



# Halvårsrapport 2016

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

CVR nr. 24 20 41 54



# Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledelsespåtegning.....	6
Afdelingsregnskaber	
Obligationer 1 KAB.....	7
Obligationer 2 KAB.....	9
Obligationer 3 KAB.....	11
Obligationer 1 Lejerbo.....	13
Obligationer 2 Lejerbo.....	15
Obligationer 3 Lejerbo.....	17
Obligationer 4 Lejerbo.....	19
Fælles noter.....	
Anvendt regnskabspraksis.....	21

# Foreningsoplysninger

## Navn og hjemsted

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
(Herefter kaldet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 24 20 41 54  
Reg. nr. FT 16.024  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand  
Britta Fladeland Iversen  
Bjarne Thorup  
Morten Amtrup

## Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Jens Lohfert Jørgensen

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige  
(Herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

## Revision

Statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen  
PriceWaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2016 kan downloades fra  
Foreningens hjemmeside:

[www.seb.dk/sebinvest](http://www.seb.dk/sebinvest)

# Ledelsesberetning

## Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest – kort fortalt

Foreningen blev stiftet den 1. oktober 1999. IFS SEBinvest A/S overtog pr. 1. maj 2012 administrationen af Foreningen.

Foreningen ejes af investorerne. Foreningens afdelinger ejer tilsammen 0,01 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

Foreningen ledes af bestyrelsen og direktionen for IFS SEBinvest A/S.

Foreningen består ultimo 1. halvår 2016 af følgende syv afdelinger, der alle er såkaldt "kontoførende afdelinger":

- Obligationer 1 KAB
- Obligationer 2 KAB
- Obligationer 3 KAB
- Obligationer 1 Lejerbo
- Obligationer 2 Lejerbo
- Obligationer 3 Lejerbo
- Obligationer 4 Lejerbo

Afdelingerne henvender sig til KAB og de af KAB administrerede boligafdelinger og -organisationer hhv. Lejerbo og de af Lejerbo administrerede boligafdelinger og -organisationer eller andre af KAB, Lejerbo og foreningens bestyrelse accepterede boligafdelinger og -organisationer.

Halvårsregnskabet er ikke revideret.

## Markedsforhold 1. halvår 2016

### Økonomisk og politisk baggrund

Det blev en turbulent begyndelse på 2016 med store udsving på globale finansmarkeder. Bevægelserne blev formentlig igangsat af en amerikansk renteforhøjelse midt i december 2015, og de tog fart få dage inde i året, da en mindre svækkelse af den kinesiske valuta skabte frygt for dels en større kinesisk devaluering som man så det i august 2015 og dels at den kinesiske økonomi var svagere end hidtil antaget. Samtidig faldt olieprisen så hastigt, at olieproducenter i såvel udviklingslande som i USA i flere tilfælde måtte kaste håndklædet i ringen og lukke med tab til følge for investorer og banker. Det skabte yderligere bekymringer for den finansielle stabilitet og frygt for recession i USA.

Den værste panik drev over et par måneder inde i året i kølvandet på positive signaler fra centralbanker i både USA, eurozonen og Kina. Turbulensen på markederne var dog så kraftig, at økonomien kan have lidt under det. I hvert fald står global vækst svagere medio året end for 6-12 måneder siden. Amerikansk vækst har tydeligst mistet højde, og det har indtil videre resulteret i, at centralbanken har udskudt yderligere rentestigninger. Men trods den lidt langsommere vækst peger hverken indikatorer for erhvervstillid, beskæftigelse eller forbrug på, at opsvinget skulle være i fare.

I Kina er de økonomiske nøgletal i løbet af 2. kvartal stabiliseret, hvorfor frygten for Kina på kort sigt er forduftet. På længere sigt giver den meget hastige gældsopbygning stadig anledning til ængstelse. Europæisk vækst er bedret og får efterhånden hjælp fra både aggressiv pengepolitik og i stigende grad også finanspolitikken. Kravende om kraftige opstramninger på offentlige budgettet er slækket betydeligt på det seneste i erkendelse af, at oprydningen først kan ske, hvis væksten er forbedret.

Den største risiko i Europa relaterer sig til den politiske udvikling, hvor den stadig større polarisering - ikke mindst med udgangspunkt i den ulykkelige flygtningekrise - vanskeliggør nødvendige beslutninger. Dette skader investeringslysten i de europæiske virksomheder. Også det overraskende resultat af den britiske EU-afstemning har øget denne politiske risiko markant. De realøkonomiske konsekvenser af den britiske enegang er dog meget afhængige af det kommende forhandlingsforløb om vilkårene for den britiske exit.

### Udviklingen på de finansielle markeder

Frem til midten af februar måned oplevede investorerne negative afkast på snart sagt alle aktivtyper med blot en lille smag af risiko: Aktiekurserne faldt, olieprisen faldt og kreditspænd i obligationsmarkederne blev udvidet. Årsagen til uroen er beskrevet i foregående afsnit.

Men som så ofte før opførte de finansielle markeder sig som en våd hund - de rystede vandet af sig og så fremad. Fra midten af februar kom risikovilligheden tilbage, og aktiekurser og olieprisen steg, mens kreditspændene blev indsnævret. Også renten på sikre obligationer faldt tilbage - hjulpet på vej af de omtalte blidere meldinger fra den amerikanske og europæiske centralbank.

Amerikanske aktier steg igennem halvåret med godt 3 % opgjort i USD, men da USD blev svækket med knap 3 % mod EUR og DKK vil en dansk investor have opnået et beskedent, men dog positivt afkast på amerikanske aktier opgjort i DKK.

De europæiske aktier faldt igennem halvåret med 10 %. Det er bemærkelsesværdigt, at de kontinentaleuropæiske markeder faldt mere end det engelske aktiemarked, der ellers burde være tynget af EU afstemningen.

Renten på de toneangivende obligationsmarkeder og løbetider faldt med ca. 0,5 %-point igennem halvåret. Den 10-årige amerikanske statsrente faldt således fra 2,1 % til 1,6 %, mens den tilsvarende tyske rente faldt fra 0,5 % til 0,0 %. I den korte ende af rentekurven oplevede såvel tyske som danske statsrenter negative renter igennem det meste af halvåret.

Prisen på de brede råvarerindeks steg fra medio februar i takt med den øgede risikovillighed og de stigende aktiemarkeder. Stigningen igennem året udgør 10 %. Særligt olieprisen, der er steget med 35 % igennem halvåret, udtrykker markedets tro på, at den globale økonomiske vækst trods alt er på sporet. Guldprisen er i den sammenhæng lidt atypisk, fordi guld normalt opfattes som en tilflugtsinvestering i krisetider. Men i 1. halvår er guld steget med 25 % på

trods af de generelt gode udsigter for den globale økonomi.

### Resultat og afkast i 1. halvår 2016

Foreningens afdelinger leverede i 1. halvår afkast, der ligger over de forventninger for 2016, der blev offentliggjort i forbindelse med årsrapporten for 2015. Dette skyldes naturligvis det rentefald, som man har oplevet i Danmark igennem 1. halvår.

Alle afdelinger har givet afkast, der overstiger afkast på de respektive benchmark. Årsagen til denne positive *performance* er primært, at afdelingernes porteføljer generelt er overvægtet realkreditobligationer, mens benchmarkene primært består af statsobligationer.

Afdelingernes afkastnøgletal fremgår af Tabel 1.

### Markedsforventninger til 2. halvår 2016

En solid udvikling i forbrug- som forbrugertillid på begge sider af Atlanten danner basis for forventninger om styrket vækst i 2. halvår. Forbruget har trods markedsturbulens, krisesak og EU-afstemning holdt sig pænt oppe. Når den endelige efterspørgsel forbliver robust, så er der grænser for hvor længe produktionen kan ligge underdrejet. Vi ser derfor stigende global erhvervstillid henover sommeren og den øgede optimisme bør afspejle sig i stærkere investeringslyst.

Også andet halvår byder på politiske events og ikke mindst udfaldet af det amerikanske præsidentvalg kan ryste markedet, da Donald Trump - uanset hvordan man opfatter ham - må anses at være et uprøvet politisk blad. Renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank kan bidrage til usikkerhed, men risikoen er mindsket i for-

hold til sidste år, da centralbanken på det seneste har været mere opmærksom på globale forhold samt på markedsstemningen.

### Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for første halvår 2016.

**Tabel 1 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive benchmark**

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		H1 2016	H1 2015	H1 2016	H1 2015
Obligationer 1 KAB	Sammensat <sup>1)</sup>	2,82	-1,11	2,66	-1,43
Obligationer 2 KAB	Sammensat <sup>1)</sup>	3,33	-1,72	2,66	-1,43
Obligationer 3 KAB	Sammensat <sup>1)</sup>	2,82	-0,97	2,66	-1,43
Obligationer 1 Lejerbo	Danske Capital Benchmark Bruttoskattet 2,0 år	1,66	-0,22	1,39	-0,46
Obligationer 2 Lejerbo	Sammensat <sup>1)</sup>	1,50	-0,36	0,83	0,06
Obligationer 3 Lejerbo	EFFAS Danmark 1-3 år	1,66	-0,15	0,51	0,41
Obligationer 4 Lejerbo	Intet benchmark	1,61	-0,17	N/A	N/A

<sup>1)</sup> Referenceindekset er sammensat af flere indeks.

# Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2016 for Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og tilhørende bekendtgørelse, jf. vedtægternes bestemmelse herom.
- At halvårsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 24. august 2016

Bestyrelsen

---

**Carsten Wiggers**  
Bestyrelsesformand

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Bjarne Thorup**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Morten Amtrup**  
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Jens Lohfert Jørgensen**  
Direktør

# Obligationer 1 KAB

Afdeling Obligationer 1 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden for afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afdeling	Obligationer 1 KAB	Primær rådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Startdato <sup>1)</sup>	27. december 2005	ÅOP ultimo 2015	0,11 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk.	0,04 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	2,82 %
Benchmark	Sammensat	Halvårets benchmark afkast	2,66 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling har leveret et afkast på 2,82 % i første halvår 2016, og har dermed outperformat benchmark-afkastet med 0,16 %-point. Såvel det absolutte som det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

Første halvår startede med rentefald, hvilket skyldtes svagere økonomiske nøgletal samt generelt lave inflationsforventninger. Det fik Den Europæiske Centralbank til på mødet i marts at sænke indlånsrenten med 0,10 %-points til rekordlave -0,40 %. I slutningen af 2. kvartal var det Storbritanniens nej til EU, der satte næring til yderligere rentefald. Renten på en 2-årig statsobligation faldt hen over halvåret med 0,26 %-points og endte i -0,63 %, mens renten på den toneangivende danske 10-årige statsobligation sluttede med et fald på 0,79 % til 0,08 %. Det store rentefaldet henover halvåret medførte, at afdelingens længste obligationer gav de højeste afkast. Specielt beholdningen af lange lavtforrentede 20 og 30-årige realkreditobligationer gav høje afkast i niveauet 3-5 %. Afdelingens laveste afkast var blandt beholdningen af de helt korte obligationer, der dog gav positive afkast på mellem 0 og godt 1 %.

Gennem halvåret havde afdelingen en overvægt af realkreditobligationer og en tilsvarende undervægt af statsobligationer. Afdelingen havde ved indgangen til året en lidt højere renterisiko end benchmark, og det var hovedforklaringen på, at det samlede resultat endte højere relativt til benchmark. I lyset af fortsat svag økonomisk vækst og Den Europæiske Centralbanks opkøb af obligationer forventer vi, at renterne forbliver lave en rum tid endnu. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, og ved indgangen til 2. halvår har afdelingen både en overvægt af realkreditobligationer og en svag overvægt af renterisiko set i forhold til benchmark. Vi forventer et uændret rentespænd på realkreditobligationerne i de kommende måneder, og at realkreditobligationerne derfor vil give et højere afkast end statsobligationer.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0-3 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår er forventningen nu et afkast på 3-5 %.

## OBLIGATIONER 1 KAB

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016	1.1-30.06.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	8.059	7.735
Kursgevinster og -tab	17.483	-18.710
Administrationsomkostninger	-388	-337
Resultat før skat	25.154	-11.312
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>25.154</b>	<b>-11.312</b>

### Balance

Note	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	425	2.310
Obligationer	995.285	830.077
Andre aktiver	20.214	15.452
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.015.924</b>	<b>847.839</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	1.001.867	847.829
Anden gæld	14.057	10
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.015.924</b>	<b>847.839</b>

# Obligationer 1 KAB

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	847.829	
Emissioner i perioden	141.926	
Indløsninger i perioden	-13.120	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	
Periodens resultat	25.154	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.001.867</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	2,82	-1,11
Benchmark afkast (pct.) *)	2,66	-1,43
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,00	109,64
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,04	0,04
Investorenes formue (t.DKK)	1.001.867	905.787
Antal andele	8.788.457	8.261.594
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Realkreditobligationer	86,1
Statsobligationer	13,9
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 2 KAB

Afdeling Obligationer 2 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afdeling	Obligationer 2 KAB	Primær rådgiver	SEB, København
Startdato <sup>1)</sup>	27. december 2005	ÅOP ultimo 2015	0,11 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,04 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	3,33 %
Benchmark	Sammensat	Halvårets benchmark afkast	2,66 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har leveret et afkast på 3,33 % og har dermed outperformat benchmark med 0,67 %-point. Både det absolutte og det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

Halvårets vigtigste begivenhed fandt sted i slutningen af 2. kvartal, hvor briterne ved en folkeafstemning har besluttet at forlade EU-samarbejdet. Den 24. juni faldt den tyske 10-årige rente faldt med hele 26 bp ved åbningen og handlede en kort stund i -0,17 %. Tilsvarende fald blev set i amerikanske, britiske og danske renter. Den voldsomme reaktion i markedet var i høj grad en funktion af overraskelseselementet i afstemningens resultat. Kreditrelaterede obligationer – som fx danske realkreditobligationer – oplevede pæne spændviddelser.

Det relative afkast er meget positivt, og i hver af de første 6 måneder i 2016 har strategien leveret et positivt afkast – både absolut og relativt. Betragtes de faktorer, der har drevet afkastet er især spændindsnævring på porteføljens obligationer (især høj kupon konverterbare realkreditobligationer) positiv, mens også den løbende forretning har været en stor positiv bidragsyder. Effekten af faldende renter er også positiv. Betragtes det relative afkast har porteføljen tabt på kurvekomponenten, idet porteføljen har været eksponeret til stabile eller marginalt stigende renter, og har dermed haft lavere varighed end benchmark.

Vi forventer en fortsat uændret FED funds-rente, hvis der ikke kommer forbedringer i de makroøkonomiske nøgletal især omhandlende arbejdsmarkedet. For så vidt angår ECB, forventes det, at renten bliver fastholdt på det ekstremt lave niveau i hele 2016 og langt ind i 2017. Kun en kraftig stigning i den økonomiske vækst eller inflationen kan ændre på denne forventning. Ved uændrede renter og uændret OAS er det forventede afkast for de næste 12 måneder ca. 1,9 %.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0-3 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår er forventningen nu et afkast på 3-6 %.

## OBLIGATIONER 2 KAB

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.674	9.705
Kursgevinster og -tab	18.232	-26.477
Administrationsomkostninger	-400	-329
Resultat før skat	30.506	-17.101
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>30.506</b>	<b>-17.101</b>

### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.614	653
1,3 Obligationer	985.232	865.059
1,3 Kapitalandele	2	2
Andre aktiver	44.611	27.802
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.031.459</b>	<b>893.516</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	1.031.435	893.506
Anden gæld	24	10
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.031.459</b>	<b>893.516</b>



# Obligationer 2 KAB

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	893.506	
Emissioner i perioden	127.935	
Indløsninger i perioden	-20.586	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	
Periodens resultat	30.506	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.031.435</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	3,33	-1,72
Benchmark afkast (pct.) *)	2,66	-1,43
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,73	109,09
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,04	0,04
Investorenes formue (t.DKK)	1.031.435	898.079
Antal andele	8.990.244	8.232.580
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Realkreditobligationer	96,2
Statsobligationer	3,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 3 KAB

Afdeling Obligationer 3 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afdeling	Obligationer 3 KAB	Primær rådgiver	Nykredit Bank A/S
Startdato <sup>1)</sup>	1. november 2007	ÅOP ultimo 2015	0,11 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,04 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	2,82 %
Benchmark	Sammensat	Halvårets benchmark afkast	2,66 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har leveret et afkast på 2,82 % og har dermed outperformat benchmark med 0,16 %-point. Såvel det absolutte som det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

I starten af halvåret var det ECB, der svang taktstokken over de finansielle markeder i form af en nedsættelse af den ledende rente til 0,40 % og en udvidelse af opkøbene til også at omfatte virksomhedsobligationer. I slutningen af halvåret reagerede de finansielle markeder prompte på Storbritanniens ønske om at træde ud af EU. Dagen derpå faldt de lange renter fra morgenstunden med 25-30 bp, mens rentekurven fladede kraftigt ud. Derudover var det britiske pund devalueret med 10-12 %, da dagen var omme. Med andre ord: Volatiliteten er enorm, og usikkerheden i de finansielle markeder vil forblive der en rum tid endnu, da der ikke ligger nogen endelig køreplan omkring Storbritanniens udtrædelse af EU.

I starten af året faldt volatiliteten, og kreditspænd kørte markant ind, hvilket gav brændstof til de konverterbare obligationer. De voldsomme rentefald og den kraftige fladning af rentekurverne kombineret med den stigende volatilitet i slutningen af halvåret har sat specielt de lange konverterbare lavkupon obligationer under pres relativt til varighedsækvivalente stater. Udstedelsen ligger fortsat på et lavt niveau, og samspillet med genplacering af udtrukne samt kuponpenge har omvendt virket understøttende for segmentet.

I kølvandet på Brexit har Danmarks Nationalbanken intervereret i valutamarkedet for DKK 25 mia. med henblik på, at undgå en yderligere styrkelse af kronen. Vi har derfor endnu en gang set interesse efter de 1-årige og kortere fastforrentede rentetilpasningsobligationer, hvilket er med til at bidrage med gode performance i segmentet.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0-3 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår er forventningen nu et afkast på 3-5 %.

## OBLIGATIONER 3 KAB

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.369	7.071
Kursgevinster og -tab	19.209	-20.375
Administrationsomkostninger	-423	-321
Resultat før skat	27.155	-13.625
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>27.155</b>	<b>-13.625</b>

### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	38	31
Obligationer	1.042.136	948.318
Andre aktiver	26.428	17.567
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.068.602</b>	<b>965.916</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	1.044.866	951.328
Anden gæld	23.736	14.588
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.068.602</b>	<b>965.916</b>

# Obligationer 3 KAB

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	951.328	
Emissioner i perioden	83.457	
Indløsninger i perioden	-17.125	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	51	
Periodens resultat	27.155	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.044.866</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	2,82	-0,97
Benchmark afkast (pct.) *)	2,66	-1,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,47	112,32
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,04	0,04
Investorenes formue (t.DKK)	1.044.866	966.535
Antal andele	8.970.923	8.605.457
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Indeksobligationer	10,7
Realkreditobligationer	89,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 1 Lejerbo

Afdeling Obligationer 1 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 3 år.

Afdeling	Obligationer 1 Lejerbo	Primær rådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Startdato <sup>1)</sup>	1. november 2007	ÅOP ultimo 2015	0,11 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,05 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	1,66 %
Benchmark	Danske Capital Benchmark Bruttoskattet 2,0 år	Halvårets benchmark afkast	1,39 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling har leveret et afkast på 1,66 % i første halvår 2016, og har dermed outperformat benchmark-afkastet med 0,27 %-points. Såvel det absolutte som det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

Første halvår startede med rentefald, hvilket skyldtes svagere økonomiske nøgletal samt generelt lave inflationsforventninger. Det fik Den Europæiske Centralbank til på mødet i marts at sænke indlånsrenten med 0,10 %-points til rekordlave -0,40 %. I slutningen af 2. kvartal var det Storbritanniens nej til EU, der satte næring til yderligere rentefald. Renten på en 2-årig statsobligation faldt hen over halvåret med 0,26 %-points og endte i -0,63 %, mens renten på den toneangivende danske 10-årige statsobligation sluttede med et fald på 0,79 % til 0,08 %. Det store rentefaldet henover halvåret medførte, at afdelingens længste obligationer gav de højeste afkast. Specielt beholdningen af lange lavtforrentede 20 og 30-årige realkreditobligationer gav høje afkast i niveauet 3-5 %. Gennem halvåret havde afdelingen en overvægt af realkreditobligationer og en tilsvarende undervægt af statsobligationer. Afdelingen havde ved indgangen til året en lidt højere renterisiko end benchmark, og det var hovedforklaringen på, at det samlede resultat endte højere relativt til benchmark.

Vi forventer, at renterne forbliver lave en rum tid endnu. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, og ved indgangen til 2. halvår har afdelingen både en overvægt af realkreditobligationer og en svag overvægt af renterisiko set i forhold til benchmark. Vi forventer et uændret rentespænd på realkreditobligationerne i de kommende måneder, og at realkreditobligationerne derfor giver et højere afkast end statsobligationer. For resten af 2016 er det forventningen, at afdelingen som følge af de lave renter opnår et lavt om end et positivt afkast på niveau eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive både højere eller lavere end benchmark blandt andet som følge af usikkerheden omkring Brexit og den lave økonomiske vækst generelt.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0,5-2,5 %. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu et afkast på 2-4 %.

## OBLIGATIONER 1 LEJERBO

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016	1.1-30.06.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	4.407	5.502
Kursgevinster og -tab	4.760	-6.417
Administrationsomkostninger	-246	-241
Resultat før skat	8.921	-1.156
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>8.921</b>	<b>-1.156</b>

### Balance

Note	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	1.136	406
Obligationer	542.219	524.052
Andre aktiver	10.637	11.638
<b>Aktiver i alt</b>	<b>553.992</b>	<b>536.096</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	545.007	536.086
Anden gæld	8.985	10
<b>Passiver i alt</b>	<b>553.992</b>	<b>536.096</b>

# Obligationer 1 Lejerbo

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	536.086	
Periodens resultat	8.921	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>545.007</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	1,66	-0,22
Benchmark afkast (pct.) *)	1,39	-0,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	123,56	120,79
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,05	0,04
Investorenes formue (t.DKK)	545.007	532.816
Antal andele	4.410.954	4.410.954
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Realkreditobligationer	89,1
Statsobligationer	10,9
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 2 Lejerbo

Afdeling Obligationer 2 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 3 år.

Afdeling	Obligationer 2 Lejerbo	Primær rådgiver	Nordea Investm. Man. AB, Danmark
Startdato <sup>1)</sup>	4. februar 2010	ÅOP ultimo 2015	0,11 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,05 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	1,50 %
Benchmark	Sammensat	Halvårets benchmark afkast	0,83 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har i første halvår 2016 leveret et afkast på 1,50 % og har dermed outperformet benchmark-afkastet med 0,67 %-point. Såvel det absolutte som det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

Starten af 2016 blev præget af store kursfald på råvarer, aktier og kreditobligationer, hvilket understøttede lange statsobligationer. Den 10. marts nedsatte ECB indlånsrenten til -0,40 %, og udvidede opkøbsprogrammet, hvilket havde positiv effekt på kreditmarkederne. Resultatet af EU afstemningen i UK gav kraftige kursfald på aktier og kreditobligationer, mens kurserne på sikre obligationer steg kraftigt. Renten på den 10-årige tyske statsobligation ramte nye lavpunkter med en effektiv rente på -0,12 %. Rentefaldet på lange tyske statsobligationer blev forstærket af opkøbsprogrammet fra ECB.

I første kvartal gav danske realkreditobligationer generelt et afkast på niveau med eller lidt over danske statsobligationer med tilsvarende varighed. Overvægten af realkreditobligationer var koncentreret i lange fastforrentede konverterbare obligationer med en kupon på 2,5 % og 3 %, 2- til 4-årige RTL-obligationer. Samlet set bidrog udvælgelsen svagt positivt til performance i 2. kvartal, hvilket primært skyldes udvælgelsen i det konverterbare segment. Porteføljen var eksponeret mod en fladere rentekurve, hvilket bidrog positivt til performance.

Det lave renteniveau vil givetvis friste mange låntagere, og udstedelsen af nye konverterbare obligationer må forventes at ligge på høje niveauer i den nærmeste fremtid. Dette øger risikoen for underperformance i konverterbare obligationer. Konverterbare obligationer prissættes dog relativt billigt, når man sammenligner med alternative investeringsmuligheder i statsobligationer og europæisk realkredit. Den optionsjusterede merpræmie i konverterbare 2 %-obligationer ligger på ca. 110 bp i forhold til statsobligationer, hvilket historisk set er en høj merpræmie. Vi vurderer derfor, at man får god betaling for risikoen i konverterbare obligationer, selvom højere udstedelser i den nærmeste fremtid kan medføre underperformance. Samtidig ser vi gode investeringsmuligheder i RTL-obligationer med 3-5-årig løbetid.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0,5-2,5 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår er forventningen nu et afkast på 2-4 %.

## OBLIGATIONER 2 LEJERBO

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.728	3.275
Kursgevinster og -tab	1.927	-4.113
Administrationsomkostninger	-171	-141
Resultat før skat	5.484	-979
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.484</b>	<b>-979</b>

### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	1.541	2.456
Obligationer	362.126	355.988
Andre aktiver	6.515	6.241
<b>Aktiver i alt</b>	<b>370.182</b>	<b>364.685</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	370.158	364.674
Anden gæld	24	11
<b>Passiver i alt</b>	<b>370.182</b>	<b>364.685</b>

# Obligationer 2 Lejerbo

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	30.06.2015
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	364.674	
Periodens resultat	5.484	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>370.158</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	1,50	-0,36
Benchmark afkast (pct.) *)	0,83	0,06
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,58	112,42
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,05	0,05
Investorenes formue (t.DKK)	370.158	363.196
Antal andele	3.230.677	3.230.677
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Finans	1,7
Realkreditobligationer	98,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 3 Lejerbo

Afdeling Obligationer 3 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

Afdeling	Obligationer 3 Lejerbo	Primær rådgiver	Nykredit Bank A/S
Startdato <sup>1)</sup>	4. februar 2010	ÅOP ultimo 2015	0,13 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,05 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	1,66 %
Benchmark	EFFAS Danmark 1-3 år	Halvårets benchmark afkast	0,51 %

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har leveret et afkast på 1,66 %. og har dermed outperformet benchmark med 0,15 %-point. Såvel det absolutte som det relative afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

I starten af halvåret var det ECB, der svang taktstokken over de finansielle markeder i form af en nedsættelse af den ledende rente til 0,40 % og en udvidelse af opkøbene til også at omfatte virksomhedsobligationer. I slutningen af halvåret reagerede de finansielle markeder prompte på Storbritanniens ønske om at træde ud af EU. Dagen derpå faldt de lange renter fra morgenstunden med 25-30 bp, mens rentekurven fladede kraftigt ud. Derudover var det britiske pund devalueret med 10-12 %, da dagen var omme. Med andre ord: Volatiliteten er enorm, og usikkerheden i de finansielle markeder vil forblive der en rum tid endnu, da der ikke ligger nogen endelig køreplan omkring Storbritanniens udtrædelse af EU.

I starten af året faldt volatiliteten, og kreditspænd kørte markant ind, hvilket gav brændstof til de koverterbare obligationer. De voldsomme rentefald og den kraftige fladning af rentekurverne kombineret med den stigende volatilitet i slutningen af halvåret har sat specielt de lange konverterbare lavkupon obligationer under pres relativt til varighedsækvivalente stater. Udstedelsen ligger fortsat på et lavt niveau, og samspillet med genplacering af udtrukne samt kuponpenge har omvendt virket understøttende for segmentet.

I kølvandet på Brexit har Danmarks Nationalbank intervenseret i valutamarkedet for DKK 25 mia. med henblik på, at undgå en yderligere styrkelse af kronen. Vi har derfor endnu en gang set interesse efter de 1-årige og kortere fastforrentede rentetilpasningsobligationer, hvilket er med til at bidrage med gode performance i segmentet.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0,5-2,5 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår er forventningen nu et afkast på 2-4%.

## OBLIGATIONER 3 LEJERBO

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.572	2.645
Kursgevinster og -tab	3.768	-2.921
Administrationsomkostninger	-200	-159
Resultat før skat	6.140	-435
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>6.140</b>	<b>-435</b>

### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	36	582
Obligationer	375.009	367.549
Andre aktiver	1.772	5.962
<b>Aktiver i alt</b>	<b>376.817</b>	<b>374.093</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerens formue	376.176	370.037
Anden gæld	641	4.056
<b>Passiver i alt</b>	<b>376.817</b>	<b>374.093</b>



# Obligationer 3 Lejerbo

AFDELINGER ■ 2

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	1.000 DKK
Investorenes formue primo	370.037	
Periodens resultat	6.140	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>376.176</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	1,66	-0,15
Benchmark afkast (pct.) *)	0,51	0,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	116,37	114,29
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,05	0,06
Investorenes formue (t.DKK)	376.176	369.452
Antal andele	3.232.591	3.232.591
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Indeksobligationer	4,0
Realkreditobligationer	92,2
Statsobligationer	3,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 4 Lejerbo

Afdeling Obligationer 4 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afdeling	Obligationer 4 Lejerbo	Primær rådgiver	Alm. Brand Asset Management
Startdato <sup>1)</sup>	4. februar 2010	ÅOP ultimo 2015	0,18 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. (pct.)	0,06 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets afkast	1,61 %
Benchmark	Intet benchmark	Halvårets benchmark afkast	N/A

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har leveret et afkast på 1,61 %. Det absolutte afkast betragtes som værende tilfredsstillende.

Den 10-årige tyske statsobligationsrente endte ultimo 1. halvår 2016 i minus 0,3 %. Det er første gang nogensinde, at den tyske 10-årige statsobligationsrente er så lav. I Danmark faldt den 10-årige statsobligationsrente til knap 0,1 % ultimo juni 2016. Rentefaldet i Danmark var drevet af udviklingen i Euroland. De lange renter faldt markant, mens de kortere renter faldt lidt mindre.

I første halvår har investering i korte/mellemlange statsobligationer skullet ske til en negativ rente. Et positivt afkast har således krævet et yderligere rentefald til et endnu mere negativt renteniveau. Vi har ikke fundet en sådan investeringstaktik attraktiv. Porteføljens fokus har i stedet været på realkreditobligationer, som giver et positivt afkast ved blot uforandret renteniveau. Porteføljen indeholder en pæn andel konverterbare realkreditobligationer. Udtræk i konverterbare realkreditobligationer har været begrænsede, hvilket har været positivt for porteføljen. Der er endvidere investeret i en pæn andel variabelt forrentede obligationer. De giver et godt stabilt afkast, og sænker renterisikoen i den samlede portefølje. Derudover virker variabelt forrentede obligationer positivt for risikospredningen i porteføljen, da de på sigt kan give et højere afkast ved stigende renter.

Ved indgangen til 2. halvår 2016 er renten på danske statsobligationer blevet negativ ud til en løbetid på 8 år. Vi forventer ikke yderligere rentefald, og vil derfor i 2. halvår fortsat koncentrere investeringerne om realkreditobligationer. Merrenten på realkreditobligationer i forhold til statsobligationer har ikke været højere siden finanskrisen. Vi forventer fremadrettet en gradvis normalisering af merrenten på realkreditobligationer, hvilket vil bidrage positivt til afkastet på porteføljen. Konverteringsaktiviteten forventes endvidere fortsat at blive forholdsvis moderat i de kommende kvartaler, selv om den lange rente er kommet meget langt ned.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele året ville ligge i niveauet 0,5-2,5 %. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu et afkast på 2-4%.

## OBLIGATIONER 4 LEJERBO

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.383	2.719
Kursgevinster og -tab	3.042	-3.066
Administrationsomkostninger	-219	-176
Resultat før skat	6.206	-523
Rente- og udbytteskat	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>6.206</b>	<b>-523</b>

### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	245	483
Obligationer	390.293	382.760
Andre aktiver	1.673	9.992
<b>Aktiver i alt</b>	<b>392.211</b>	<b>393.235</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	391.200	384.994
Anden gæld	1.011	8.241
<b>Passiver i alt</b>	<b>392.211</b>	<b>393.235</b>

# Obligationer 4 Lejerbo

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

  

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	1.000 DKK
Investorenes formue primo	384.994	
Periodens resultat	6.206	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>391.200</b>	

  

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	1,61	-0,17
Benchmark afkast (pct.) *)	N/A	N/A
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,82	109,94
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,06	0,06
Investorenes formue (t.DKK)	391.200	384.597
Antal andele	3.498.376	3.498.376
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

  

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Realkreditobligationer	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.



## Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Tidligere års- og halvårsrapporter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 00 eller på e-mail: [ifssebinvest@seb.dk](mailto:ifssebinvest@seb.dk)