomkostninger	1.242	1.470
Resultat før skat	-12.214	12.901
Skat	103	145
Nettoresultat	-12.317	12.756

Balance

	Pr. 30/6 Hele tkr.	Pr. 31/12 Hele tkr.
Likvide midler	865	977
Kapitalandele	90.891	124.800
Tilgodehavender	232	378
Uafviklede handler	0	0
Aktiver i alt	91.988	126.155
Medlemmernes formue	91.808	125.924
Skyldige omkostninger	180	231
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	91.988	126.155

Landefordeling i %

Brasilien	53,1%
Mexico	23,5%
Peru	7,1%
Chile	6,6%
Andet	9,7%

Sektorfordeling i %

Cykliske	41,7%
Materialer	8,6%
Cyklisk forbrug	10,9%
Finans	17,2%
Ejendomme	5,0%
Følsomme	31,7%
Kommunikationsservice	7,5%
Olie og gas	7,9%
Industri	15,4%
Teknologi	0,9%
Defensive	26,6%
Forbrugsvarer	23,5%
Sundhed	1,8%
Forsyning	1,3%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%	99,2%
Øvrige finansielle instrumenter	0,9%	0,8%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Kroton Educational, Brasilien	6,5%
Cia de Concessoes Rodoviaras, Br	5,3%
America Movil, Mexico	4,9%
Pacific Rubiales Energy, Canada	4,6%
Itau Unibanco, Brasilien	4,1%

Resultatopgørelse for perioden
1. januar - 30. juni

	2013	2012
	Hele tkr.	Hele tkr.
Renter og udbytte	1.876	2.583
Kursreguleringer	-10.151	2.104
Administrationsomkostninger	1.074	1.290
Resultat før skat	-9.349	3.397
Skat	145	213
Nettoresultat	-9.494	3.184

Balance

	Pr. 30/6	Pr. 31/12
	Hele tkr.	Hele tkr.
Likvide midler	612	582
Kapitalandele	84.490	107.307
Tilgodehavender	1.211	21
Uafviklede handler	0	0
Aktiver i alt	86.313	107.910
Medlemmernes formue	86.129	107.691
Skyldige omkostninger	184	219
Uafviklede handler	0	0
Passiver i alt	86.313	107.910

Landefordeling i %

Kina	57,9%
Hong Kong	21,7%
Andet	20,4%

Sektorfordeling i %

Cykliske	54,9%
Materialer	3,6%
Cyklisk forbrug	10,1%
Finans	34,3%
Ejendomme	6,9%
Følsomme	40,7%
Kommunikationsservice	7,9%
Olie og gas	8,5%
Industri	2,0%
Teknologi	22,3%
Defensive	4,4%
Forbrugsvarer	1,3%
Sundhed	0,0%
Forsyning	3,1%

Finansielle instrumenter i %	Pr. 30/6	Pr. 31/12
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,5%
Øvrige finansielle instrumenter	0,7%	0,5%
I alt	100,0%	100,0%

Oplysninger om porteføljesammensætning fremgår af siderne 47 - 67.
Aktuelle oplysninger kan ses på handelsinvest.dk

De fem største investeringer i % af formuen

Taiwan Semiconductor, Taiwan	8,2%
China Mobile, Kina	6,7%
ICBC, Kina	5,6%
China Construction Bank, Kina	4,9%
AIA Group, Hong Kong	4,1%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

FUSION

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene i den fortsættende afdeling i forbindelse med en fusion eller i den modtagende afdeling i forbindelse med en spaltning, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæsers vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

Ved skattefri fusion er de anskaffelseskostnader, indtægter og udgifter, der er forbundet med den ophørende afdeling skattemæssigt overført til fortsættende afdeling.

Ved skattepligtig fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den ophørende afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, er tillagt "Medlemmernes formue".

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og -tab indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på værdipapirer.

Realiserede kursgevinster og -tab er opgjøret som salgsværdien fratrukket markedsværdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelseskostnaden ved erhvervelse i regnskabsåret.

Urealiserede kursreguleringer er opgjøret som værdien på statutidspunktet fratrukket markedsværdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelseskostnaden ved erhvervelse i regnskabsåret.

Handelsomkostninger består alene af købs- og salgskomkostninger i forbindelse med den løbende handel med finansielle instrumenter (porteføljeleje).

Handelsudgifter ved køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emission og indløsning føres ikke under denne post, men er modregnet i "Emissionstillæg" og "Indløsningsfradrag" i "Medlemmernes formue".

Administrationsomkostninger består af afdelingernes direkte omkostninger og afdelingernes andel af fællesomkostninger.

Direkte omkostninger er de omkostninger, der kan henføres direkte til de enkelte afdelinger. De øvrige omkostninger er fællesomkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed er fordelt mellem afdelingerne i henhold til vedtægterne og aftale med selskabet under hensyntagen til såvel de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue.

Skat indeholder den i udlandet tilbageholdte udbytte- og renteskat, som ikke kan refunderes.

Udlodning foretages i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C (minimumsudlodningen). Rådighedsbeløbet til udlodning består af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, årlig nettogevinst på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer, valutakonti samt realiserede nettokursgevinster på aktier med fradrag af administrationsomkostninger.

Der beregnes herudover en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Udlodningsprocenten beregnes som rådighedsbeløbet i procent i forhold til de cirkulerende andele på statutidspunktet. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste kvarte procent. Såfremt udlodningsprocenten er under 1 overføres rådighedsbeløbet til året efter.

Fremmed valuta i forbindelse med transaktioner sker til transaktionsdagens valutakurser.

BALANCEN

Unoterede finansielle instrumenter måles til markedsværdien ultimo regnskabsåret. Markedsværdien opgøres via tilgængelig offentlig prisinformation eller - i tilfælde af at denne ikke er retvisende - via beregnede priser indhentet hos en ekstern markedsdeltager. Udtrukne obligationers værdi er dog optaget til indfrielsesværdien med tilbagediskontering. Værdipapirer indgår og udtages af afdelingernes porteføljer på handelsdagen.

Børsnoterede finansielle instrumenter måles til børs- og valutakurser ultimo regnskabsåret. For nogle illikvide eller sjældent omsatte værdipapirer - primært obligationer - er den officielle børskurs ikke retvisende, hvorfor vi bruger beregnede priser indhentet hos en ekstern markedsdeltager. Udtrukne obligationers værdi er dog optaget til indfrielsesværdien med tilbagediskontering. Værdipapirer indgår og udtages af afdelingernes porteføljer på handelsdagen.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig børsnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende finansielle instrumenters officielt noterede kurser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavende renter og udbytter består af periodiserede renter på statusdagen og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter statusdagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af proventet fra køb (passivpost) eller salg (aktivpost) af finansielle instrumenter samt fra emissioner eller indløsninger før statusdagen, men hvor betalingsafviklingen sker efter statusdagen.

Emissionstillæg overføres til medlemmernes formue i det omfang, det ikke bruges til markedsføring, herunder tegningsprovision eller handelsomkostninger.

Indløsningsfradrag overføres til medlemmernes formue i det omfang det ikke bruges til handelsomkostninger.

Aktuelle skatteaktiver indeholder den i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som kan refunderes.

Fremmed valuta omregnes til balancedagens GMT 1600 valutakurser.

NØGLETAL

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelsen om investeringsforeninger og specialforeningers regnskaber samt standarder fra InvesteringsForeningsRådet.

Afkast beregnes inklusiv geninvesteret udlodning for regnskabsåret. Udlodningen betragtes som geninvesteret umiddelbart efter udlodningen (tidspunktet for generalforsamlingen).

Afkastet beregnes således:
$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning beregnes således:
Udlodning i kr. pr. andel \times indre værdi ultimo året / indre værdi umiddelbart efter udlodningen.

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes samlede formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

Medlemmernes formue er opgjort jf. vedtægternes regler og er inklusiv udlodning for regnskabsåret.

Medlemmernes gennemsnitlige formue er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Officiel kurs / skattekurs er enten den noterede lukkekurs på årets sidste handelsdag (hvis omsat) eller senest offentliggjorte indre værdi på årets sidste handelsdag, hvis denne er højere end lukkekursen. Til og med 2009 er gennemsnitskursen anvendt.

Omkostningsprocenten er opgjort som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Omsætningshastigheden er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg i forbindelse med almindelig porteføljepleje divideret med to sat i forhold til gennemsnitsformuen. Tallet viser, hvor mange gange porteføljen omsættes i løbet af regnskabsåret.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk, som sætter afkastet i forhold til risikoen på en investering. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere Sharpe Ratio desto bedre.

Sharpe Ratio beregnes for femårige perioder. De afdelinger, der har eksisteret mellem tre og fem år, får nøgletallet beregnet på basis af udviklingen i længst mulige periode. De afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, får ikke nøgletallet beregnet, og angives med "-". Eventuelt negativ Sharpe Ratio angives med "0", da tallet ikke kan fortolkes.

Standardafvigelsen er et risikomål, som viser hvor meget afkastet svinger omkring det gennemsnitlige historiske afkast. Jo højere standardafvigelse, jo højere har udsvingene historisk været. De historiske standardafvigelser giver et fingerpeg om de fremtidige udsving i afkastet.

Standardafvigelse beregnes for femårige perioder. De afdelinger, der har eksisteret mellem tre og fem år, får nøgletallet beregnet på basis af udviklingen i længst mulige periode. De afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, får ikke nøgletallet beregnet, og angives med "-".

I kursværdi af køb og salg af værdipapirer indgår såvel handler i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje.

Årlig omkostning i procent (ÅOP) beregnes efter følgende formel:
(Seneste årlige administrationsomkostninger i procent + seneste handelsomkostninger ved løbende drift i procent) + ((maksimalt emissionstillæg i procent + maksimalt indløsningsfradrag i procent) / 7).

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012 ^{a)}	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Danske Obligationer					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	2.395.999	1.478.686	897.000	205.547	140.372
Korrektion ved fusion	0	295.411			
Emissioner	469.631	601.268	535.777	697.827	65.559
Indløsninger	62.015	31.994	8.285	0	5.203
Emissionstillæg	216	453	132	174	17
Indløsningsfradrag	0	14	0	0	2
Udlodning søpgørelse	-76.537	-38.707	-31.700	-14.459	-4.820
Nettoresultat	-4.629	90.868	85.762	7.911	9.620
Medlemmernes formue ultimo	2.722.665	2.395.999	1.478.686	897.000	205.547
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	2.600.151	2.211.785	1.390.209	870.118	199.439
Indre værdi	104,71	108,33	106,36	103,09	103,06
Udlodning pr. andel	0,00	3,50	2,75	3,50	4,25
Afkast i procent	-0,1	4,6	6,8	4,2	6,4
Sharpe Ratio	1,4	1,1	0,6	0,1	0,0
Standardafvigelse	2,6	2,6	2,6	2,4	2,2
Omkøstningsprocent	0,3	0,6	0,7	0,9	1,0
Omsætningshastighed	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	-1,5	2,4	8,2	5,8	3,8
Sharpe Ratio	1,2	1,1	1,0	0,6	0,3
Standardafvigelse	3,4	3,5	3,4	3,2	3,1
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012 ^{b)}	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Lange Danske Obligationer					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	90.108	64.970	92.851	74.174	54.157
Korrektion ved fusion/spaltning	0	39.234			
Emissioner	1.469	438	2.216	26.068	18.030
Indløsninger	7.524	16.572	31.712	7.966	0
Emissionstillæg	1	0	1	10	5
Indløsningsfradrag	10	14	11	2	0
Udlodning søpgørelse	-2.059	-2.057	-3.742	-3.536	-1.914
Nettoresultat	-441	4.081	5.345	4.099	3.896
Medlemmernes formue ultimo	81.564	90.108	64.970	92.851	74.174
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	82.020	87.952	64.671	95.771	77.323
Indre værdi	99,44	102,45	100,46	96,95	95,93
Udlodning pr. andel	0,00	2,50	3,25	4,75	4,25
Afkast i procent	-0,5	5,4	9,1	5,6	6,4
Sharpe Ratio	1,0	0,8	0,4	0,0	0,0
Standardafvigelse	3,9	4,0	4,1	3,8	3,4
Omkøstningsprocent	0,4	0,9	1,0	1,1	1,2
Omsætningshastighed	0,1	0,0	0,3	0,1	0,2
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	-2,4	3,8	12,2	8,1	2,1
Sharpe Ratio	0,8	0,5	0,3	0,0	0,0
Standardafvigelse	3,9	3,3	3,6	3,6	3,9

a) Afdelingen er fusioneret med Danske Obligationer, Gammel Ordning den 13. juni 2012

b) Afdelingen er fusioneret med Lange Danske Obligationer, Gammel Ordning den 13. juni 2012

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011		
Virksomhedsobligationer					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	361.506	185.005	0		
Emissioner	21.803	166.198	183.469		
Indløsninger	27.521	8.332	0		
Emissionstillæg	115	1.114	1.192		
Indløsningsfradrag	101	30	0		
Udlodningsopgørelse	-11.265	0	0		
Nettoresultat	-3.047	17.491	344		
Medlemmernes formue ultimo	341.692	361.506	185.005		
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	331.414	336.568	183.168		
Indre værdi	103,10	107,41	101,00		
Udlodning pr. andel	0,00	3,50	0,00		
Afkast i procent	-0,8	6,3	1,0 ¹⁾		
Sharpe Ratio	-	-	-		
Standardafvigelse	-	-	-		
Omkostningsprocent	0,6	1,3	0,1 ¹⁾		
Omsætningshastighed	0,0	0,9	0,0		
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	0,1	14,0	2,8		
Sharpe Ratio	-	-	-		
Standardafvigelse	-	-	-		
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Højrentelande					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	607.421	493.148	470.207	237.461	118.132
Emissioner	103.959	77.380	169.402	223.441	79.132
Indløsninger	24.094	27.220	95.257	23.758	7.003
Emissionstillæg	418	243	490	0	23
Indløsningsfradrag	88	98	263	77	0
Udlodningsopgørelse	-55.944	-10.234	-71.461	0	0
Nettoresultat	-57.092	74.006	19.504	32.986	47.177
Medlemmernes formue ultimo	574.756	607.421	493.148	470.207	237.461
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	636.433	560.796	513.083	433.456	243.956
Indre værdi	90,31	108,31	96,11	108,48	97,34
Udlodning pr. andel	0,00	9,25	2,00	16,25	0,00
Afkast i procent	-8,7	15,0	4,3	11,5	32,0
Sharpe Ratio	0,3	0,4	0,2	0,1	0,0
Standardafvigelse	13,1	12,8	12,7	12,9	13,9
Omkostningsprocent	0,7	1,3	1,7	1,6	1,6
Omsætningshastighed	0,6	0,8	1,1	2,2	1,2
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	-8,1	16,5	7,3	11,8	30,4
Sharpe Ratio	0,5	0,6	0,3	0,2	0,2
Standardafvigelse	12,5	12,1	11,9	8,2	12,5

1) I opstartsåret er afkastet/omkostningerne det/de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statistidspunktet

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Verden					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	731.588	406.135	276.987	137.217	87.098
Emissioner	199.348	203.800	169.992	97.453	20.435
Indløsninger	0	1.338	8.329	0	819
Emissionstillæg	333	388	213	0	0
Indløsningsfradrag	0	3	10	0	1
Udlodningsopgørelse	0	0	0	-1.450	-773
Nettoresultat	31.229	122.600	-32.738	43.767	31.275
Medlemmernes formue ultimo	962.498	731.588	406.135	276.987	137.217
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	434.854	346.108	244.108	151.408	92.987
Indre værdi	221,34	211,38	166,38	182,94	147,57
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Afkast i procent	4,7	27,1	-9,1	25,1	32,3
Sharpe Ratio	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	16,0	17,3	17,1	16,6	16,2
Omkøstningsprocent	0,8	1,7	2,0	2,0	1,7
Omsætningshastighed	0,1	0,2	0,4	0,4	0,5
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	9,9	14,5	-2,6	19,7	25,9
Sharpe Ratio	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	14,0	15,6	15,7	15,3	18,3
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Europa					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	141.513	90.901	123.483	122.834	67.160
Emissioner	9.048	41.726	1.004	19.015	36.085
Indløsninger	0	14.394	22.106	34.844	1.357
Emissionstillæg	13	69	1	0	0
Indløsningsfradrag	0	37	28	44	2
Udlodningsopgørelse	-1.273	-623	0	-2.092	-2.556
Nettoresultat	2.546	23.797	-11.509	18.526	23.500
Medlemmernes formue ultimo	151.847	141.513	90.901	123.483	122.834
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	64.491	60.762	47.502	59.002	66.173
Indre værdi	235,45	232,90	191,36	209,29	185,62
Udlodning pr. andel	0,00	2,00	1,00	0,00	3,00
Afkast i procent	1,9	22,3	-8,6	14,5	27,5
Sharpe Ratio	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	18,1	19,4	19,1	18,2	17,7
Omkøstningsprocent	1,0	1,9	2,2	2,2	1,9
Omsætningshastighed	0,1	0,2	0,4	1,3	0,9
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	3,6	17,7	-8,3	11,3	31,6
Sharpe Ratio	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	17,0	18,5	18,2	17,4	21,8

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Nordamerika					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	550.187	420.189	316.093	177.552	0
Emissioner	159.203	105.271	184.823	150.562	150.046
Indløsninger	15.611	39.155	48.157	73.868	0
Emissionstillæg	442	189	304	0	41
Indløsningsfradrag	27	83	45	92	0
Udlodningsopgørelse	-14.369	-3.022	-23.704	0	0
Nettoresultat	86.077	66.632	-9.215	61.755	27.465
Medlemmernes formue ultimo	765.956	550.187	420.189	316.093	177.552
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	407.718	328.734	288.143	195.300	137.200
Indre værdi	187,86	167,37	145,83	161,85	129,41
Udlodning pr. andel	0,00	4,00	1,00	12,25	0,00
Afkast i procent	14,7	15,5	-2,4	25,1	29,4 ¹⁾
Sharpe Ratio	1,2	1,1	1,0	-	-
Standardafvigelse	12,2	12,2	13,5	-	-
Omkostningsprocent	0,8	1,7	2,0	2,0	1,8 ¹⁾
Omsætningshastighed	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	13,2	13,4	3,0	23,5	29,4
Sharpe Ratio	1,2	1,1	0,7	-	-
Standardafvigelse	12,2	12,5	10,1	-	-
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Fjernøsten					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	198.283	109.815	82.446	67.706	32.091
Emissioner	50.502	70.374	50.787	64.875	22.352
Indløsninger	26.465	2.165	0	68.726	799
Emissionstillæg	216	157	61	0	0
Indløsningsfradrag	55	6	0	86	1
Udlodningsopgørelse	-1.332	-5.593	-6.883	0	-362
Nettoresultat	1.883	25.689	-16.596	18.505	14.423
Medlemmernes formue ultimo	223.142	198.283	109.815	82.446	67.706
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	130.506	116.942	75.112	43.743	44.043
Indre værdi	170,98	169,56	146,20	188,48	153,73
Udlodning pr. andel	0,00	1,00	6,75	13,25	0,00
Afkast i procent	1,4	21,0	-16,1	22,6	42,6
Sharpe Ratio	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	18,5	20,4	20,1	18,8	19,3
Omkostningsprocent	1,0	2,0	2,3	2,4	3,0
Omsætningshastighed	0,0	0,0	0,4	0,7	1,5
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	-4,4	20,9	-14,8	28,1	66,7
Sharpe Ratio	0,4	0,2	0,0	0,2	0,0
Standardafvigelse	18,1	20,0	19,6	18,4	20,8

1) I opstartsåret er afkastet/omkostningerne det/de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statistidspunktet

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Norden					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	171.794	172.019	228.322	162.769	84.817
Emissioner	3.458	131	9.804	27.413	29.962
Indløsninger	9.544	33.124	20.451	16.413	4.012
Emissionstillæg	8	0	12	0	0
Indløsningsfradrag	20	75	26	21	5
Udlodningsopgørelse	-1.449	-1.710	0	0	-2.938
Nettoresultat	2.964	34.403	-45.694	54.532	54.935
Medlemmernes formue ultimo	167.251	171.794	172.019	228.322	162.769
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	143.816	148.769	179.448	191.448	182.348
Indre værdi	116,30	115,48	95,86	119,26	89,26
Udlodning pr. andel	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00
Afkast i procent	1,5	21,6	-19,6	33,6	60,5
Sharpe Ratio	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Standardafvigelse	23,7	25,2	24,7	25,5	27,4
Omkøstningsprocent	1,0	2,0	2,1	2,1	1,7
Omsætningshastighed	0,6	1,1	1,4	1,1	1,3
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	2,4	20,7	-15,4	34,0	42,4
Sharpe Ratio	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Standardafvigelse	24,4	24,1	23,6	24,5	32,5
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Danmark					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	405.772	274.816	311.047	243.803	116.957
Emissioner	88.942	93.669	75.516	14.233	68.420
Indløsninger	0	3.532	16.110	23.025	2.076
Emissionstillæg	137	223	92	0	54
Indløsningsfradrag	0	9	20	29	3
Udlodningsopgørelse	-13.644	-32.271	-36.822	0	-962
Nettoresultat	53.338	72.858	-58.927	76.007	61.407
Medlemmernes formue ultimo	534.545	405.772	274.816	311.047	243.803
Cirkulerende andele (Hele tkr.):	186.225	155.095	119.052	98.201	102.101
Indre værdi	287,04	261,63	230,84	316,75	238,79
Udlodning pr. andel	0,00	8,00	25,50	34,00	0,00
Afkast i procent	12,8	25,5	-18,4	32,7	49,5
Sharpe Ratio	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2
Standardafvigelse	22,3	23,6	23,6	22,9	22,4
Omkøstningsprocent	0,7	1,6	2,0	2,0	1,6
Omsætningshastighed	0,2	0,5	0,8	0,7	0,6
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	11,7	23,8	-19,9	25,3	38,6
Sharpe Ratio	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Standardafvigelse	21,5	22,6	22,3	21,7	21,7

HOVED- OG NØGLETAL

	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Latinamerika					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	125.924	125.883	139.750	103.580	31.860
Emissioner	1.040	1.727	24.818	43.115	37.545
Indløsninger	22.911	22.572	4.284	36.886	0
Emissionstillæg	3	6	72	175	48
Indløsningsfradrag	69	67	0	37	0
Udlodningsopgørelse	0	-4.220	-2.046	-1.349	0
Nettoresultat	-12.317	25.033	-32.427	31.078	34.127
Medlemmernes formue ultimo	91.808	125.924	125.883	139.750	103.580
Cirkulerende andele (Hele tkr.):					
Indre værdi	82.101	99.501	116.959	101.328	95.300
Udlodning pr. andel	111,82	126,56	107,63	137,92	108,69
Afkast i procent	0,00	0,00	3,75	1,75	1,25
Sharpe Ratio	-11,6	21,2	-20,9	28,3	96,2
Standardafvigelse	0,0	1,0	0,0	-	-
Omkøstningsprocent	24,1	25,3	27,3	-	-
Omsætningshastighed	1,1	2,1	2,3	2,1	2,0
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	0,1	0,2	0,4	0,2	0,2
Sharpe Ratio	-13,6	7,4	-16,9	22,8	97,4
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	-	-
	24,5	25,8	27,8	-	-
	Pr. 30/6 2013	Pr. 31/12 2012	Pr. 31/12 2011	Pr. 31/12 2010	Pr. 31/12 2009
Kina					
Formueopgørelse (Hele tkr.):					
Medlemmernes formue primo	107.691	113.655	170.580	137.537	71.043
Emissioner	1.076	50	606	26.145	35.500
Indløsninger	10.870	21.187	20.285	13.304	7.072
Emissionstillæg	2	0	1	0	0
Indløsningsfradrag	19	49	25	17	9
Udlodningsopgørelse	-2.295	-790	-7.821	0	0
Nettoresultat	-9.494	15.914	-29.451	20.185	38.057
Medlemmernes formue ultimo	86.129	107.691	113.655	170.580	137.537
Cirkulerende andele (Hele tkr.):					
Indre værdi	49.237	54.695	66.266	76.453	69.753
Udlodning pr. andel	174,93	196,90	171,51	223,12	197,18
Afkast i procent	0,00	4,25	1,25	10,75	0,00
Sharpe Ratio	-9,1	15,6	-18,9	13,2	50,1
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Omkøstningsprocent	21,9	27,9	29,9	29,8	30,4
Omsætningshastighed	1,1	2,2	2,3	2,1	2,1
Nøgletal for benchmark:					
Afkast i procent	0,5	0,6	1,0	0,4	0,6
Sharpe Ratio	-9,8	21,3	-15,9	12,1	57,2
Standardafvigelse	0,1	0,0	0,0	0,5	0,5
	20,5	26,6	29,1	28,9	33,5

INDGÅEDE AFTALER

GENERELT

Handelsinvest er underlagt lov om investeringsforeninger m.v. Loven sikrer, at medlemmernes kapital bliver forvaltet på en tryk og sikker måde. Det gælder blandt andet på følgende områder:

- Ledelse
- Opbevaring af foreningens aktiver
- Handel med finansielle instrumenter

Disse regler, samt beslutninger truffet af bestyrelsen har medført, at Investeringsforeningen Handelsinvest har indgået en række aftaler for at imødekomme lovens krav og bestemmelser i øvrigt.

De væsentligste aftaler er nævnt nedenfor med en kort beskrivelse af formål og indhold til hver enkel aftale.

ADMINISTRATIONSaftALE

Foreningen har indgået aftale med Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S om, at Investeringsforvaltningsselskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinier, foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger og aftaler om porteføljerådgivning.

Der aftales minimum en gang årligt en administrations-sats mellem foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. I foreningens regnskab indgår udgifter til Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S som den primære del af posten "Øvrige omkostninger" frem til september 2011. Derefter indgår udgiften i posten "Fast administrationshonorar". Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S er koncernforbundet med foreningens depotselskab.

Prisfastsættelsen tager udgangspunkt i de budgetterede omkostninger ved driften af investeringsforvaltningsselskabet.

RÅDGIVNINGSAftALE

Foreningen har indgået en rådgivningsaftale med Handelsbanken Asset Management (herefter rådgiver) om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler.

Det grundlæggende i rådgivningsaftalen er, at rådgiver forsyner Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S med informationer, der er nødvendige for at opfylde foreningens formål enten direkte eller via en underleverandør.

Rådgiver er gjort bekendt med bestyrelsens retningslinier, som bestyrelsen har fastlagt i form af investeringsinstruks for de enkelte afdelinger.

Rådgiver er koncernforbundet med foreningens depotselskab. Rådgiver modtager honorar for arbejdet. Honoraret beregnes med udgangspunkt i formuens størrelse ultimo måneden.

Rådgivers hovedvirksomhed er bankdrift.

Betaling for rådgivning varierer fra afdeling til afdeling afhængig af afdelingernes investeringsområde.

I foreningens regnskab fremgår udgiften til rådgiver i posten "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje".

Aftalerne kan opsiges af rådgiver med et varsel på 6 måneder mens foreningen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 46 stk. 2, kan opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

DEPOTSELSKAftALE

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige (herefter Depotselskabet), som er godkendt af Finanstilsynet som depotselskab. Depotselskabet skal forvalte og opbevare værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser (lov om finansiel virksomhed § 106-107).

Depotselskabsaftalen går i korte træk ud på at sikre, at indløsning og emission sker til de korrekte indre værdier, at køb og salg af værdipapirer altid sker mod samtidige modtagelse/udlevering af værdipapirer, og at aktiverne altid er til stede. Ud over disse kontrolfunktioner kommer almindelige rutiner som udbetaling af udbytte, tilbagesøgning af udenlandsk udbytteskat, gennemførelse af diverse aktieombytninger, aktiesplit, aktieudvidelser m.v. Depotselskabet forestår ligeledes afvikling af likvider og værdipapirer for alle handler indgået på foranledning af foreningen.

Depotselskabet modtager honorar for sine kontrolopgaver og forpligtelser. Honoraret beregnes med udgangspunkt i værdipapirernes kursværdi ultimo hver måned.

Herudover betales et transaktionsgebyr. Gebyret afhænger af, hvilke børser der handles på.

I foreningens regnskab fremgår udgiften til depotselskabet som en del af posten "Gebyr til depotselskab".

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders forudgående skriftlig varsel til den første i en måned.

AftALE OM UDSTEDELSE AF ANDELE

Foreningen og depotselskabet har indgået aftale om, at depotselskabet forpligter sig til for hver enkelt af foreningens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal depotselskabet give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra foreningen samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinierne i disse vejledninger og regler.

INDGÅEDE AFTALER

Depotselskabet er forpligtet til at vedligeholde oplysninger vedrørende samtlige foreningens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

I forbindelse med depotselskabsaftalen og rådgivningsaftalen er det aftalt, at når foreningen handler med værdipapirer med Handelsbanken, må der aldrig afregnes til nettopriser (kurser inkl. kurstage). Kurstage skal altid fremgå af afregningen.

Regnskabsmæssigt indgår kurstage i forbindelse med handel med værdipapirer i posten "Handelsomkostninger".

AFTALE OM MARKEDSFØRING OG FORMIDLING

Foreningen har behov for et distributionsnet, hvor der med udgangspunkt i medlemmernes behov, kan ske salg af og rådgivning om foreningens produktudbud.

Banker, der har indgået aftale om formidling og markedsføring med foreningen, modtager honorar for sit arbejde. Foreningen har blandt andet indgået aftale med Handelsbanken. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser. Foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af beviserne.

Banken modtager følgende honorering:

- Tegningsprovision, som betales via emissions-tillægget, samt
- Formidlingsprovision for den løbende rådgivning..

I foreningens regnskab fremgår formidlingsprovisionen til disse banker, som en del af posten "Markedsføringsomkostninger"

Prisen for distribution varierer fra afdeling til afdeling, da den er afhængig af afdelingernes kompleksitet. Det er lavest i obligationsbaserede og dyrest i aktiebaserede, da der er mere arbejde forbundet med rådgivning omkring de aktiebaserede afdelinger.

Aftalen kan opsiges af Handelsbanken med et varsel på 6 måneder.

Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 46 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

AFTALE OM MARKET MAKING

Foreningen har indgået aftale med Handelsbanken om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringForeningensBørsen under NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens produkter. Desuden sikrer aftalen, at medlemmerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

Market maker modtager ikke honorar for denne ydelse.

Aftalen kan opsiges af market maker med et varsel på 6 måneder til udgangen af en måned. Foreningen kan, jf. § 46, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v., opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

SATSERNE I FORENINGENS VÆSENTLIGE AFTALER

	Betaling for depot og depotfunktionen pct. p.a.	Betaling for markedsføring og formidling pct. p.a. ¹⁾	Betaling for porteføljerådgivning pct. p.a. ¹⁾	Tegningsprovision i forbindelse med nytegninger pct. p.a	Betaling for administration pct. p.a.
Danske Obligationer	0,0020 – 0,0030%	0,350 – 0,400%	0,100 – 0,150%	1,00%	0,050%
Højrentelande	0,0300 – 0,0400%	0,500 – 0,600%	0,325 – 0,450%	1,00%	0,135%
Virksomhedsobligationer	0,0300 – 0,0400%	0,500 – 0,600%	0,275 – 0,325%	1,00%	0,135%
Danmark	0,0020 – 0,0030%	0,750 – 1,000%	0,350 – 0,450%	1,25%	0,135%
Europa	0,0300 – 0,0400%	0,800 – 1,000%	0,400 – 0,550%	1,25%	0,135%
Fjernøsten	0,0400 – 0,0550%	0,800 – 1,000%	0,550 – 0,650%	1,25%	0,135%
Kina	0,0500 – 0,0600%	0,800 – 1,000%	0,550 – 0,650%	1,25%	0,135%
Latinamerika	0,0500 – 0,0800%	0,800 – 1,000%	0,450 – 0,600%	1,25%	0,135%
Nordamerika	0,0200 – 0,0325%	0,800 – 1,000%	0,400 – 0,550%	1,25%	0,135%
Norden	0,0250 – 0,0350%	0,800 – 1,000%	0,400 – 0,600%	1,25%	0,135%
Verden	0,0300 – 0,0375%	0,800 – 1,000%	0,500 -0,600%	1,25%	0,135%

Alle satser er pr. 1. juli 2013.

¹⁾ Satserne er formueafhængige

²⁾ Udover depotgebyret betales et transaktionsgebyr på max 750 kr.

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,78%)			21.506	Likvide midler (1,93%)		46.659
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:		
Var. Danmarks Skibskredit 2021	109.200	99,20	108.326	Var. Danmarks Skibskredit 2021	15.000	96,17
1,50% Nykredit 2024	30.000	95,85	28.755	1,50% Nykredit 2024	0	0
1,69% DLR Kredit 2015	25.000	101,70	25.425	1,69% DLR Kredit 2015	25.000	100,20
2% DLR Kredit 2016	10.000	103,35	10.335	2% DLR Kredit 2016	0	0
2,00% BRFkredit SDO 2014	0	0	0	2,00% BRFkredit SDO 2014	17.000	102,72
2,00% BRFkredit 2015	0	0	0	2,00% BRFkredit 2015	76.000	103,77
2,00% BRFkredit 2015	46.500	103,68	48.211	2,00% BRFkredit 2015	46.500	103,57
2,00% BRFkredit 2015	0	0	0	2,00% BRFkredit 2015	30.000	103,22
2,00% BRFkredit 2016	69.500	103,36	71.835	2,00% BRFkredit 2016	69.500	104,33
2,00% BRFkredit 2016	0	0	0	2,00% BRFkredit 2016	17.000	104,20
2,00% BRFkredit 2017	5.200	104,15	5.416	2,00% BRFkredit 2017	5.200	103,40
2,00% BRFkredit 2017	37.000	102,82	38.045	2,00% BRFkredit 2017	37.000	104,13
2,00% BRFkredit 2029	71.891	95,70	68.800	2,00% BRFkredit 2029	9.869	98,15
2,00% DK Skibskreditfond INK 2015	35.000	102,40	35.840	2,00% DK Skibskreditfond INK 2015	35.000	102,75
2,00% DK Skibskreditfond 2015	13.800	101,75	14.042	2,00% DK Skibskreditfond 2015	13.800	101,87
2,00% DK Skibskreditfond 2017	21.000	101,80	21.378	2,00% DK Skibskreditfond 2017	21.000	102,10
2,00% DK Skibskreditfond 2019	480.110	100,00	480.110	2,00% DK Skibskreditfond 2019	313.700	100,55
2,00% DK Skibskreditfond 2024	1.200	97,80	1.174	2,00% DK Skibskreditfond 2024	1.200	97,60
2,00% Kommunekredit 2024	123.600	97,25	120.201	2,00% Kommunekredit 2024	98.600	100,00
2,00% Nordea Kredit SDR0 2017	35.000	103,10	36.086	2,00% Nordea Kredit SDR0 2017	0	0
2,00% Nordea Kredit SDR0 2029	34.507	96,48	33.290	2,00% Nordea Kredit SDR0 2029	0	0
2,00% Nykredit SDO 2017	23.000	103,45	23.793	2,00% Nykredit SDO 2017	23.000	104,64
2,00% Nykredit 2017	15.000	103,33	15.500	2,00% Nykredit 2017	15.000	102,92
2,00% Nykredit 2018	70.000	101,55	71.085	2,00% Nykredit 2018	0	0
2,00% Nykredit 2024	130.989	98,03	128.402	2,00% Nykredit 2024	0	0
2,00% Nykredit 2029	24.630	96,40	23.743	2,00% Nykredit 2029	0	0
2,00% Realk. Danmark SDR0 2017	161.000	103,44	166.543	2,00% Realk. Danmark SDR0 2017	0	0
2,00% Realkredit Danmark SDR0 2020	40.000	99,90	39.960	2,00% Realkredit Danmark SDR0 2020	0	0
2,00% Realkredit Danmark 2029	24.664	96,40	23.776	2,00% Realkredit Danmark 2029	0	0
3,00% BRFkredit 2034	74.291	99,20	73.697	3,00% BRFkredit 2034	83.644	100,51
3,00% Dansk Stat 2021	0	0	0	3,00% Dansk Stat 2021	63.500	116,44
3,00% DLR Kredit 2034	29.053	98,80	28.705	3,00% DLR Kredit 2034	29.719	100,45
3,00% Nykredit 2020	3.972	103,30	4.103	3,00% Nykredit 2020	4.918	103,50
3,00% Nykredit 2031	10.579	100,90	10.674	3,00% Nykredit 2031	10.924	102,45
3,00% Realk. Danmark SDR0 2034	23.974	99,58	23.872	3,00% Realk. Danmark SDR0 2034	24.620	101,53
3,00% Realk. Danmark 2015	3.017	101,73	3.069	3,00% Realk. Danmark 2015	4.603	101,88
3,50% BRFkredit 2044	39.850	99,25	39.552	3,50% BRFkredit 2044	41.076	101,03
3,50% Nykredit IO 2044	0	0	0	3,50% Nykredit IO 2044	44.991	100,50
3,50% Realk. Danmark IO 2044	0	0	0	3,50% Realk. Danmark IO 2044	49.952	100,88
3,72% Roskilde Bank 2013	5.150	0,00	0	3,72% Roskilde Bank 2013	5.150	0,00
4,00% BRFkredit 2014	0	0	0	4,00% BRFkredit 2014	4.000	103,74
4,00% BRFkredit 2015	0	0	0	4,00% BRFkredit 2015	5.050	107,42
4,00% BRFkredit 2017	25.000	110,22	27.555	4,00% BRFkredit 2017	25.000	112,02
4,00% BRFkredit 2034	17.654	102,30	18.060	4,00% BRFkredit 2034	22.291	102,30
4,00% BRFkredit 2041	7.989	103,25	8.249	4,00% BRFkredit 2041	10.805	103,90
4,00% BRFkredit 2044	22.698	101,00	22.925	4,00% BRFkredit 2044	24.518	103,35
4,00% DLR Kredit 2031	5.381	106,00	5.704	4,00% DLR Kredit 2031	6.189	105,80
4,00% DLR Kredit 2041	18.725	103,50	19.381	4,00% DLR Kredit 2041	22.367	104,25
4,00% DLR Kredit 2044	23.284	105,20	24.494	4,00% DLR Kredit 2044	24.338	103,90
4,00% Kommunekredit 2022	296	103,50	306	4,00% Kommunekredit 2022	1.209	103,50
4,00% Kommunekredit 2025	0	0	0	4,00% Kommunekredit 2025	70	103,00
4,00% Nordea Kredit 2035	3.938	104,00	4.096	4,00% Nordea Kredit 2035	4.748	105,30
4,00% Nordea Kredit OA 2041	10.193	103,00	10.499	4,00% Nordea Kredit OA 2041	12.766	103,75
4,00% Nordea Kredit SDR0 2041	26.441	103,50	27.366	4,00% Nordea Kredit SDR0 2041	32.357	104,23
4,00% Nykredit IO 2015	1.863	103,50	1.929	4,00% Nykredit IO 2015	2.175	103,25
4,00% Nykredit SDO OA 2041	0	0	0	4,00% Nykredit SDO OA 2041	12.711	104,05
4,00% Nykredit SDO 2015	0	0	0	4,00% Nykredit SDO 2015	2.500	107,12
4,00% Nykredit SDO 2017	10.000	110,22	11.022	4,00% Nykredit SDO 2017	10.000	112,40
4,00% Nykredit 2016	10.000	108,64	10.864	4,00% Nykredit 2016	10.000	110,22
4,00% Nykredit 2020	24.500	112,85	27.648	4,00% Nykredit 2020	24.500	115,90
4,00% Nykredit 2028	7.738	105,85	8.191	4,00% Nykredit 2028	9.043	105,85
4,00% Nykredit 2031	5.900	104,48	6.164	4,00% Nykredit 2031	6.826	105,20
4,00% Nykredit 2034	27.244	104,25	28.402	4,00% Nykredit 2034	30.568	105,61
4,00% Nykredit 2035	22.144	104,13	23.058	4,00% Nykredit 2035	25.866	105,15
4,00% Nykredit 2041	154.407	103,55	159.895	4,00% Nykredit 2041	147.721	104,10
4,00% Nykredit 2044	39.616	102,22	40.494	4,00% Nykredit 2044	53.192	103,60
4,00% Realk. Danmark SDR0 2020	11.000	112,30	12.353	4,00% Realk. Danmark SDR0 2020	11.000	115,97
4,00% Realk. Danmark SDR0 2034	5.664	105,70	5.987	4,00% Realk. Danmark SDR0 2034	8.044	105,20
4,00% Realk. Danmark SDR0 2041	85.196	103,50	88.176	4,00% Realk. Danmark SDR0 2041	104.286	104,43
4,00% Realk. Danmark SDR0 2044	32.947	102,71	33.842	4,00% Realk. Danmark SDR0 2044	45.492	104,25
4,00% Realk. Danmark 2028	2.029	105,58	2.142	4,00% Realk. Danmark 2028	2.440	106,35
4,00% Realk. Danmark 2035	0	0	0	4,00% Realk. Danmark 2035	29.152	105,08
4,00% Realk. Danmark 2044	7.497	101,84	7.635	4,00% Realk. Danmark 2044	9.594	104,05
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	3.500	22,00	770	4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	3.500	22,00
5,00% BRFkredit 2031	0	0	0	5,00% BRFkredit 2031	2.222	106,50
5,00% Nordea Kredit OA 2041	1.894	108,05	2.046	5,00% Nordea Kredit OA 2041	2.820	105,90
5,00% Nordea Kredit 2038	6.878	108,40	7.456	5,00% Nordea Kredit 2038	8.963	106,53
5,00% Nordea Kredit 2041	0	0	0	5,00% Nordea Kredit 2041	32.965	106,40
5,00% Nykredit CF 2018	13.517	101,15	13.672	5,00% Nykredit CF 2018	13.774	100,80
5,00% Nykredit OA 2041	6.914	108,90	7.529	5,00% Nykredit OA 2041	8.748	106,65
5,00% Nykredit 2028	1.378	108,90	1.500	5,00% Nykredit 2028	1.677	107,40
5,00% Nykredit 2031	0	0	0	5,00% Nykredit 2031	3.060	107,10
5,00% Nykredit 2041	0	0	0	5,00% Nykredit 2041	47.096	106,55
5,00% Realk. Danmark SDR0 2031	0	0	0	5,00% Realk. Danmark SDR0 2031	1.180	106,40
5,00% Realk. Danmark 2028	1.031	109,03	1.124	5,00% Realk. Danmark 2028	1.323	107,35
5,00% Realk. Danmark 2035	1.101	109,78	1.209	5,00% Realk. Danmark 2035	1.410	107,77
5,00% Realk. Danmark 2041	0	0	0	5,00% Realk. Danmark 2041	25.304	106,68
5,00% Totalkredit IO 2035	0	0	0	5,00% Totalkredit IO 2035	594	107,49
6,00% Nykredit 2031	0	0	0	6,00% Nykredit 2031	1.067	108,50
6,00% Realk. Danmark CF OA 2038	4.844	103,00	4.990	6,00% Realk. Danmark CF OA 2038	4.887	104,65
6,00% Realk. Danmark OA 2038	1.208	111,00	1.341	6,00% Realk. Danmark OA 2038	1.554	109,00
I alt			2.501.816	I alt		2.204.918
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:		
2,00% BRFkredit 2029	858	100,01	858	2,00% BRFkredit 2029	131	100,00
2,00% Nordea Kredit SDR0 2029	493	100,01	493	2,00% Nordea Kredit SDR0 2029	0	0
2,00% Nykredit 2024	1.011	100,01	1.011	2,00% Nykredit 2024	0	0
2,00% Nykredit 2029	370	100,01	370	2,00% Nykredit 2029	0	0
2,00% Realkredit Danmark 2029	336	100,01	336	2,00% Realkredit Danmark 2029	0	0
3,00% BRFkredit 2034	8.361	100,01	8.362	3,00% BRFkredit 2034	760	100,01
3,00% DLR Kredit 2034	316	100,01	316	3,00% DLR Kredit 2034	281	100,01
3,00% Nykredit 2020	614	100,01	614	3,00% Nykredit 2020	637	100,01
3,00% Nykredit 2031	191	100,01	191	3,00% Nykredit 2031	180	100,01
3,00% Realk. Danmark SDR0 2034	384	100,01	384	3,00% Realk. Danmark SDR0 2034	211	100,01
3,00% Realk. Danmark 2015	716	100,01	716	3,00% Realk. Danmark 2015	988	100,01
3,50% BRFkredit 2044	934	100,01	934	3,50% BRFkredit 2044	187	100,01
3,50% Nordea IO 2044	243	100,01	243	3,50% Nordea IO 2044	0	0
3,50% Nykredit IO 2044	251	100,01	251	3,50% Nykredit IO 2044	4	100,01
3,50% Realk. Danmark IO 2044	527	100,01	527	3,50% Realk. Danmark IO 2044	48	100,01

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012			
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	
4,00% BRFKredit 2034	2.189	100,01	2.189	4,00% BRFKredit 2034	962	100,01	962
4,00% BRFKredit 2041	1.374	100,01	1.374	4,00% BRFKredit 2041	1.910	100,01	1.910
4,00% BRFKredit 2044	1.375	100,01	1.375	4,00% BRFKredit 2044	424	100,01	424
4,00% DLR Kredit 2031	538	100,01	538	4,00% DLR Kredit 2031	1.111	100,01	1.111
4,00% DLR Kredit 2041	2.318	100,01	2.319	4,00% DLR Kredit 2041	1.302	100,01	1.303
4,00% DLR Kredit 2044	863	100,01	863	4,00% DLR Kredit 2044	206	100,01	206
4,00% Kommunekredit 2022	913	100,01	913	4,00% Kommunekredit 2022	255	100,01	256
4,00% Kommunekredit 2025	0		0	4,00% Kommunekredit 2025	325	100,01	325
4,00% Nordea Kredit 2035	407	100,01	407	4,00% Nordea Kredit 2035	460	100,01	460
4,00% Nordea Kredit OA 2041	1.196	100,01	1.197	4,00% Nordea Kredit OA 2041	777	100,01	777
4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	3.097	100,01	3.097	4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	2.272	100,01	2.272
4,00% Nykredit IO 2015	120	100,01	120	4,00% Nykredit IO 2015	208	100,01	208
4,00% Nykredit SDO OA 2041	546	100,01	546	4,00% Nykredit SDO OA 2041	410	100,01	410
4,00% Nykredit 2028	634	100,01	634	4,00% Nykredit 2028	1.316	100,01	1.316
4,00% Nykredit 2031	446	100,01	446	4,00% Nykredit 2031	817	100,01	817
4,00% Nykredit 2034	1.755	100,01	1.755	4,00% Nykredit 2034	1.381	100,01	1.381
4,00% Nykredit 2035	2.127	100,01	2.128	4,00% Nykredit 2035	5.287	100,01	5.288
4,00% Nykredit 2041	9.111	100,01	9.112	4,00% Nykredit 2041	6.738	100,01	6.739
4,00% Nykredit 2044	2.149	100,01	2.149	4,00% Nykredit 2044	809	100,01	809
4,00% Realk. Danmark SDRO 2034	1.592	100,01	1.592	4,00% Realk. Danmark SDRO 2034	1.055	100,01	1.055
4,00% Realk. Danmark SDRO 2041	9.073	100,01	9.074	4,00% Realk. Danmark SDRO 2041	9.094	100,01	9.095
4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	7.459	100,01	7.460	4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	1.443	100,01	1.443
4,00% Realk. Danmark 2028	198	100,01	198	4,00% Realk. Danmark 2028	347	100,01	347
4,00% Realk. Danmark 2035	0		0	4,00% Realk. Danmark 2035	4.460	100,01	4.461
4,00% Realk. Danmark 2044	1.373	100,01	1.373	4,00% Realk. Danmark 2044	219	100,01	219
5,00% BRFKredit 2031	0		0	5,00% BRFKredit 2031	399	100,01	399
5,00% DLR Kredit 2041	0		0	5,00% DLR Kredit 2041	2.714	100,01	2.715
5,00% Nordea Kredit OA 2041	353	100,01	353	5,00% Nordea Kredit OA 2041	1.095	100,01	1.095
5,00% Nordea Kredit 2038	901	100,01	901	5,00% Nordea Kredit 2038	2.018	100,01	2.019
5,00% Nordea Kredit 2041	0		0	5,00% Nordea Kredit 2041	9.478	100,01	9.479
5,00% Nykredit CF 2018	129	100,00	129	5,00% Nykredit CF 2018	121	100,00	121
5,00% Nykredit OA 2041	817	100,01	817	5,00% Nykredit OA 2041	1.235	100,01	1.235
5,00% Nykredit 2028	136	100,01	136	5,00% Nykredit 2028	294	100,01	294
5,00% Nykredit 2031	0		0	5,00% Nykredit 2031	468	100,01	468
5,00% Nykredit 2041	0		0	5,00% Nykredit 2041	6.470	100,01	6.471
5,00% Realk. Danmark SDRO 2031	0		0	5,00% Realk. Danmark SDRO 2031	249	100,01	249
5,00% Realk. Danmark 2028	122	100,01	122	5,00% Realk. Danmark 2028	292	100,01	292
5,00% Realk. Danmark 2035	134	100,01	134	5,00% Realk. Danmark 2035	262	100,01	262
5,00% Realk. Danmark 2041	0		0	5,00% Realk. Danmark 2041	7.380	100,01	7.381
5,00% Totalkredit IO 2035	0		0	5,00% Totalkredit IO 2035	98	100,01	98
6,00% Nykredit 2031	0		0	6,00% Nykredit 2031	149	100,02	149
6,00% Realk. Danmark CF OA 2038	23	103,40	24	6,00% Realk. Danmark CF OA 2038	12	102,03	12
6,00% Realk. Danmark OA 2038	139	100,02	139	6,00% Realk. Danmark OA 2038	466	100,02	466
I alt			69.217	I alt			80.224
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (92,86%)			2.571.033	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (94,58%)			2.285.142
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
England (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0	England (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			1
2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	7.500	0,00	0	0 2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	7.500	0,01	1
Færøerne (2,40%) (valutakurs DKK 100,0000)			66.439	Færøerne (1,22%) (valutakurs DKK 100,0000)			29.498
1,50% Færøerne 2015	25.000	101,46	25.365	1,50% Færøerne 2015	25.000	101,48	25.370
1,75% Færøerne 2017	37.000	99,97	36.990	1,75% Færøerne 2017	0		0
3,13% Færøerne 2014	4.000	102,09	4.084	3,13% Færøerne 2014	4.000	103,20	4.128
Luxembourg (3,97%) (valutakurs DKK 100,0000)			109.816	Luxembourg (2,27%) (valutakurs DKK 100,0000)			54.810
2,00% European Investment Bank 2026	114.000	96,33	109.816	2,00% European Investment Bank 2026	58.000	94,50	54.810
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (6,37%)			176.255	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (3,49%)			84.309
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			2.768.794	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			2.416.110

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,21%)			167	Likvide midler (0,96%)		854
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:		
2,00% BRFKredit 2017	8.000	102,82	8.226	2,00% BRFKredit 2017	8.000	8.330
2,00% BRFKredit 2017	2.800	104,15	2.916	2,00% BRFKredit 2017	2.800	2.895
2,00% DK Skibskreditfond 2019	13.200	100,00	13.200	2,00% DK Skibskreditfond 2019	13.200	13.273
2,00% DK Skibskreditfond 2024	2.850	97,80	2.787	2,00% DK Skibskreditfond 2024	2.850	2.782
2,00% Kommunekredit 2024	4.030	97,25	3.919	2,00% Kommunekredit 2024	4.530	4.530
3,00% Dansk Stat 2021	1.600	111,55	1.785	3,00% Dansk Stat 2021	4.100	4.774
3,00% Nykredit 2031	2.645	100,90	2.669	3,00% Nykredit 2031	2.731	2.798
3,50% BRFKredit 2044	2.682	99,25	2.662	3,50% BRFKredit 2044	2.764	2.793
3,50% Nordea IO 2044	11.418	97,95	11.184	3,50% Nordea IO 2044	2.000	2.018
3,50% Nykredit 2044	1.834	99,39	1.823	3,50% Nykredit 2044	1.877	1.904
3,50% Realk. Danmark IO 2044	3.970	98,20	3.899	3,50% Realk. Danmark IO 2044	1.897	1.914
4,00% DLR Kredit 2041	3.303	103,50	3.418	4,00% DLR Kredit 2041	3.945	4.113
4,00% Nordea Kredit IO 2044	0		0	4,00% Nordea Kredit IO 2044	6.710	6.958
4,00% Nordea Kredit OA 2038	0		0	4,00% Nordea Kredit OA 2038	1.747	1.822
4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	0		0	4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	2.870	2.992
4,00% Nykredit 2018	4.000	111,00	4.440	4,00% Nykredit 2018	4.000	4.560
4,00% Nykredit 2020	5.500	112,85	6.207	4,00% Nykredit 2020	5.500	6.375
4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	0		0	4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	1.594	1.662
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	2.700	22,00	594	4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	2.700	594
5,00% Nordea Kredit SDRO INK 2018	4.000	115,90	4.636	5,00% Nordea Kredit SDRO INK 2018	4.000	4.760
5,25% Spar Nord Hybrid 2015	500	100,38	502	5,25% Spar Nord Hybrid 2015	500	478
I alt			74.866	I alt		82.323
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:		
3,00% Nykredit 2031	48	100,01	48	3,00% Nykredit 2031	45	45
3,50% BRFKredit 2044	63	100,01	63	3,50% BRFKredit 2044	13	13
3,50% Nordea IO 2044	80	100,01	80	3,50% Nordea IO 2044	0	0
3,50% Nykredit 2044	28	100,01	28	3,50% Nykredit 2044	12	12
3,50% Realk. Danmark IO 2044	25	100,01	25	3,50% Realk. Danmark IO 2044	2	2
4,00% DLR Kredit 2041	409	100,01	409	4,00% DLR Kredit 2041	230	230
4,00% Nordea Kredit IO 2044	0		0	4,00% Nordea Kredit IO 2044	188	188
4,00% Nordea Kredit OA 2038	0		0	4,00% Nordea Kredit OA 2038	198	198
4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	0		0	4,00% Nordea Kredit SDRO 2041	202	202
4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	0		0	4,00% Realk. Danmark SDRO 2044	51	51
I alt			653	I alt		940
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (93,81%)			75.519	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (93,72%)		83.262
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:		
Luxembourg (5,98%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.817	Luxembourg (5,32%) (valutakurs DKK 100,0000)		4.725
2,00% European Investment Bank 2026	5.000	96,33	4.817	2,00% European Investment Bank 2026	5.000	4.725
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (5,98%)			4.817	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (5,32%)		4.725
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			80.503	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		88.842

	Pr. 30.06.2013		Pr. 31.12.2012			
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,58%)			5.301	Likvide midler (4,67%)		16.517
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:		
3,38% Carlsberg 2017	0		0	3,38% Carlsberg 2017	1.000	8.141
3,50% Nykredit Bank 2015	1.500	105,00	11.747	3,50% Nykredit Bank 2015	1.500	11.802
3,88% Danske Bank 2017	1.000	107,44	8.014	3,88% Danske Bank 2017	1.000	8.204
4,38% A.P. Møller 2017	1.500	108,64	12.155	4,38% A.P. Møller 2017	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (9,51%)			31.916	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (7,95%)		28.147
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:		
England (9,45%) (valutakurs EUR 745,8730)			31.714	England (11,76%) (valutakurs EUR 746,0910)		41.629
2,63% G4S 2018	750	98,50	5.510	2,63% G4S 2018	750	5.592
2,88% G4S 2017	1.500	101,11	11.312	2,88% G4S 2017	1.500	11.549
3,38% Tesco 2018	700	107,73	5.625	3,38% Tesco 2018	700	5.770
4,65% Vodafone 2022	0		0	4,65% Vodafone 2022	1.000	9.136
5,88% Standard Chartered Bank 2017	1.100	112,95	9.267	5,88% Standard Chartered Bank 2017	1.100	9.581
Finland (10,47%) (valutakurs EUR 745,8730)			35.137	Finland (10,22%) (valutakurs EUR 746,0910)		36.162
2,75% Kesko 2018	1.200	98,04	8.775	2,75% Kesko 2018	1.200	9.106
2,75% Metso 2019	750	99,24	5.552	2,75% Metso 2019	750	5.779
3,13% Tornator 2019	2.000	96,85	14.448	3,13% Tornator 2019	2.000	14.920
5,38% Amer Sport 2015	800	106,64	6.363	5,38% Amer Sport 2015	800	6.358
Frankrig (18,17%) (valutakurs EUR 745,8730)			60.967	Frankrig (17,64%) (valutakurs EUR 746,0910)		62.442
2,88% BNP Paribas 2017	1.000	104,97	7.829	2,88% BNP Paribas 2017	1.000	7.984
3,13% GDF Suez 2020	1.000	105,75	7.888	3,13% GDF Suez 2020	1.000	8.101
3,13% Total Capital 2022	1.000	107,77	8.038	3,13% Total Capital 2022	1.000	8.282
3,60% Danone 2020	1.000	110,32	8.228	3,60% Danone 2020	1.000	8.533
3,75% Schneider Electric 2018	500	109,97	4.101	3,75% Schneider Electric 2018	500	4.195
4,13% Alstom 2017	1.000	107,64	8.029	4,13% Alstom 2017	1.000	8.183
4,38% Casino Guichard 2017	700	108,71	5.676	4,38% Casino Guichard 2017	700	5.768
5,25% Carrefour 2018	1.300	115,29	11.178	5,25% Carrefour 2018	1.300	11.394
Holland (6,75%) (valutakurs EUR 745,8730)			22.663	Holland (8,87%) (valutakurs EUR 746,0910)		31.418
3,25% BMW 2019	500	107,90	4.024	3,25% BMW 2019	500	4.104
3,88% Leaseplan 2015	0		0	3,88% Leaseplan 2015	1.000	7.931
4,13% Rabobank 2020	1.000	111,69	8.330	4,13% Rabobank 2020	1.000	8.585
5,88% Rabobank 2019	1.200	115,17	10.308	5,88% Rabobank 2019	1.200	10.799
Irland (8,01%) (valutakurs EUR 745,8730)			26.873	Irland (5,94%) (valutakurs EUR 746,0910)		21.014
2,88% GE Capital 2019	800	104,65	6.244	2,88% GE Capital 2019	800	6.389
3,63% Bord Gais 2017	1.500	104,79	11.724	3,63% Bord Gais 2017	700	5.484
5,38% GE Capital 2020	1.000	119,38	8.904	5,38% GE Capital 2020	1.000	9.141
Italien (2,40%) (valutakurs EUR 745,8730)			8.051	Italien (2,30%) (valutakurs EUR 746,0910)		8.156
3,50% ENI 2018	1.000	107,95	8.051	3,50% ENI 2018	1.000	8.156
Luxembourg (3,52%) (valutakurs EUR 745,8730)			11.805	Luxembourg (3,43%) (valutakurs EUR 746,0910)		12.131
3,25% ING Bank 2019	1.500	105,52	11.805	3,25% ING Bank 2019	1.500	12.131
Sverige (16,82%) (valutakurs EUR 745,8730)			56.462	Sverige (16,17%) (valutakurs EUR 746,0910)		57.249
Var. Nordea 2022	1.600	107,03	12.773	Var. Nordea 2022	1.600	12.942
Var. Svenska Handelsbanken 2015	1.100	101,52	8.329	Var. Svenska Handelsbanken 2015	1.100	8.308
4,00% SEB 2022	1.500	104,80	11.725	4,00% SEB 2022	1.500	11.868
5,38% Ericsson 2017	1.500	114,60	12.821	5,38% Ericsson 2017	1.500	12.994
6,13% Stena 2017	1.400	103,57	10.814	6,13% Stena 2017	1.400	11.137
Tyskland (4,19%) (valutakurs EUR 745,8730)			14.051	Tyskland (5,31%) (valutakurs EUR 746,0910)		18.814
1,50% Siemens 2020	0		0	1,50% Siemens 2020	600	4.458
3,25% Volkswagen 2018	700	107,49	5.612	3,25% Volkswagen 2018	700	5.708
4,25% Deutsche Telecom 2020	1.000	113,15	8.439	4,25% Deutsche Telecom 2020	1.000	8.648
USA (9,14%) (valutakurs EUR 745,8730)			30.682	USA (5,74%) (valutakurs EUR 746,0910)		20.327
3,88% JP Morgan 2020	700	110,55	5.772	3,88% JP Morgan 2020	700	5.946
3,88% Nasdaq OMX 2021	1.400	102,20	10.671	3,88% Nasdaq OMX 2021	0	0
4,38% JP Morgan 2019	1.000	100,58	7.502	4,38% JP Morgan 2019	1.000	7.512
4,88% HSBC Finance 2017	800	112,90	6.736	4,88% HSBC Finance 2017	800	6.868
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (88,91%)			298.404	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (87,38%)		309.343
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			335.621	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		354.007

	Pr. 30.06.2013		Pr. 31.12.2012			
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (4,33%)			24.501	Likvide midler (3,48%)		20.802
Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere:				Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere:		
Albanien (0,34%) (valutakurs EUR 745,8730)			1.902	Albanien (0,32%) (valutakurs EUR 746,0910)		1.926
7,50% Albanien 2015	250	102,00	1.902	7,50% Albanien 2015	250	1.926
Angola (0,00%)			0	Angola (1,89%)		11.295
7,00% Angola 2019	0		0	7,00% Angola 2019	1.800	11.295
Argentina (1,24%)			7.024	Argentina (3,18%)		19.043
12,38% Province of Cordoba 2017 (valutakurs USD 573,8150)	500	75,25	2.159	12,38% Province of Cordoba 2017 (valutakurs USD 565,9100)	500	2.337
2,26% Argentina 2038 (valutakurs EUR 745,8730)	2.000	32,61	4.865	2,26% Argentina 2038 (valutakurs EUR 746,0910)	6.800	16.707
Brasilien (7,73%) (valutakurs BRL 259,7565)			43.778	Brasilien (3,36%) (valutakurs BRL 276,3907)		20.129
6,00% Brasilien 2017 (valutakurs USD 573,8150)	3.000	112,46	19.359	6,00% Brasilien 2017 (valutakurs USD 565,9100)	3.000	20.129
8,50 Brasilien 2024	10.000	94,01	24.420	8,50 Brasilien 2024	0	0
Colombia (3,32%) (valutakurs COP 0,2971)			18.831	Colombia (2,73%) (valutakurs COP 0,3203)		16.356
2,63% Colombia 2023 (valutakurs USD 573,8150)	1.100	88,41	5.580	2,63% Colombia 2023 (valutakurs USD)	0	0
4,38% Colombia 2021 (valutakurs USD)	0		0	4,38% Colombia 2021 (valutakurs USD 565,9100)	1.400	9.163
4,38% Colombia 2023	5.000.000	89,19	13.250	4,38% Colombia 2023	0	0
7,38% Colombia 2017 (valutakurs USD)	0		0	7,38% Colombia 2017 (valutakurs USD 565,9100)	1.025	7.193
Congo, republik (0,82%) (valuta- kurs USD 573,8150)			4.668	Congo, republik (0,77%) (valuta- kurs USD 565,9100)		4.597
2,50% Congo 2029	1.000	86,50	4.668	2,50% Congo 2029	1.000	4.597
Costa Rica (0,93%) (valutakurs USD 573,8150)			5.277	Costa Rica (2,88%) (valutakurs USD 565,9100)		17.264
10,00% Costa Rica 2020	0		0	10,00% Costa Rica 2020	750	5.825
4,25% Costa Rica 2023	1.000	91,97	5.277	4,25% Costa Rica 2023	2.000	11.438
Dominikanske Republik (1,08%) (valutakurs USD 573,8150)			6.097	Dominikanske Republik (1,12%) (valutakurs USD 565,9100)		6.684
7,50% Dominikanske Republik 2021	1.000	106,25	6.097	7,50% Dominikanske Republik 2021	1.000	6.684
Egypten (0,72%) (valutakurs USD 573,8150)			4.103	Egypten (0,91%) (valutakurs USD 565,9100)		5.433
6,88% Egypten 2040	1.000	71,50	4.103	6,88% Egypten 2040	1.000	5.433
El Salvador (1,60%) (valutakurs USD 573,8150)			9.075	El Salvador (0,47%) (valutakurs USD 565,9100)		2.837
5,88% El Salvador 2025	500	96,32	2.763	5,88% El Salvador 2025	500	2.837
7,75% El Salvador 2023	1.000	110,00	6.312	7,75% El Salvador 2023	0	0
Elfenbenskysten (0,76%) (valuta- kurs USD 573,8150)			4.310	Elfenbenskysten (0,00%) (valuta- kurs USD)		0
2,50% Elfenbenskysten 2032	900	83,46	4.310	2,50% Elfenbenskysten 2032	0	0
England (2,33%) (valutakurs NGN 3,5305)			13.175	England (1,37%) (valutakurs NGN 3,6241)		8.186
Var. Standard Bank (Nigeria) 2017	350.000	106,62	13.175	Var. Standard Bank (Nigeria) 2017	200.000	8.186
Filippinerne (2,76%) (valutakurs USD 573,8150)			15.644	Filippinerne (5,50%) (valutakurs USD 565,9100)		32.899
5,50% Filippinerne 2026	2.400	113,60	15.644	5,50% Filippinerne 2026	4.600	32.899
Forenede Arabiske Emirater (1,49%) (valutakurs USD 573,8150)			8.454	Forenede Arabiske Emirater (2,21%) (valutakurs USD 565,9100)		13.251
6,45% Dubai 2022	1.400	105,24	8.454	6,45% Dubai 2022	2.000	13.251
Guatemala (0,61%) (valutakurs USD 573,8150)			3.460	Guatemala (0,63%) (valutakurs USD 565,9100)		3.766
5,75% Guatemala 2022	600	100,50	3.460	5,75% Guatemala 2022	600	3.766
Holland (5,13%) (valutakurs USD 573,8150)			29.067	Holland (5,27%) (valutakurs USD 565,9100)		31.566
Var. Art Five 2014	5.000	70,59	20.253	Var. Art Five 2014	5.000	22.580
Var. Art Six 2015	1.500	102,40	8.814	Var. Art Six 2015	1.500	8.986
Indonesien (2,89%) (valutakurs USD 573,8150)			16.346	Indonesien (7,05%) (valutakurs USD 565,9100)		42.189
4,00% Indonesien 2018	2.000	97,53	11.193	4,00% Indonesien 2018	2.000	12.107
5,25% Indonesien 2042	0		0	5,25% Indonesien 2042	1.200	7.937
6,88% Indonesien 2018	800	112,25	5.153	6,88% Indonesien 2018	800	5.540
7,25% Indonesien 2015	0		0	7,25% Indonesien 2015	2.600	16.605
Irland (1,56%) (valutakurs USD 573,8150)			8.814	Irland (1,50%) (valutakurs USD 565,9100)		8.986
Var. Eirles Three 2015	1.500	102,40	8.814	Var. Eirles Three 2015	1.500	8.986
Kroatien (1,74%) (valutakurs USD 573,8150)			9.876	Kroatien (1,69%) (valutakurs USD 565,9100)		10.118
5,50% Kroatien 2023	800	97,25	4.464	5,50% Kroatien 2023	0	0
6,25% Kroatien 2017	0		0	6,25% Kroatien 2017	700	4.338
6,38% Kroatien 2021	900	104,79	5.412	6,38% Kroatien 2021	900	5.781
Litauen (1,13%) (valutakurs EUR 745,8730)			6.385	Litauen (0,00%) (valutakurs EUR)		0
4,85% Litauen 2018	800	107,00	6.385	4,85% Litauen 2018	0	0
Luxembourg (4,18%)			23.674	Luxembourg (0,00%)		0
4,95% Indonesien (EIB) 2019 (valuta- kurs IDR 0,0578)	30.000.000	86,94	15.079	4,95% Indonesien (EIB) 2019 (valuta- kurs IDR)	0	0
5,25% Indien (EBRD) 2014 (valutakurs INR 9,6561)	90.000	98,90	8.594	5,25% Indien (EBRD) 2014 (valutakurs INR)	0	0
Marokko (1,81%) (valutakurs USD 573,8150)			10.257	Marokko (2,30%) (valutakurs USD 565,9100)		13.762
4,25% Marokko 2022	2.000	89,38	10.257	4,25% Marokko 2022	1.200	6.835
5,50% Marokko 2042	0		0	5,50% Marokko 2042	1.200	6.927

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Mexico (8,24%) (valutakurs MXN 44,0520)			46.674	Mexico (2,66%) (valutakurs MXN 43,5785)		15.904
5,95% Mexico 2019 (valutakurs USD)	0		0	5,95% Mexico 2019 (valutakurs USD 565,9100)	2.300	15.904
6,00% Mexico 2015	26.000	103,13	11.812	6,00% Mexico 2015	0	0
7,75% Mexico 2031	30.000	110,60	14.616	7,75% Mexico 2031	0	0
8,50% Mexico 2018	40.000	114,90	20.246	8,50% Mexico 2018	0	0
Mongoliet (0,89%) (valutakurs USD 573,8150)			5.035	Mongoliet (1,80%) (valutakurs USD 565,9100)		10.780
5,13% Mongoliet 2022	1.000	87,75	5.035	5,13% Mongoliet 2022	1.000	5.521
5,75% Mongoliet 2017	0		0	5,75% Mongoliet 2017	900	5.259
Pakistan (0,31%) (valutakurs USD 573,8150)			1.733	Pakistan (0,27%) (valutakurs USD 565,9100)		1.607
7,88% Pakistan 2036	400	75,50	1.733	7,88% Pakistan 2036	400	1.607
Panama (0,00%)			0	Panama (2,69%)		16.107
7,13% Panama 2026	0		0	7,13% Panama 2026	2.000	16.107
Polen (0,92%) (valutakurs USD 573,8150)			5.215	Polen (3,77%) (valutakurs USD 565,9100)		22.552
3,00% Polen 2023	1.000	90,88	5.215	3,00% Polen 2023	4.000	22.552
Rumænien (4,07%) (valutakurs RON 168,0130)			23.072	Rumænien (2,73%) (valutakurs RON 168,0356)		16.321
4,38% Rumænien 2023 (valutakurs USD 573,8150)	1.700	94,25	9.194	4,38% Rumænien 2023 (valutakurs USD)	0	0
4,88% Rumænien 2019 (valutakurs EUR)	0		0	4,88% Rumænien 2019 (valutakurs EUR 746,0910)	1.000	7.871
5,95% Rumænien 2021	8.000	103,25	13.878	5,95% Rumænien 2021	0	0
6,50% Rumænien 2018 (valutakurs EUR)	0		0	6,50% Rumænien 2018 (valutakurs EUR 746,0910)	1.000	8.449
Rusland (5,84%) (valutakurs RUB 17,4794)			33.099	Rusland (5,60%) (valutakurs RUB 18,5253)		33.527
4,50% Rusland 2022 (valutakurs USD)	0		0	4,50% Rusland 2022 (valutakurs USD 565,9100)	2.600	16.832
5,00% Rusland 2020 (valutakurs USD 573,8150)	2.500	107,65	15.442	5,00% Rusland 2020 (valutakurs USD 565,9100)	2.500	16.694
7,60% Rusland 2022	100.000	101,02	17.657	7,60% Rusland 2022	0	0
Serbien og Montenegro (2,26%) (valutakurs USD 573,8150)			12.796	Serbien og Montenegro (1,52%) (valutakurs USD 565,9100)		9.091
4,88% Serbien 2020	1.300	92,50	6.900	4,88% Serbien 2020	0	0
7,25% Serbien 2021	1.000	102,75	5.896	7,25% Serbien 2021	1.400	9.091
Sri Lanka (1,65%) (valutakurs USD 573,8150)			9.374	Sri Lanka (1,77%) (valutakurs USD 565,9100)		10.606
5,88% Sri Lanka 2022	1.750	93,35	9.374	5,88% Sri Lanka 2022	1.750	10.606
Sydafrika (3,42%) (valutakurs ZAR 57,8023)			19.388	Sydafrika (0,00%) (valutakurs ZAR)		0
13,50% Sydafrika 2015	14.000	115,02	9.307	13,50% Sydafrika 2015	0	0
7,00% Sydafrika 2031	20.000	87,20	10.081	7,00% Sydafrika 2031	0	0
Thailand (1,63%) (valutakurs THB 18,5012)			9.250	Thailand (0,00%) (valutakurs THB)		0
3,65% Thailand 2021	50.000	99,99	9.250	3,65% Thailand 2021	0	0
Tyrkiet (9,96%) (valutakurs TRY 297,3982)			56.437	Tyrkiet (7,69%) (valutakurs TRY 317,0897)		46.025
3,25% Tyrkiet 2023 (valutakurs USD 573,8150)	5.300	88,17	26.814	3,25% Tyrkiet 2023 (valutakurs USD)	0	0
6,00% Tyrkiet 2041 (valutakurs USD)	0		0	6,00% Tyrkiet 2041 (valutakurs USD 565,9100)	1.600	11.273
6,75% Tyrkiet 2018 (valutakurs USD)	0		0	6,75% Tyrkiet 2018 (valutakurs USD 565,9100)	1.500	10.271
7,00% Tyrkiet 2014	3.500	105,80	14.783	7,00% Tyrkiet 2014	0	0
7,00% Tyrkiet 2016 (valutakurs USD)	0		0	7,00% Tyrkiet 2016 (valutakurs USD 565,9100)	1.800	11.918
7,10% Tyrkiet 2023	5.500	90,73	14.840	7,10% Tyrkiet 2023	0	0
7,25% Tyrkiet 2015 (valutakurs USD)	0		0	7,25% Tyrkiet 2015 (valutakurs USD 565,9100)	2.000	12.563
Ukraine (0,00%)			0	Ukraine (4,32%)		25.861
7,80% Ukraine 2022	0		0	7,80% Ukraine 2022	800	4.539
7,95% Ukraine 2021	0		0	7,95% Ukraine 2021	1.500	8.765
9,25% Ukraine 2017	0		0	9,25% Ukraine 2017	2.050	12.558
Ungarn (1,46%) (valutakurs USD 573,8150)			8.295	Ungarn (4,37%) (valutakurs USD 565,9100)		26.145
5,38% Ungarn 2023	1.500	96,38	8.295	5,38% Ungarn 2023	0	0
7,63% Ungarn 2041	0		0	7,63% Ungarn 2041	4.000	26.145
Uruguay (1,28%) (valutakurs USD 573,8150)			7.230	Uruguay (4,00%) (valutakurs USD 565,9100)		23.966
4,13% Uruguay 2045	0		0	4,13% Uruguay 2045	2.668	15.181
7,63% Uruguay 2036	1.000	126,00	7.230	7,63% Uruguay 2036	1.000	8.785
Venezuela (1,65%) (valutakurs USD 573,8150)			9.353	Venezuela (4,88%) (valutakurs USD 565,9100)		29.184
9,00% Venezuela 2023	2.000	81,50	9.353	9,00% Venezuela 2023	5.400	29.184
Vietnam (0,87%) (valutakurs USD 573,8150)			4.912	Vietnam (0,86%) (valutakurs USD 565,9100)		5.150
6,75% Vietnam 2020	800	107,00	4.912	6,75% Vietnam 2020	800	5.150
Zambia (0,72%) (valutakurs USD 573,8150)			4.086	Zambia (0,76%) (valutakurs USD 565,9100)		4.527
5,38% Zambia 2022	800	89,00	4.086	5,38% Zambia 2022	800	4.527
Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere i alt (89,36%)			506.164	Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere i alt (94,84%)		567.640
Unoterede obligationer:				Unoterede obligationer:		
Irak (0,84%) (valutakurs USD 573,8150)			4.763	Irak (0,90%) (valutakurs USD 565,9100)		5.362
5,80 % Irak 2028	1.000	83,00	4.763	5,80 % Irak 2028	1.000	5.362
Malaysia (3,14%) (valutakurs MYR 181,6158)			17.769	Malaysia (0,00%) (valutakurs MYR)		0
3,42% Malaysia 2022	10.000	97,84	17.769	3,42% Malaysia 2022	0	0
Peru (2,83%) (valutakurs PEN			16.056	Peru (0,00%) (valutakurs PEN)		0

	Pr. 30.06.2013		Pr. 31.12.2012			
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
206,2599)						
6,95% Peru 2031	3.500	104,45	7.540	6,95% Peru 2031	0	0
7,84% Peru 2020	3.600	114,69	8.516	7,84% Peru 2020	0	0
Tanzania (1,94%) (valutakurs USD 573,8150)			11.012	Tanzania (0,00%) (valutakurs USD)		0
Var. Tanzania 2020	1.900	101,00	11.012	Var. Tanzania 2020	0	0
Unoterede obligationer i alt (8,76%)			49.600	Unoterede obligationer i alt (0,90%)		5.362
Unoterede afledte finansielle kontrakter:			Unoterede afledte finansielle kontrakter:			
EUR/PLN (valutakurs PLN 172,2470)	3.915.397		-131	EUR/PLN (valutakurs PLN)	0	0
EUR/PLN (valutakurs PLN 172,2470)	-4.000.000		-502	EUR/PLN (valutakurs PLN)	0	0
USD/DKK	0		0	USD/DKK	-2.500.000	-111
USD/DKK	0		0	USD/DKK	-87.000.000	4.491
USD/DKK	0		0	USD/DKK	-1.500.000	113
USD/DKK	0		0	USD/DKK	-3.500.000	216
USD/DKK	7.000.000		344	USD/DKK	0	0
USD/DKK	-99.000.000		-13.486	USD/DKK	0	0
USD/DKK	-2.300.000		-54	USD/DKK	0	0
Unoterede afledte finansielle kontrakter i alt (-2,44%)			-13.829	Unoterede afledte finansielle kontrakter i alt (0,79%)		4.709
Unoterede afledte finansielle instrumenter:			Unoterede afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger			-13.829	Valutaterminsforretninger		4.709
Unoterede afledte finansielle instrumenter i alt (-2,44%)			-13.829	Unoterede afledte finansielle instrumenter i alt (0,79%)		4.709
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			566.436	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		598.514

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,77%)			16.943			18.898
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:						
Bermuda (0,00%)			0			6.235
Digital China Holdings	0			646.000	13,22	6.235
Brasilien (7,43%) (valutakurs BRL 259,7565)			71.126			59.352
Abril Educacao	125.400	39,00	12.704	90.800	40,01	10.041
CCR	271.600	17,70	12.487	236.700	19,45	12.725
Estacio Participacoes	229.500	16,00	9.538	59.400	41,72	6.849
IMC Holdings	134.200	21,31	7.429	118.500	25,30	8.286
Kroton Educational	360.906	30,90	28.968	167.803	46,25	21.450
Canada (4,27%) (valutakurs CAD 543,9263)			40.837			38.803
Pacific Rubiales Energy	270.200	18,47	27.145	218.600	23,11	28.712
Toronto Dominion Bank	29.800	84,47	13.692	21.200	83,75	10.091
Chile (5,74%) (valutakurs CLP 1,1341)			54.871			25.957
Banmedica	630.219	1.080,00	7.719	0		0
CFR Pharmaceuticals	7.592.166	114,70	9.876	0		0
Embotelladora Andina ADR B (valutakurs USD 573,8150)	148.200	34,38	29.237	120.800	37,97	25.957
Forus	244.754	2.896,00	8.039	0		0
England (4,53%) (valutakurs GBP 870,3002)			43.331			31.576
AstraZeneca (valutakurs SEK 85,0166)	52.138	318,30	14.109	36.254	306,40	9.663
Delphi Automotive (valutakurs USD 573,8150)	48.200	50,69	14.020	39.700	38,25	8.593
Tesco	280.117	3,31	8.079	280.117	3,36	8.658
Vodafone Group	435.712	1,88	7.123	328.110	1,54	4.662
Filippinerne (1,31%) (valutakurs PHP 13,2828)			12.564			14.833
Pepsi-Cola Products Phillippines	16.507.100	5,73	12.564	16.507.100	6,52	14.833
Frankrig (0,84%) (valutakurs EUR 745,8730)			8.037			6.115
Accor	39.857	27,04	8.037	30.702	26,70	6.115
Holland (2,82%) (valutakurs EUR 745,8730)			26.981			22.920
Heineken	73.899	48,95	26.981	60.868	50,47	22.920
Hong Kong (0,00%)			0			10.433
Hengdeli Holdings	0		0	5.140.000	2,78	10.433
Indonesien (6,25%) (valutakurs IDR 0,0578)			59.834			43.400
Bank Mandiri	4.716.500	9.000,00	24.542	3.614.500	8.100,00	17.192
Kalbe Farma	12.392.500	1.440,00	10.317	19.297.000	1.060,00	12.011
Media Nusantara Citra TBK PT	13.823.500	3.125,00	24.975	9.671.000	2.500,00	14.197
Irland (1,07%) (valutakurs USD 573,8150)			10.234			6.411
Eaton Corp.	27.100	65,81	10.234	20.900	54,20	6.411
Kina (0,90%) (valutakurs USD 573,8150)			8.588			10.489
Autonavi Holding ADR	124.000	12,07	8.588	89.400	11,35	5.742
3SBIO ADR	0		0	61.500	13,64	4.747
Mexico (11,70%) (valutakurs MXN 44,0520)			111.922			78.198
America Movil - ADR (valutakurs USD 573,8150)	177.500	21,75	22.153	148.800	23,14	19.486
Bolsa Mexicana De Valores	672.100	32,14	9.516	536.600	32,59	7.621
Fomento Economico ADR (valutakurs USD 573,8150)	89.000	103,19	52.699	66.700	100,70	38.010
Grupo Aeroportuario del Sureste	157.400	144,23	10.001	0		0
Grupo Herdez	962.500	41,40	17.554	756.100	39,70	13.081
Peru (4,01%) (valutakurs PEN 206,2599)			38.348			30.341
Credicorp (valutakurs USD 573,8150)	26.400	127,96	19.384	21.800	146,56	18.081
Grana y Montero	835.048	11,01	18.963	570.108	9,70	12.261
Singapore (1,83%) (valutakurs SGD 452,4284)			17.522			21.863
Hyflux	1.028.500	1,25	5.817	724.500	1,28	4.296
Keppel	0		0	122.500	11,00	6.243
Raffles Education	0		0	1.880.000	0,34	2.961
Sound Global	4.539.000	0,57	11.705	3.112.000	0,58	8.362
Sverige (4,19%) (valutakurs SEK 85,0166)			40.119			29.946
Alfa Laval	253.458	137,00	29.521	187.948	135,30	22.121
Atlas Copco B	86.689	143,80	10.598	56.863	158,20	7.825
Syd Korea (2,27%) (valutakurs KRW 0,5024)			21.750			15.744
CJ Food	5.563	259.500,00	7.253	4.205	355.500,00	7.902
Kolao Holdings	97.971	29.450,00	14.497	80.630	18.400,00	7.842
Taiwan (1,76%) (valutakurs USD 573,8150)			16.801			12.861
First Cash Financial Services	59.500	49,21	16.801	45.800	49,62	12.861
Thailand (1,90%) (valutakurs THB 18,5012)			18.139			12.601
Airports of Thailand	239.100	168,50	7.454	0		0
C.P.ALL NVDR	1.480.800	39,00	10.685	1.480.800	46,00	12.601
Tyskland (2,93%) (valutakurs EUR 745,8730)			28.070			19.423
Adidas	45.265	83,14	28.070	38.664	67,33	19.423
USA (32,47%) (valutakurs USD			310.685			209.269

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
573,8150)						
Activision Blizzard	84.000	14,26	6.873	61.800	10,62	3.714
Apple Computer	4.000	396,08	9.091	3.000	533,03	9.049
BB&T	61.800	33,88	12.014	51.500	29,11	8.484
Bed, Bath & Beyond	24.400	70,90	9.927	18.000	55,91	5.695
CBS Corp	99.100	48,87	27.790	73.900	38,05	15.913
Citigroup	61.900	47,97	17.039	47.500	39,56	10.634
Coach	0		0	14.900	55,51	4.681
Colgate Palmolive	75.400	57,29	24.787	28.700	104,54	16.979
EMC	118.600	23,62	16.074	91.100	25,30	13.043
Expedia	61.300	60,15	21.158	52.000	61,45	18.083
First Republic Bank	59.300	38,48	13.094	50.900	32,78	9.442
Google	4.800	880,37	24.248	4.200	709,37	16.860
Harman International	29.400	54,20	9.144	21.800	44,64	5.507
Home Depot	36.100	77,47	16.048	27.100	61,85	9.485
IntercontinentalExchange	18.900	177,76	19.278	13.500	123,81	9.459
Microsoft	62.400	34,53	12.364	44.700	26,73	6.762
Nasdaq	28.700	32,79	5.400	19.700	25,01	2.788
Pfizer	206.500	28,01	33.190	156.600	25,08	22.226
Praxair	26.700	115,16	17.644	21.100	109,45	13.069
Zimmer Holdings	36.100	74,94	15.524	19.600	66,66	7.394
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,23%)			939.757			706.770
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			956.700			725.668
565,9100)						
Activision Blizzard						
Apple Computer						
BB&T						
Bed, Bath & Beyond						
CBS Corp						
Citigroup						
Coach						
Colgate Palmolive						
EMC						
Expedia						
First Republic Bank						
Google						
Harman International						
Home Depot						
IntercontinentalExchange						
Microsoft						
Nasdaq						
Pfizer						
Praxair						
Zimmer Holdings						
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (97,40%)						
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)						

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,18%)			1.787	Likvide midler (4,18%)			6.070
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:			
Novo Nordisk B	7.240	893,00	6.465	Novo Nordisk B	6.758	916,50	6.194
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (4,26%)			6.465	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (4,26%)			6.194
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
England (47,73%) (valutakurs GBP 870,3002)			72.365	England (43,98%) (valutakurs GBP 919,8797)			63.926
Aggreko	48.403	16,42	6.917	Aggreko	30.650	17,40	4.906
Bunzl	67.585	12,80	7.529	Bunzl	67.585	10,09	6.273
Burberry Group	47.669	13,51	5.605	Burberry Group	43.642	12,26	4.922
Johnson Matthey	47.986	26,28	10.975	Johnson Matthey	45.204	23,76	9.880
Reckitt Benckiser Group	30.153	46,48	12.197	Reckitt Benckiser Group	29.089	38,79	10.380
Rolls Royce C	0		0	Rolls Royce C	10.693.884	0,00	98
Rolls Royce C	14.242.753	0,00	124	Rolls Royce C	0		0
Rolls Royce Holding	116.954	11,34	11.542	Rolls Royce Holding	129.733	8,74	10.424
Rotork	26.571	26,70	6.174	Rotork	20.960	25,45	4.907
Spectris	67.984	19,10	11.301	Spectris	64.392	20,49	12.137
Finland (2,56%) (valutakurs EUR 745,8730)			3.889	Finland (0,00%) (valutakurs EUR)			0
Outotec	56.610	9,21	3.889	Outotec	0		0
Frankrig (4,76%) (valutakurs EUR 745,8730)			7.221	Frankrig (5,92%) (valutakurs EUR 746,0910)			8.606
Air Liquide	10.205	94,87	7.221	Air Liquide	12.135	95,05	8.606
Norge (3,91%) (valutakurs NOK 93,9748)			5.927	Norge (7,02%) (valutakurs NOK 101,6864)			10.212
Ekornes	0		0	Ekornes	41.332	92,50	3.888
TGS Nopec	35.733	176,50	5.927	TGS Nopec	34.266	181,50	6.324
Schweiz (13,14%) (valutakurs CHF 606,4736)			19.919	Schweiz (12,21%) (valutakurs CHF 618,2444)			17.751
Kühne & Nagel	9.959	103,70	6.263	Kühne & Nagel	7.586	110,00	5.159
SGS	541	2.029,00	6.657	SGS	489	2.026,00	6.125
Swatch Group	2.232	517,00	6.998	Swatch Group	2.268	461,20	6.467
Spanien (7,74%) (valutakurs EUR 745,8730)			11.742	Spanien (8,97%) (valutakurs EUR 746,0910)			13.036
Ebro Puleva	41.849	15,78	4.926	Ebro Puleva	61.458	15,00	6.878
Prosegur Cia de Seguridad	217.605	4,20	6.817	Prosegur Cia de Seguridad	185.884	4,44	6.158
Sverige (14,71%) (valutakurs SEK 85,0166)			22.306	Sverige (13,47%) (valutakurs SEK 86,9901)			19.575
Hennes & Mauritz B	35.025	220,40	6.563	Hennes & Mauritz B	35.025	224,50	6.840
SKF B	51.254	157,10	6.846	SKF B	47.001	163,20	6.673
Svenska Handelsbanken A	38.876	269,20	8.897	Svenska Handelsbanken A	29.985	232,40	6.062
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (94,56%)			143.368	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (91,56%)			133.105
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			151.621	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			145.369

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,80%)			13.739			7.190
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:						
Bermuda (0,00%)			0	Bermuda (0,32%)		1.781
Continental Gold	0			Continental Gold	35.400	1.781
Canada (2,32%) (valutakurs CAD 543,9263)			17.709	Canada (2,53%) (valutakurs CAD 568,3539)		13.972
Cacacol Energy	20	2,93		Cacacol Energy	0	0
Canacol Energy	0			Canacol Energy	20	0
Pacific Rubiales Energy	123.600	18,47	12.417	Pacific Rubiales Energy	77.100	10.127
Toronto Dominion Bank (valutakurs USD 573,8150)	5.300	80,37	2.444	Toronto Dominion Bank (valutakurs USD 565,9100)	5.300	2.529
Westport Innovations (valutakurs USD 573,8150)	14.800	33,53	2.848	Westport Innovations (valutakurs USD 565,9100)	8.700	1.316
England (1,91%) (valutakurs USD 573,8150)			14.572	England (1,41%) (valutakurs USD 565,9100)		7.771
Delphi Automotive	50.100	50,69	14.572	Delphi Automotive	35.900	7.771
Irland (1,05%) (valutakurs USD 573,8150)			8.026	Irland (1,18%) (valutakurs USD 565,9100)		6.519
Eaton Corp.	21.255	65,81	8.026	Eaton Corp.	21.255	6.519
Mexico (10,89%) (valutakurs MXN 44,0520)			83.272	Mexico (11,28%) (valutakurs MXN 43,5785)		62.363
Alfa	289.000	31,24	3.977	Alfa	289.000	3.448
Alsea	306.800	30,84	4.168	Alsea	0	0
Arca Continental	30	99,27	1	Arca Continental	162.830	96,09
Bolsa Mexicana De Valores	642.100	32,14	9.091	Bolsa Mexicana De Valores	609.900	32,59
Fomento Economico ADR (valutakurs USD 573,8150)	22.900	103,19	13.560	Fomento Economico ADR (valutakurs USD 565,9100)	20.700	11.796
Genomma Lab.	292.800	25,47	3.285	Genomma Lab.	0	0
Grupo Aeroportuario ADR (valutakurs USD 573,8150)	8.400	111,24	5.362	Grupo Aeroportuario ADR (valutakurs USD 565,9100)	11.400	7.355
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	262.300	42,34	4.892	Grupo Aeroportuario del Centro Norte	262.300	35,02
Grupo Fin. Banorte	89.600	76,72	3.028	Grupo Fin. Banorte	89.600	83,45
Grupo Herdez	980.797	41,40	17.887	Grupo Herdez	625.400	39,70
Hotels City Express	890.300	23,88	9.366	Hotels City Express	0	0
Promotora Oper	165.100	118,99	8.654	Promotora Oper	165.100	6,202
Schweiz (0,51%) (valutakurs USD 573,8150)			3.894	Schweiz (0,57%) (valutakurs USD 565,9100)		3.130
Tyco Connectivity	14.900	45,54	3.894	Tyco Connectivity	14.900	37,12
Taiwan (2,24%) (valutakurs USD 573,8150)			17.140	Taiwan (2,22%) (valutakurs USD 565,9100)		12.271
First Cash Financial Services	60.700	49,21	17.140	First Cash Financial Services	43.700	12.271
USA (79,28%) (valutakurs USD 573,8150)			606.030	USA (79,21%) (valutakurs USD 565,9100)		438.030
A. O. Smith	92.500	36,28	19.257	A. O. Smith	18.500	63,07
Activision Blizzard	60.300	14,26	4.934	Activision Blizzard	83.600	10,62
Albermarle	30.300	62,29	10.830	Albermarle	0	0
Allergan INC	0		0	Allergan INC	1.800	91,73
American Express	15.700	74,76	6.735	American Express	19.000	57,48
Anadarko Petroleum	0		0	Anadarko Petroleum	3.900	74,31
Apache Corp.	0		0	Apache Corp.	4.500	78,50
Apple Computer	6.600	396,08	15.000	Apple Computer	7.400	533,03
Atmos Energy	33.900	41,06	7.987	Atmos Energy	0	0
BB&T	21.500	33,88	4.180	BB&T	21.500	29,11
Bed, Bath & Beyond	0		0	Bed, Bath & Beyond	9.200	55,91
Bristol-Myers Squibb	12.400	44,69	3.180	Bristol-Myers Squibb	12.400	32,59
Brown-Forman B	16.250	67,55	6.299	Brown-Forman B	16.250	63,25
CA	16.000	28,62	2.628	CA	16.000	21,98
Cardtronics	75.300	27,60	11.925	Cardtronics	0	0
Carriage Services	28.300	16,95	2.753	Carriage Services	0	0
CBS Corp	48.100	48,87	13.488	CBS Corp	44.600	38,05
Celgene Corp.	7.300	116,91	4.897	Celgene Corp.	7.300	78,72
Chart Industries	18.300	94,09	9.880	Chart Industries	11.000	66,67
Cisco Systems	44.900	24,31	6.263	Cisco Systems	44.900	19,65
Citigroup	70.500	47,97	19.406	Citigroup	57.000	39,56
Citrix Systems	6.400	60,33	2.216	Citrix Systems	6.400	65,75
Coach	0		0	Coach	10.000	55,51
Cognex	37.100	45,22	9.627	Cognex	22.500	36,82
Colgate Palmolive	36.800	57,29	12.098	Colgate Palmolive	8.900	104,54
C. R. Bard	2.700	108,68	1.684	C. R. Bard	2.700	97,74
CVS/Caremark Corp.	0		0	CVS/Caremark Corp.	5.600	48,35
Darden Restaurants	0		0	Darden Restaurants	8.000	45,07
Deere & Co.	0		0	Deere & Co.	14.000	86,42
Dice Holdings	58.300	9,21	3.081	Dice Holdings	36.700	9,18
Dick's Sporting Goods	24.600	50,06	7.066	Dick's Sporting Goods	13.500	45,49
eBay	26.200	51,72	7.776	eBay	23.000	51,02
Ecolab	11.900	85,19	5.817	Ecolab	11.900	71,90
EMC	26.900	23,62	3.646	EMC	26.900	25,30
Emerson Electric Co.	0		0	Emerson Electric Co.	4.800	52,96
EOG Resources	0		0	EOG Resources	1.400	120,79
Expedia	17.300	60,15	5.971	Expedia	17.300	61,45
Exxon Mobil	17.600	90,35	9.125	Exxon Mobil	17.600	86,55
Fair Isaac	65.700	45,83	17.278	Fair Isaac	18.700	42,03
Family Dollars	0		0	Family Dollars	9.300	63,41
First Financial Bankshares	14.450	55,66	4.615	First Financial Bankshares	14.450	39,01
First Republic Bank	85.700	38,48	18.923	First Republic Bank	37.500	32,78
Fleetcor Technologies	14.600	81,30	6.811	Fleetcor Technologies	11.000	53,65
Gartner Group	15.000	56,99	4.905	Gartner Group	10.900	46,02
Google	3.100	880,37	15.660	Google	2.700	709,37
Grand Canyon Education	70.300	32,23	13.001	Grand Canyon Education	0	0
Harman International	43.400	54,20	13.498	Harman International	21.400	44,64
Home Depot	38.600	77,47	17.159	Home Depot	40.900	61,85
Hubbell B	30.700	99,00	17.440	Hubbell B	12.100	84,63
IBM	4.900	191,11	5.373	IBM	4.900	191,55
IDEXX Laboratories	23.900	89,69	12.300	IDEXX Laboratories	6.000	92,80

	Pr. 30.06.2013		Kursværdi Hele tkr.		Pr. 31.12.2012		Kursværdi Hele tkr.
	Antal stk.	Kurs			Antal stk.	Kurs	
Incyte Corporation	23.300	22,00	2.941	Incyte Corporation	23.300	16,61	2.190
Intel	0		0	Intel	27.600	20,63	3.222
IntercontinentalExchange	2.800	177,76	2.856	IntercontinentalExchange	2.800	123,81	1.962
International Bancshares	15.200	22,58	1.969	International Bancshares	15.200	18,05	1.553
Johnson & Johnson	0		0	Johnson & Johnson	20.900	70,10	8.291
Kansas City Southern	30.200	105,96	18.362	Kansas City Southern	26.400	83,48	12.472
Kroger	21.400	34,54	4.241	Kroger	21.400	26,02	3.151
Laboratory Corp. of America	3.800	100,10	2.183	Laboratory Corp. of America	3.800	86,62	1.863
Liberty Media Corp.	0		0	Liberty Media Corp.	132	116,01	87
Life Time Fitness	8.100	50,11	2.329	Life Time Fitness	8.100	49,21	2.256
Marathon Oil Group	0		0	Marathon Oil Group	16.400	30,66	2.846
Mastercard A	800	574,50	2.637	Mastercard A	800	491,28	2.224
Mattel	18.900	45,31	4.914	Mattel	0		0
Medtronic	13.900	51,47	4.105	Medtronic	13.900	41,02	3.227
MetLife	0		0	MetLife	9.400	32,94	1.752
Micros Systems	15.500	43,15	3.838	Micros Systems	15.500	42,44	3.723
Microsoft	49.500	34,53	9.808	Microsoft	70.000	26,73	10.589
Mondelez International	0		0	Mondelez International	9.300	25,47	1.340
Nasdaq	10.400	32,79	1.957	Nasdaq	10.400	25,01	1.472
New York Community Bancorp	27.300	14,00	2.193	New York Community Bancorp	27.300	13,10	2.024
News Corporation A	31.100	32,60	5.818	News Corporation A	31.100	25,51	4.490
NPS Pharmaceutical	23.200	15,11	2.012	NPS Pharmaceutical	23.200	9,10	1.195
Occidental Petroleum	0		0	Occidental Petroleum	9.100	76,61	3.945
Oracle Systems	0		0	Oracle Systems	27.000	33,32	5.091
PDC Energy	19.100	51,48	5.642	PDC Energy	0		0
Petsmart	0		0	Petsmart	20.100	68,34	7.774
Pfizer	124.800	28,01	20.059	Pfizer	134.600	25,08	19.104
Philip Morris	8.000	86,62	3.976	Philip Morris	8.000	83,64	3.787
Pool	52.600	52,41	15.819	Pool	0		0
Praxair	0		0	Praxair	7.500	109,45	4.645
Procter & Gamble	0		0	Procter & Gamble	8.400	67,89	3.227
Prosperity Bancshares	35.400	51,79	10.520	Prosperity Bancshares	21.700	42,00	5.158
Qualcomm	12.400	61,08	4.346	Qualcomm	20.100	62,02	7.055
Rockwell Automation	22.100	83,14	10.543	Rockwell Automation	17.700	83,99	8.413
Schlumberger	16.000	71,66	6.579	Schlumberger	16.000	69,29	6.274
Service Corp International	44.500	18,03	4.604	Service Corp International	0		0
Sourcefire	6.500	55,55	2.072	Sourcefire	6.500	47,22	1.737
Southside Bancshares	24.665	23,88	3.380	Southside Bancshares	23.490	21,06	2.800
Susser Holdings	64.900	47,88	17.831	Susser Holdings	27.500	34,49	5.368
Symantec	19.800	22,47	2.553	Symantec	19.800	18,81	2.108
TD Ameritrade Holding	19.600	24,29	2.732	TD Ameritrade Holding	19.600	16,81	1.865
Thermo Fisher Scientific	11.200	84,63	5.439	Thermo Fisher Scientific	11.200	63,78	4.042
Tiffany	8.000	72,84	3.344	Tiffany	8.000	57,34	2.596
Time Warner	7.500	57,82	2.488	Time Warner	7.500	47,83	2.030
TJX Companies	0		0	TJX Companies	11.400	42,45	2.739
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	6.000	100,12	3.447	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	6.000	98,26	3.336
UnitedHealth Group	0		0	UnitedHealth Group	4.200	54,24	1.289
US Bancorp	0		0	US Bancorp	25.900	31,94	4.681
Verisign	0		0	Verisign	11.900	38,82	2.614
Walt Disney	0		0	Walt Disney	12.200	49,79	3.438
Wells Fargo	13.500	41,27	3.197	Wells Fargo	13.500	34,18	2.611
Whirlpool	16.000	114,36	10.499	Whirlpool	11.400	101,75	6.564
Wolverine World Wide	56.100	54,61	17.580	Wolverine World Wide	21.500	40,98	4.986
Xylem	17.200	26,94	2.659	Xylem	0		0
Zimmer Holdings	22.900	74,94	9.847	Zimmer Holdings	17.900	66,66	6.753
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,20%)			750.644	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,70%)			545.837
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			764.384	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			553.027

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
73,9800)						
Tencent Holdings (valutakurs HKD 73,9800)	26.500	304,20	5.964	21.000	249,00	3.818
Yuzhou Properties (valutakurs HKD 73,9800)	1.341.600	1,80	1.787	0		0
Macao (0,59%) (valutakurs HKD 73,9800)			1.305	Macao (0,00%) (valutakurs HKD)		0
MGM China Holdings	85.200	20,70	1.305	MGM China Holdings	0	0
Malaysia (0,54%) (valutakurs MYR 181,6158)			1.196	Malaysia (0,50%) (valutakurs MYR 185,0589)		1.098
CIMB Group Holdings	38.800	8,28	583	CIMB Group Holdings	38.800	7,63
Genting Berhad	32.300	10,44	612	Genting Berhad	32.300	9,20
Singapore (4,54%) (valutakurs SGD 452,4284)			10.084	Singapore (4,86%) (valutakurs SGD 463,2910)		10.633
Capitaland	219.000	3,08	3.052	Capitaland	219.000	3,70
DBS Group	12.000	15,50	842	DBS Group	12.000	14,84
Genting Singapore	68.000	1,32	406	Genting Singapore	68.000	1,39
Indofood Agri Resources	90.000	0,98	397	Indofood Agri Resources	90.000	1,34
OCBC LTD	19.000	10,00	860	OCBC LTD	19.000	9,73
Singapore Telecom	136.000	3,77	2.320	Singapore Telecom	136.000	3,30
Starhub	74.000	4,18	1.399	Starhub	74.000	3,79
United Overseas Bank	9.000	19,86	809	United Overseas Bank	9.000	19,81
Syd Korea (12,08%) (valutakurs KRW 0,5024)			26.855	Syd Korea (14,72%) (valutakurs KRW 0,5286)		32.214
Cheil Industries	0		0	Cheil Industries	924	94.200,00
CJ Food	0		0	CJ Food	1.089	355.500,00
GS Holdings	1.172	51.400,00	303	GS Holdings	1.172	72.000,00
Hankook Tire	0		0	Hankook Tire	2.783	47.000,00
Hankook Tire Worldwide	0		0	Hankook Tire Worldwide	636	19.800,00
Hyundai Mobis	814	273.000,00	1.117	Hyundai Mobis	814	288.000,00
Hyundai Motor	2.090	225.500,00	2.368	Hyundai Motor	2.090	218.500,00
Kangwon Land	6.670	31.600,00	1.059	Kangwon Land	6.670	29.250,00
KB Financial	0		0	KB Financial	5.098	37.900,00
Kia Motors	4.792	62.100,00	1.495	Kia Motors	4.792	56.500,00
LG Chem	0		0	LG Chem	405	330.000,00
LG Fashion	5.650	28.200,00	801	LG Fashion	5.650	31.300,00
Lotte Shopping	619	355.000,00	1.104	Lotte Shopping	619	377.000,00
Mando	0		0	Mando	944	128.500,00
NHN	1.039	290.500,00	1.517	NHN	1.039	227.000,00
Pohang Iron & Steel (POSCO)	533	298.500,00	799	Pohang Iron & Steel (POSCO)	533	349.000,00
Samsung Electronic	2.124	1.342.000,00	14.322	Samsung Electronic	1.565	1.522.000,00
Samsung Heavy Industries	4.690	35.800,00	844	Samsung Heavy Industries	4.690	38.550,00
Shinhan Financial	0		0	Shinhan Financial	4.850	38.850,00
SK Innovation	542	135.500,00	369	SK Innovation	542	174.000,00
SK Telecom	719	210.000,00	759	SK Telecom	719	152.500,00
Taiwan (11,64%) (valutakurs TWD 19,1457)			25.861	Taiwan (11,45%) (valutakurs TWD 19,4879)		25.063
Cathay Financial	105.707	40,90	828	Cathay Financial	105.707	31,50
China Life Insurance (valutakurs HKD 73,9800)	57.000	18,40	776	China Life Insurance (valutakurs HKD 73,0126)	57.000	25,30
China Life Insurance	245.179	29,65	1.392	China Life Insurance	245.179	26,20
Chungghwa Telecom	67.419	102,00	1.317	Chungghwa Telecom	67.419	94,50
Far Eastern Textile	256.531	32,40	1.591	Far Eastern Textile	256.531	33,10
Formosa Chemical And Fibre	0		0	Formosa Chemical And Fibre	45.000	75,00
Formosa Plastics	46.000	72,50	639	Formosa Plastics	46.000	78,60
Fubon Financial Holding	104.724	40,85	819	Fubon Financial Holding	104.724	35,10
Hon Hai Precision	271.008	74,00	3.840	Hon Hai Precision	271.008	88,90
HTC Corp.	0		0	HTC Corp.	3.908	300,50
MediaTek	15.000	348,50	1.001	MediaTek	15.000	323,50
Nan Ya Plastics	59.000	63,20	714	Nan Ya Plastics	59.000	56,00
Novatek Microelectronics	40.000	145,50	1.114	Novatek Microelectronics	88.000	117,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing	510.179	111,00	10.842	Taiwan Semiconductor Manufacturing	404.179	97,00
Yuanta Financial Holding	331.299	15,60	989	Yuanta Financial Holding	331.299	14,95
Thailand (4,25%) (valutakurs THB 18,5012)			9.444	Thailand (2,91%) (valutakurs THB 18,4898)		6.363
Airports of Thailand	103.000	168,50	3.211	Airports of Thailand	0	0
Bangkok Bank Public	24.800	204,00	936	Bangkok Bank Public	24.800	195,50
C.P. ALL	70.200	39,00	507	C.P. ALL	70.200	46,00
Electricity Generating	45.300	135,00	1.131	Electricity Generating	45.300	151,00
Kasnikornbank	33.400	191,00	1.180	Kasnikornbank	33.400	193,50
Minor International	243.100	24,80	1.115	Minor International	0	0
PTT	22.000	335,00	1.364	PTT	22.000	332,00
Thai Union Frozen Prod.	0		0	Thai Union Frozen Prod.	79.320	72,00
USA (0,00%)			0	USA (0,54%)		1.192
Baidu ADR	0		0	Baidu ADR	2.100	100,29
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (97,18%)			215.981	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (88,57%)		193.808
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			222.250	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		218.831

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (2,18%)			3.658	Likvide midler (0,44%)		763
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:		
A. P. Møller - Mærsk B	109	41.040,00	4.473	A. P. Møller - Mærsk B	109	42.600,00
Carlsberg B	5.428	513,00	2.785	Carlsberg B	3.780	554,00
Coloplast B	6.078	321,30	1.953	Coloplast B	9.510	276,50
Danske Bank	42.866	98,00	4.201	Danske Bank	47.428	95,65
D/S Norden	3.996	194,60	778	D/S Norden	0	0
DSV	12.208	139,70	1.705	DSV	12.208	145,70
Genmab	4.032	174,00	702	Genmab	0	0
GN Store Nord	16.247	108,30	1.760	GN Store Nord	0	0
IC Companys	0		0	IC Companys	8.877	134,00
Jyske Bank	5.268	216,00	1.138	Jyske Bank	8.025	157,10
MATAS	5.281	119,00	628	MATAS	0	0
NKT Holding	6.215	208,20	1.294	NKT Holding	0	0
Novo Nordisk B	11.971	893,00	10.690	Novo Nordisk B	14.807	916,50
Pandora	8.901	194,20	1.729	Pandora	0	0
Rockwool International B	908	801,50	728	Rockwool International B	0	0
Topdanmark	6.866	146,00	1.002	Topdanmark	0	0
Topdanmark	0		0	Topdanmark	1.683	1.213,00
Vestas Wind Systems	10.835	81,40	882	Vestas Wind Systems	0	0
William Demant Holding	3.597	473,90	1.705	William Demant Holding	3.597	483,90
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (22,75%)			38.152	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (20,63%)		35.485
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:		
Bermuda (0,42%) (valutakurs NOK 93,9748)			713	Bermuda (0,00%) (valutakurs NOK)		0
Stolt-Nielsen	5.701	133,00	713	Stolt-Nielsen	0	0
Canada (0,85%) (valutakurs SEK 85,0166)			1.428	Canada (0,00%) (valutakurs SEK)		0
Lundin Mining - Receipt	64.949	25,86	1.428	Lundin Mining - Receipt	0	0
Cypern (0,00%)			0	Cypern (0,61%)		1.045
SD Standard Drilling	0		0	SD Standard Drilling	107.024	9,60
England (0,92%) (valutakurs SEK 85,0166)			1.544	England (0,46%) (valutakurs SEK 86,9901)		792
AstraZeneca	0		0	AstraZeneca	2.971	306,40
Unibet - Receipt	8.091	224,50	1.544	Unibet - Receipt	0	0
Finland (10,24%) (valutakurs EUR 745,8730)			17.176	Finland (14,09%) (valutakurs EUR 746,0910)		24.239
Amer Sports Group A	9.364	14,16	989	Amer Sports Group A	0	0
Cargotec B	0		0	Cargotec B	8.890	19,95
Cramo	18.940	8,88	1.254	Cramo	0	0
Fortum	0		0	Fortum	22.289	14,15
Huhtamaki	10.954	14,27	1.166	Huhtamaki	19.273	12,27
Kone B	5.604	61,05	2.552	Kone B	7.278	55,80
Metso	0		0	Metso	10.079	32,04
Nokia	108.864	2,85	2.311	Nokia	108.864	2,93
Nokian	4.216	31,31	985	Nokian	0	0
Orion B	0		0	Orion B	8.817	22,18
Outotec	6.088	9,21	418	Outotec	0	0
Rautaruukki	19.461	4,41	641	Rautaruukki	22.014	5,96
Sampo A	10.820	29,94	2.416	Sampo A	16.266	24,34
Stockmann B	0		0	Stockmann B	16.828	13,60
UPM-Kymmene	40.889	7,53	2.296	UPM-Kymmene	37.316	8,81
Uponor	7.990	11,50	685	Uponor	0	0
Wartsila	5.866	33,43	1.463	Wartsila	5.866	32,72
Norge (13,75%) (valutakurs NOK 93,9748)			23.065	Norge (17,57%) (valutakurs NOK 101,6864)		30.234
Atea ASA	0		0	Atea ASA	15.996	60,00
Austevoll Seafood	26.229	35,00	863	Austevoll Seafood	0	0
Awilco LNG	54.908	13,10	676	Awilco LNG	0	0
Borregaard	28.950	26,50	721	Borregaard	0	0
BWG Homes	91.131	13,50	1.156	BWG Homes	0	0
Det Norske Oljeselskab	12.666	83,30	992	Det Norske Oljeselskab	17.218	82,50
DNB	32.786	87,95	2.710	DNB	44.674	70,40
Gjensidige Forsikring	14.439	89,35	1.212	Gjensidige Forsikring	14.439	79,40
Kvaerner	0		0	Kvaerner	77.405	16,20
Leroy Seafood Group	7.610	169,00	1.209	Leroy Seafood Group	0	0
Marine Harvest	249.953	6,16	1.447	Marine Harvest	453.310	5,12
Norsk Hydro	32.854	24,24	748	Norsk Hydro	52.874	27,88
Norwegian Air Shuttle	4.767	265,40	1.189	Norwegian Air Shuttle	0	0
Orkla	0		0	Orkla	35.318	48,50
Petroleum Geo-Services	0		0	Petroleum Geo-Services	13.879	95,35
Prospector Offshore Drilling	0		0	Prospector Offshore Drilling	116.970	13,80
Royal Caribbean Cruises	7.086	203,10	1.352	Royal Caribbean Cruises	0	0
Schibsted	3.062	262,40	755	Schibsted	7.460	235,50
Seadrill	0		0	Seadrill	5.436	203,30
Siem Offshore	0		0	Siem Offshore	101.998	7,65
StatoilHydro	18.715	125,30	2.204	StatoilHydro	17.063	139,00
Storebrand	55.817	29,30	1.537	Storebrand	63.826	26,82
Subsea 7	0		0	Subsea 7	10.064	132,10
Telenor	21.718	120,40	2.457	Telenor	22.719	112,20
TGS Nopec	3.554	176,50	589	TGS Nopec	0	0
Veidekke	0		0	Veidekke	39.937	44,00
Yara International	5.481	242,20	1.248	Yara International	0	0
Schweiz (2,20%) (valutakurs SEK 85,0166)			3.686	Schweiz (2,01%) (valutakurs SEK 86,9901)		3.458
ABB	29.591	146,50	3.686	ABB	29.642	134,10
Sverige (46,68%) (valutakurs SEK 85,0166)			78.284	Sverige (44,19%) (valutakurs SEK 86,9901)		76.031
Alfa Laval	19.352	137,00	2.254	Alfa Laval	0	0
Assa Abloy	9.305	262,80	2.079	Assa Abloy	12.820	242,90
Atlas A	30.642	162,00	4.220	Atlas A	39.264	178,30
Autoliv - Receipt	3.680	523,00	1.636	Autoliv - Receipt	0	0
Axis Communications	10.599	165,80	1.494	Axis Communications	13.508	177,50
Betsson B	7.635	170,00	1.103	Betsson B	0	0
Boliden	0		0	Boliden	15.271	122,10
CDON Group	39.725	24,00	811	CDON Group	25.450	40,00
Electrolux B	16.481	169,40	2.374	Electrolux B	9.366	170,50
Elekta B	18.961	102,00	1.644	Elekta B	12.560	101,40
Enquest	0		0	Enquest	80.295	12,80
Fabege	18.006	65,95	1.010	Fabege	0	0

	Pr. 30.06.2013		Kursværdi Hele tkr.		Pr. 31.12.2012		Kursværdi Hele tkr.
	Antal stk.	Kurs			Antal stk.	Kurs	
Getinge B	7.061	203,80	1.223	Getinge B	7.576	220,00	1.450
Hennes & Mauritz B	23.797	220,40	4.459	Hennes & Mauritz B	37.418	224,50	7.307
Hexagon B	10.569	179,30	1.611	Hexagon B	10.569	163,10	1.500
Hufvudstaden A	14.844	80,20	1.012	Hufvudstaden A	0		0
JM Byggnads och Fastighets	13.116	141,50	1.578	JM Byggnads och Fastighets	0		0
Lindab	22.579	53,35	1.024	Lindab	0		0
LM Ericsson B	85.538	75,95	5.523	LM Ericsson B	96.818	65,10	5.483
Lundin Petroleum	16.164	133,00	1.828	Lundin Petroleum	10.843	149,50	1.410
Millicom Internat. Cellular - Receipt	0		0	Millicom Internat. Cellular - Receipt	5.295	562,50	2.591
Modern Times Group B	3.492	285,80	848	Modern Times Group B	9.132	226,60	1.800
Net Entertainment	0		0	Net Entertainment	13.580	80,00	945
Nobia	0		0	Nobia	35.503	26,50	818
Nordea Bank	120.539	75,00	7.686	Nordea Bank	72.775	62,10	3.931
Oriflame Cosmetics - Receipt	0		0	Oriflame Cosmetics - Receipt	5.980	206,60	1.075
Pricer B	0		0	Pricer B	159.864	8,90	1.238
Rezidor Hotel Group	57.342	31,00	1.511	Rezidor Hotel Group	0		0
SAAB	9.732	128,10	1.060	SAAB	13.209	135,10	1.552
Sandvik	37.719	80,20	2.572	Sandvik	47.593	103,50	4.285
Scania B	25.075	134,30	2.863	Scania B	15.222	134,30	1.778
SEB A	48.698	64,10	2.654	SEB A	84.725	55,25	4.072
Skanska B	24.484	111,30	2.317	Skanska B	0		0
SKF B	12.741	157,10	1.702	SKF B	18.388	163,20	2.611
SSAB (Svenskt Stål) A	17.340	40,03	590	SSAB (Svenskt Stål) A	27.672	56,55	1.361
Svenska Cellulosa B	10.049	168,30	1.438	Svenska Cellulosa B	7.385	141,00	906
Svenska Handelsbanken A	17.310	269,20	3.962	Svenska Handelsbanken A	13.432	232,40	2.715
Swedbank	30.791	153,80	4.026	Swedbank	26.580	127,00	2.936
Swedish Match	8.601	238,10	1.741	Swedish Match	6.887	218,20	1.307
Tele2 B	0		0	Tele2 B	24.983	117,10	2.545
Teliasonera	37.480	43,73	1.393	Teliasonera	0		0
Volvo B	65.990	89,80	5.038	Volvo B	46.989	88,80	3.630
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (75,07%)			125.895	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (78,93%)			135.798
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			167.705	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			172.046

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,28%)			1.507	Likvide midler (0,45%)			1.812
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:			
A. P. Møller - Mærsk A	294	38.640,00	11.360	A. P. Møller - Mærsk A	294	40.040,00	11.772
A. P. Møller - Mærsk B	876	41.040,00	35.951	A. P. Møller - Mærsk B	591	42.600,00	25.177
Auriga Industries B	43.220	161,00	6.958	Auriga Industries B	0		0
Bang & Olufsen B	0		0	Bang & Olufsen B	30.000	67,50	2.025
Boconcept Holding	18.556	91,00	1.689	Boconcept Holding	20.236	105,50	2.135
Brdr. Hartmann B	36.740	139,00	5.107	Brdr. Hartmann B	40.755	110,50	4.503
Carlsberg B	68.846	513,00	35.318	Carlsberg B	66.846	554,00	37.033
Chr. Hansen Holding	84.859	196,20	16.649	Chr. Hansen Holding	62.500	183,70	11.481
Coloplast B	62.123	321,30	19.960	Coloplast B	64.390	276,50	17.804
Danske Bank	483.818	98,00	47.414	Danske Bank	373.818	95,65	35.756
DFDS	23.596	349,00	8.235	DFDS	14.507	255,50	3.707
DSV	185.481	139,70	25.912	DSV	128.481	145,70	18.720
FLS Industries	50.174	260,90	13.090	FLS Industries	50.174	327,20	16.417
Genmab	47.000	174,00	8.178	Genmab	0		0
GN Store Nord	141.069	108,30	15.278	GN Store Nord	108.069	81,80	8.840
H. Lundbeck	33.136	102,20	3.386	H. Lundbeck	83.136	82,90	6.892
IC Companys	72.232	122,00	8.812	IC Companys	75.840	134,00	10.163
Jyske Bank	49.165	216,00	10.620	Jyske Bank	69.165	157,10	10.866
MATAS	65.000	119,00	7.735	MATAS	0		0
NKT Holding	31.231	208,20	6.502	NKT Holding	41.231	203,50	8.391
Novo Nordisk B	48.838	893,00	43.612	Novo Nordisk B	39.138	916,50	35.870
Novozymes B	89.265	183,40	16.371	Novozymes B	56.265	159,20	8.957
Pandora	135.350	194,20	26.285	Pandora	117.850	124,50	14.672
Rockwool International B	4.500	801,50	3.607	Rockwool International B	5.000	634,00	3.170
Royal Unibrew	14.805	504,00	7.462	Royal Unibrew	14.805	492,00	7.284
Simcorp	60.910	170,00	10.355	Simcorp	0		0
Solar B	4.549	271,50	1.235	Solar B	8.478	1.264,00	10.716
Spar Nord Bank	202.090	37,00	7.477	Spar Nord Bank	237.688	25,80	6.132
Sydbank	77.336	114,00	8.816	Sydbank	97.336	99,70	9.704
TDC	333.700	46,44	15.497	TDC	313.700	40,04	12.561
Topdanmark	105.043	146,00	15.336	Topdanmark	0		0
TrygVesta	36.322	472,30	17.155	TrygVesta	11.043	1.213,00	13.395
Vestas Wind Systems	259.093	81,40	21.090	Vestas Wind Systems	36.322	426,50	15.491
William Demant Holding	52.862	473,90	25.051	William Demant Holding	100.000	31,86	3.186
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (94,67%)			507.505	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (97,20%)			392.792
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
England (1,51%) (valutakurs DKK 100,0000)			8.080	England (0,00%) (valutakurs DKK)			0
Group 4 Securicor	400.000	20,20	8.080	Group 4 Securicor	0		0
Island (0,00%)			0	Island (1,00%)			4.021
Ossur	0		0	Ossur	532.563	7,55	4.021
Sverige (3,54%) (valutakurs DKK 100,0000)			18.958	Sverige (1,35%) (valutakurs DKK 100,0000)			5.469
Nordea	295.994	64,05	18.958	Nordea	100.994	54,15	5.469
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (5,04%)			27.038	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (2,35%)			9.490
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			536.051	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			404.093

	Pr. 30.06.2013		Pr. 31.12.2012			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,94%)			865			977
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:						
Brasilien (51,88%) (valutakurs BRL 259,7565)			47.603	Brasilien (59,94%) (valutakurs BRL 276,3907)		75.386
Abril Educacao	13.900	39,00	1.408	Abril Educacao	19.500	2.156
Aes Tiete	6.500	20,25	342	Aes Tiete	6.500	377
Aliansce Shopping Centers	14.500	19,50	734	Aliansce Shopping Centers	14.500	980
Anhanquera Educacional	34.800	12,90	1.166	Anhanquera Educacional	11.600	1.108
Arezzo Industria E Comercio	7.600	33,95	670	Arezzo Industria E Comercio	10.100	1.104
Autometal	19.500	18,04	914	Autometal	19.500	1.133
Banco Bradesco ADR (valutakurs USD 573,8150)	18.600	13,01	1.389	Banco Bradesco ADR (valutakurs USD 565,9100)	29.664	2.916
Banco Daycoval	33.100	9,15	787	Banco Daycoval	46.600	1.307
BHG Brasil Hospitality Group	34.400	16,00	1.430	BHG Brasil Hospitality Group	34.900	1.857
BM&F Bovespa	52.158	12,36	1.675	BM&F Bovespa	61.258	2.370
BR Malls Parti	19.500	19,98	1.012	BR Malls Parti	19.500	1.456
BR Properties	9.700	19,00	479	BR Properties	9.700	684
Brasil Brokers Participacoes	0		0	Brasil Brokers Participacoes	18.400	346
BRF-Brasil Foods	0		0	BRF-Brasil Foods	7.500	875
BRF-Brasil Foods ADR (valutakurs USD)	0		0	BRF-Brasil Foods ADR (valutakurs USD 565,9100)	7.896	943
CCR	47.200	17,70	2.170	CCR	42.700	2.295
CEMIG ADR (valutakurs USD 573,8150)	5.621	8,97	289	CEMIG ADR (valutakurs USD 565,9100)	11.893	731
Cia de Bebidas das Americas	12.400	83,52	2.690	Cia de Bebidas das Americas	12.900	3.051
Cia Hering	0		0	Cia Hering	1.700	197
Cia Saneamento Minas Gerias	3.200	36,00	299	Cia Saneamento Minas Gerias	3.200	387
Cielo	5.520	56,00	803	Cielo	4.600	725
Cremer	0		0	Cremer	13.400	479
CTEEP Pref.	2.100	33,50	183	CTEEP Pref.	2.100	191
Ecorodovias	0		0	Ecorodovias	20.000	956
Estacio Participacoes	36.000	16,00	1.496	Estacio Participacoes	12.000	1.384
IMC Holdings	45.700	21,31	2.530	IMC Holdings	66.100	4.622
Itau Unibanco ADR (valutakurs USD 573,8150)	50.386	12,92	3.735	Itau Unibanco ADR (valutakurs USD 565,9100)	55.015	4.845
Itausa Investimentos Itau	0		0	Itausa Investimentos Itau	36.388	975
Kroton Educational	73.964	30,90	5.937	Kroton Educational	46.982	6.006
Localiza Rent	3.570	31,60	293	Localiza Rent	7.000	726
Lojas Renner	5.900	63,95	980	Lojas Renner	7.700	1.697
Lopes Brasil	14.000	18,10	658	Lopes Brasil	7.000	731
Mahle-Metal Leve	5.400	24,77	347	Mahle-Metal Leve	5.400	373
Marisa Lojas	11.600	23,04	694	Marisa Lojas	8.900	800
Mills Estruturas E Servicos	22.200	30,21	1.742	Mills Estruturas E Servicos	26.100	2.453
MRV Engenharia	0		0	MRV Engenharia	23.600	781
Petrobras ON ADR (valutakurs USD 573,8150)	22.100	13,41	1.701	Petrobras ON ADR (valutakurs USD 565,9100)	44.300	4.881
Raia Drogasil	5.100	21,65	287	Raia Drogasil	13.100	835
Sao Paulo Alpargatas	38.181	14,42	1.430	Sao Paulo Alpargatas	40.810	1.703
Tegma	11.750	24,80	757	Tegma	7.250	701
T4F Entretenimonto	35.900	7,77	725	T4F Entretenimonto	35.900	778
Ultrapar Peticipacoes	5.200	53,12	718	Ultrapar Peticipacoes	5.200	665
Unicasa Industria De Moveis	0		0	Unicasa Industria De Moveis	10.600	328
Vale do Rio Doce ADR (valutakurs USD 573,8150)	21.000	13,15	1.585	Vale do Rio Doce ADR (valutakurs USD 565,9100)	27.500	3.262
Vale do Rio Doce Pref. ADR (valutakurs USD 573,8150)	27.100	12,16	1.891	Vale do Rio Doce Pref. ADR (valutakurs USD 565,9100)	46.700	5.365
Valid Solucoes e Servicos	14.390	32,64	1.220	Valid Solucoes e Servicos	16.890	2.124
WEG	6.000	28,15	439	WEG	9.700	724
Canada (4,78%) (valutakurs CAD 543,9263)			4.388	Canada (3,29%) (valutakurs CAD 568,3539)		4.136
Pacific Coal Resources	0		0	Pacific Coal Resources	37.500	38
Pacific Rubiales Energy	41.900	18,47	4.209	Pacific Rubiales Energy	31.200	4.098
Petroamerica Oil	129.000	0,26	179	Petroamerica Oil	0	0
Chile (6,33%) (valutakurs CLP 1,1341)			5.811	Chile (4,04%) (valutakurs CLP 1,1819)		5.077
Banco Santander ADR (valutakurs USD 573,8150)	2.987	24,45	419	Banco Santander ADR (valutakurs USD 565,9100)	2.987	482
CFR Pharmaceuticals	873.626	114,70	1.136	CFR Pharmaceuticals	0	0
Embotelladora Andina ADR A (valutakurs USD)	0		0	Embotelladora Andina ADR A (valutakurs USD 565,9100)	1.250	212
Embotelladora Andina ADR B (valutakurs USD 573,8150)	13.300	34,38	2.624	Embotelladora Andina ADR B (valutakurs USD 565,9100)	16.000	3.438
Enaex	1.912	6.660,00	144	Enaex	0	0
Forus	24.825	2.896,00	815	Forus	0	0
Quimica Y Minera De Chile ADR (valutakurs USD 573,8150)	2.900	40,40	672	Quimica Y Minera De Chile ADR (valutakurs USD 565,9100)	2.900	946
Colombia (3,22%) (valutakurs COP 0,2971)			2.952	Colombia (2,92%) (valutakurs COP 0,3203)		3.672
Almacenes Exito	0		0	Almacenes Exito	3.913	445
Banco Davivienda	0		0	Banco Davivienda	6.812	512
Banco de Bogota	2.164	69.000,00	444	Banco de Bogota	0	0
Bancolombia ADR (valutakurs USD 573,8150)	2.200	56,50	713	Bancolombia ADR (valutakurs USD 565,9100)	2.200	829
Bolsa De Valores De Colombia	9.193.805	28,40	776	Bolsa De Valores De Colombia	9.193.805	875
Grupo Odinsa	38.284	8.960,00	1.019	Grupo Odinsa	36.460	1.011
Mexico (22,54%) (valutakurs MXN 44,0520)			20.681	Mexico (18,56%) (valutakurs MXN 43,5785)		23.340
Alfa	54.200	31,24	746	Alfa	54.200	647
America Movil - ADR (valutakurs USD 573,8150)	35.800	21,75	4.468	America Movil - ADR (valutakurs USD 565,9100)	46.700	6.115
Arca Continental	28.618	99,27	1.251	Arca Continental	41.818	1.751
Bolsa Mexicana De Valores	82.000	32,14	1.161	Bolsa Mexicana De Valores	82.000	1.165
Fomento Economico ADR (valutakurs USD 573,8150)	5.100	103,19	3.020	Fomento Economico ADR (valutakurs USD 565,9100)	6.600	3.761
Genomma Lab.	39.800	25,47	447	Genomma Lab.	0	0
Grupo Aeroportuario ADR (valutakurs USD 573,8150)	2.450	111,24	1.564	Grupo Aeroportuario ADR (valutakurs USD 565,9100)	2.850	1.839
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	51.700	42,34	964	Grupo Aeroportuario del Centro Norte	51.700	789
Grupo Fin. Banorte	55.400	76,72	1.872	Grupo Fin. Banorte	65.200	2.371
Grupo Financiero Inbursa	57.300	28,62	722	Grupo Financiero Inbursa	57.300	979
Grupo Herdez	94.300	41,40	1.720	Grupo Herdez	111.100	1.922
Grupo KUO SAB	44.600	29,75	585	Grupo KUO SAB	0	0
Grupo Mexico	41.027	37,48	677	Grupo Mexico	53.427	1.088
Promotora Oper	28.300	118,99	1.483	Promotora Oper	24.300	913
Peru (6,81%) (valutakurs PEN 206,2599)			6.247	Peru (7,55%) (valutakurs PEN 221,7081)		9.491

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	
Alicorp	97.906	9,35	1.888	Alicorp	115.011	8,30	2.116
Buenaventura ADR (valutakurs USD 573,8150)	6.700	14,76	567	Buenaventura ADR (valutakurs USD 565,9100)	6.700	35,95	1.363
Corp Lindley	26.830	3,00	166	Corp Lindley	90.160	2,40	480
Credicorp (valutakurs USD 573,8150)	1.706	127,96	1.253	Credicorp (valutakurs USD 565,9100)	2.006	146,56	1.664
Grana y Montero	61.184	11,01	1.389	Grana y Montero	61.184	9,70	1.316
Intercorp Financial Services (valutakurs USD 573,8150)	5.193	33,00	983	Intercorp Financial Services (valutakurs USD 565,9100)	6.931	35,80	1.404
Southern Copper (valutakurs USD)	0		0	Southern Copper (valutakurs USD 565,9100)	5.356	37,86	1.148
USA (3,50%) (valutakurs USD 573,8150)			3.208	USA (2,94%) (valutakurs USD 565,9100)			3.698
Cementos Pacasmayo ADR	15.600	12,73	1.140	Cementos Pacasmayo ADR	15.600	13,36	1.179
Telefonica Brasil ADR	15.800	22,82	2.069	Telefonica Brasil ADR	18.500	24,06	2.519
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,06%)			90.891	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,22%)			124.800
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			91.757	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			125.777

	Pr. 30.06.2013			Pr. 31.12.2012			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,72%)			612	Likvide midler (0,54%)			582
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
Bermuda (0,00%)				0 Bermuda (0,55%)			598
Oriental Watch	0			0 Oriental Watch	400	2,70	1
Skyworth Digital Holdings	0			0 Skyworth Digital Holdings	206.000	3,97	597
Hong Kong (23,24%) (valutakurs HKD 73,9800)			19.775	Hong Kong (12,57%) (valutakurs HKD 73,0126)			13.558
AIA Group	145.400	32,85	3.534	AIA Group	0		0
Boc Hong Kong Holdings	62.000	23,85	1.094	Boc Hong Kong Holdings	0		0
Cheung Kong	16.000	105,20	1.245	Cheung Kong	0		0
China Power International	339.000	2,91	730	China Power International	676.000	2,46	1.214
Chow Sang Sang	55.000	15,74	640	Chow Sang Sang	100.000	17,98	1.313
Fook Woo Group	1.228.000	0,01	9	Fook Woo Group	1.228.000	0,89	798
Franshion Properties	642.000	2,59	1.230	Franshion Properties	642.000	2,79	1.308
Galaxy Entertainment Group	53.000	38,00	1.490	Galaxy Entertainment Group	0		0
GCL Poly Energy	0		0	GCL Poly Energy	331.000	1,56	377
Geely Automobile Holdings	165.000	3,36	410	Geely Automobile Holdings	165.000	3,67	442
Hang Seng Bank	18.800	114,70	1.595	Hang Seng Bank	0		0
Hengan International	17.500	84,50	1.094	Hengan International	0		0
Hong Kong Exchange & Clearing	6.200	117,10	537	Hong Kong Exchange & Clearing	9.300	131,90	896
Hutchison Whampoa	25.000	81,55	1.508	Hutchison Whampoa	0		0
Intime Department Store	39.500	7,57	221	Intime Department Store	39.500	9,14	264
Kingboard Chemical	0		0	Kingboard Chemical	24.000	27,50	482
Kunlun Energy	0		0	Kunlun Energy	148.000	16,18	1.748
Poly Property Group	0		0	Poly Property Group	365.000	6,06	1.615
Power Assets Holdings	23.000	66,90	1.138	Power Assets Holdings	0		0
Qualipak	0		0	Qualipak	30.350	0,84	19
Sinotruk Hong Kong	0		0	Sinotruk Hong Kong	198.000	5,92	856
SJM Holdings	73.000	18,86	1.019	SJM Holdings	0		0
Sun Hung Kai Properties	21.000	100,10	1.555	Sun Hung Kai Properties	0		0
The United Laboratories	0		0	The United Laboratories	94.000	3,71	255
Towngas China	127.000	7,72	725	Towngas China	305.000	6,37	1.419
Want Want China Holdings	0		0	Want Want China Holdings	71.000	10,68	554
Kina (57,73%)			49.133	Kina (82,33%)			88.830
Agile Property Holding (valutakurs HKD)	0		0	Agile Property Holding (valutakurs HKD 73,0126)	68.000	10,90	541
Agricultural Bank of China (valutakurs HKD 73,9800)	519.000	3,20	1.229	Agricultural Bank of China (valutakurs HKD 73,0126)	607.000	3,83	1.697
Anhui Conch Cement (valutakurs HKD)	0		0	Anhui Conch Cement (valutakurs HKD 73,0126)	89.500	28,20	1.843
Anta Sports Products (valutakurs HKD 73,9800)	65.000	6,80	327	Anta Sports Products (valutakurs HKD)	0		0
Bank of China (valutakurs HKD 73,9800)	1.121.000	3,19	2.646	Bank of China (valutakurs HKD 73,0126)	1.628.000	3,46	4.113
BBMG (valutakurs HKD 73,9800)	225.000	4,77	794	BBMG (valutakurs HKD 73,0126)	225.000	7,04	1.157
Beijing Enterprises (valutakurs HKD 73,9800)	15.000	55,85	620	Beijing Enterprises (valutakurs HKD 73,0126)	24.000	50,50	885
Belle International Holdings (valutakurs HKD 73,9800)	61.000	10,66	481	Belle International Holdings (valutakurs HKD)	0		0
Changsha Zoomlion Heavy (valutakurs HKD)	0		0	Changsha Zoomlion Heavy (valutakurs HKD 73,0126)	53.200	11,42	444
Changyou.com ADR (valutakurs USD 573,8150)	6.800	30,44	1.188	Changyou.com ADR (valutakurs USD)	0		0
China Coal Energy (valutakurs HKD)	0		0	China Coal Energy (valutakurs HKD 73,0126)	251.000	8,42	1.543
China Communic (valutakurs HKD)	0		0	China Communic (valutakurs HKD 73,0126)	158.000	7,48	863
China Communications Services (valutakurs HKD)	0		0	China Communications Services (valutakurs HKD 73,0126)	440.000	4,48	1.439
China Construction Bank (valutakurs HKD 73,9800)	1.036.060	5,49	4.208	China Construction Bank (valutakurs HKD 73,0126)	1.730.060	6,22	7.857
China Everbright (valutakurs HKD 73,9800)	88.000	10,22	665	China Everbright (valutakurs HKD 73,0126)	112.000	14,94	1.222
China Mengniu Dairy (valutakurs HKD)	0		0	China Mengniu Dairy (valutakurs HKD 73,0126)	83.000	22,00	1.333
China Merchants Bank (valutakurs HKD 73,9800)	56.500	12,96	542	China Merchants Bank (valutakurs HKD)	0		0
China Minsheng Banking (valutakurs HKD 73,9800)	130.500	7,59	733	China Minsheng Banking (valutakurs HKD)	0		0
China Mobile (valutakurs HKD 73,9800)	96.500	81,00	5.783	China Mobile (valutakurs HKD 73,0126)	142.000	90,25	9.357
China National Materials (valutakurs HKD)	0		0	China National Materials (valutakurs HKD 73,0126)	399.000	2,38	693
China Oilfield Services (valutakurs HKD 73,9800)	116.000	15,18	1.303	China Oilfield Services (valutakurs HKD 73,0126)	172.000	15,98	2.007
China Overseas Land & Investm. (valutakurs HKD 73,9800)	110.000	20,35	1.656	China Overseas Land & Investm. (valutakurs HKD 73,0126)	110.000	23,10	1.855
China Petroleum and Chemical (valutakurs HKD 73,9800)	315.900	5,46	1.276	China Petroleum and Chemical (valutakurs HKD 73,0126)	327.000	8,78	2.096
China Railway Group (valutakurs HKD)	0		0	China Railway Group (valutakurs HKD 73,0126)	380.000	4,53	1.257
China Resources Land (valutakurs HKD 73,9800)	64.000	21,20	1.004	China Resources Land (valutakurs HKD)	0		0
China Resources Power (valutakurs HKD)	0		0	China Resources Power (valutakurs HKD 73,0126)	52.000	19,78	751
China Shenhua Energy (valutakurs HKD 73,9800)	80.500	19,80	1.179	China Shenhua Energy (valutakurs HKD 73,0126)	111.000	33,95	2.751
China Southern Airlines Comp. (valutakurs HKD)	0		0	China Southern Airlines Comp. (valutakurs HKD 73,0126)	344.000	3,91	982
China Suntien Green Energy (valutakurs HKD)	0		0	China Suntien Green Energy (valutakurs HKD 73,0126)	804.000	1,69	992
China Unicom (valutakurs HKD)	0		0	China Unicom (valutakurs HKD 73,0126)	122.000	12,42	1.106
Citic Securities (valutakurs HKD)	0		0	Citic Securities (valutakurs HKD 73,0126)	83.500	19,60	1.195
CNOOC (valutakurs HKD 73,9800)	321.000	13,16	3.125	CNOOC (valutakurs HKD 73,0126)	521.000	16,78	6.383
Giant Interactive ADR (valutakurs USD 573,8150)	30.200	8,01	1.388	Giant Interactive ADR (valutakurs USD)	0		0
Guangzhou Automobile Group (valutakurs HKD 73,9800)	66.000	7,33	358	Guangzhou Automobile Group (valutakurs HKD 73,0126)	166.000	6,87	833
Hainan Meilan Int. Airport (valutakurs HKD 73,9800)	187.000	7,55	1.044	Hainan Meilan Int. Airport (valutakurs HKD)	0		0
Haitong Securities (valutakurs HKD)	0		0	Haitong Securities (valutakurs HKD 73,0126)	79.600	13,30	773
Huaneng Renewables (valutakurs HKD)	0		0	Huaneng Renewables (valutakurs HKD 73,0126)	442.000	1,38	445
ICBC H (valutakurs HKD 73,9800)	1.335.625	4,89	4.832	ICBC H (valutakurs HKD 73,0126)	1.836.625	5,50	7.375
Jiangxi Copper (valutakurs HKD 73,9800)	48.000	13,14	467	Jiangxi Copper (valutakurs HKD 73,0126)	96.000	20,40	1.430
KWG Property (valutakurs HKD 73,9800)	194.500	4,06	584	KWG Property (valutakurs HKD 73,0126)	194.500	5,82	826
Maanshan Iron and Steel (valutakurs	0		0	Maanshan Iron and Steel (valutakurs	406.000	2,35	697

	Pr. 30.06.2013			Kursværdi Hele tkr.	Pr. 31.12.2012		
	Antal stk.	Kurs			Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
HKD)							
Netease.Com ADR (valutakurs USD 573,8150)	3.500	63,17	1.269	Netease.Com ADR (valutakurs USD)	0		0
Petrochina (valutakurs HKD 73,9800)	242.000	8,25	1.477	Petrochina (valutakurs HKD 73,0126)	560.000	10,98	4.489
PICC Property and Casualty (valutakurs HKD 73,9800)	179.820	8,75	1.164	PICC Property and Casualty (valutakurs HKD 73,0126)	162.000	10,86	1.285
Ping An Insurance (valutakurs HKD 73,9800)	53.500	52,20	2.066	Ping An Insurance (valutakurs HKD 73,0126)	63.500	64,90	3.009
Real Gold Mining (valutakurs HKD 73,9800)	118.000	0,01	1	Real Gold Mining (valutakurs HKD 73,0126)	118.000	0,01	1
Sands China (valutakurs HKD 73,9800)	49.600	36,55	1.341	Sands China (valutakurs HKD)	0		0
Shanghai Industrial Holdings (valutakurs HKD)	0		0	Shanghai Industrial Holdings (valutakurs HKD 73,0126)	80.000	27,25	1.592
Shenguan Holdings (valutakurs HKD)	0		0	Shenguan Holdings (valutakurs HKD 73,0126)	306.000	4,19	936
Shui On Land (valutakurs HKD)	0		0	Shui On Land (valutakurs HKD 73,0126)	331.500	3,75	908
Sinopec Shanghai Petrochemical (valutakurs HKD)	0		0	Sinopec Shanghai Petrochemical (valutakurs HKD 73,0126)	346.000	2,76	697
Tencent Holdings (valutakurs HKD 73,9800)	14.200	304,20	3.196	Tencent Holdings (valutakurs HKD 73,0126)	25.900	249,00	4.709
Yanzhou Coal Mining (valutakurs HKD)	0		0	Yanzhou Coal Mining (valutakurs HKD 73,0126)	84.000	12,82	786
Yuexiu Property (valutakurs HKD 73,9800)	304.000	1,97	443	Yuexiu Property (valutakurs HKD 73,0126)	304.000	2,45	544
Yuzhou Properties (valutakurs HKD 73,9800)	560.400	1,80	746	Yuzhou Properties (valutakurs HKD)	0		0
Zhaojin Mining (valutakurs HKD)	0		0	Zhaojin Mining (valutakurs HKD 73,0126)	106.000	12,10	936
ZTE Corp. (valutakurs HKD)	0		0	ZTE Corp. (valutakurs HKD 73,0126)	20.600	13,06	196
Taiwan (18,31%) (valutakurs TWD 19,1457)			15.582	Taiwan (4,01%) (valutakurs TWD 19,4879)			4.322
China Life Insurance (valutakurs HKD 73,9800)	110.000	18,40	1.497	China Life Insurance (valutakurs HKD 73,0126)	234.000	25,30	4.322
Chunghwa Telecom	46.000	102,00	898	Chunghwa Telecom	0		0
Delta Electronics	48.000	136,50	1.254	Delta Electronics	0		0
Far Eastern Textile	119.000	32,40	738	Far Eastern Textile	0		0
Formosa Plastics	44.000	72,50	611	Formosa Plastics	0		0
Hon Hai Precision	128.000	74,00	1.813	Hon Hai Precision	0		0
MediaTek	26.000	348,50	1.735	MediaTek	0		0
Taiwan Semiconductor Manufacturing	331.000	111,00	7.034	Taiwan Semiconductor Manufacturing	0		0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,28%)			84.490	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,46%)			107.307
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			85.102	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			107.890

Du kan let og hurtigt blive opdateret på de enkelte afdelinger på hjemmesiden handelsinvest.dk. Her kan du bl. a. se kurser, faktaark og CI-dokumenter.

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt.