

---

# Halvårsrapport 2022

## Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

**Sydinvest**

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>5</b>
<b>BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER</b>	<b>5</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2022</b>	<b>6</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>7</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>7</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>7</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>8</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>9</b>
<b>FONDE KL</b>	<b>10</b>
Afdelingsberetning	10
Fonde KL – halvårsregnskab	11
<b>HØJRENTELANDE KL</b>	<b>12</b>
Afdelingsberetning	12
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	13
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	14
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	15
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	16
<b>HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>17</b>
Afdelingsberetning	17
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	18
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	19
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	20
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	21
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	22
<b>HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>23</b>
Afdelingsberetning	23
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	25
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	26
<b>HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL</b>	<b>27</b>
Afdelingsberetning	27
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	28
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	29
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	30
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	31
<b>HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL</b>	<b>32</b>
Afdelingsberetning	32
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	33
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	34
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	35
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	36
<b>HØJRENTELANDE MIX KL</b>	<b>37</b>
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	38
HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab	39
HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab	40
<b>HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL</b>	<b>41</b>
Afdelingsberetning	41
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	42
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	43
<b>HØJRENTELANDE VALUTA KL</b>	<b>44</b>
Afdelingsberetning	44
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	45
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	46
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	47

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>KORTE OBLIGATIONER KL</b>	<b>48</b>
Afdelingsberetning	48
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	49
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	50
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	51
<b>MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL</b>	<b>52</b>
Afdelingsberetning	52
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	53
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	54
Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab	55
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	56
<b>MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>57</b>
Afdelingsberetning	57
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	58
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	59
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	60
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	61
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL</b>	<b>62</b>
Afdelingsberetning	62
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	63
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	64
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	65
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL</b>	<b>66</b>
Afdelingsberetning	66
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	67
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	68
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	69
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL</b>	<b>70</b>
Afdelingsberetning	70
Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab	71
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK – halvårsregnskab	72
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab	73
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL</b>	<b>74</b>
Afdelingsberetning	74
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	75
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	76
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	77
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL</b>	<b>78</b>
Afdelingsberetning	78
Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab	79
Virksomhedsobligationer IG ETIK A DKK - halvårsregnskab	80
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab	81
<b>BRIK KL</b>	<b>82</b>
Afdelingsberetning	82
BRIK KL – halvårsregnskab	83
<b>BRIK AKKUMULERENDE KL</b>	<b>85</b>
Afdelingsberetning	85
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	86
BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	87
BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	88
<b>BÆREDYGTIGE AKTIER KL</b>	<b>89</b>
Afdelingsberetning	89
Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab	90
Bæredygtige Aktier A DKK – halvårsregnskab	91
Bæredygtige Aktier W DKK – halvårsregnskab	92
<b>DANMARK INDEKS KL</b>	<b>93</b>
Afdelingsberetning	93
Danmark indeks KL – halvårsregnskab	94
Danmark indeks A DKK – halvårsregnskab	95

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>EUROPA LIGEVEGT &amp; VALUE KL</b>	<b>96</b>
Afdelingsberetning	96
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	97
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	98
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	99
<b>FJERNØSTEN KL</b>	<b>100</b>
Afdelingsberetning	100
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	101
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	102
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	103
<b>FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL</b>	<b>104</b>
Afdelingsberetning	104
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	105
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	106
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	107
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	108
<b>GLOBALE EM-AKTIER KL</b>	<b>109</b>
Afdelingsberetning	109
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	110
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	111
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	112
<b>GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>113</b>
Afdelingsberetning	113
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	114
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	115
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	116
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	117
<b>MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL</b>	<b>118</b>
Afdelingsberetning	118
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – halvårsregnskab	119
Morningstar Sustainability Leaders Index A DKK – halvårsregnskab	120
<b>TYSKLAND KL</b>	<b>121</b>
Afdelingsberetning	121
Tyskland KL – halvårsregnskab	122
Tyskland A DKK – halvårsregnskab	123
<b>USA LIGEVEGT &amp; VALUE KL</b>	<b>124</b>
Afdelingsberetning	124
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	125
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	126
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	127
<b>USA LIGEVEGT &amp; VALUE AKK KL</b>	<b>128</b>
Afdelingsberetning	128
USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab	129
USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab	130
<b>VERDEN ETIK INDEKS KL</b>	<b>131</b>
Afdelingsberetning	131
Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab	132
Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab	133
<b>VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL</b>	<b>134</b>
Afdelingsberetning	134
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab	135
<b>VERDEN LIGEVEGT &amp; VALUE KL</b>	<b>137</b>
Afdelingsberetning	137
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	138
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	139
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	140
<b>VERDEN LIGEVEGT &amp; VALUE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>141</b>
Afdelingsberetning	141
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	142

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	143
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	144
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	145
<b>VERDEN LIGEVEGT &amp; VALUE ETIK KL</b>	<b>146</b>
Afdelingsberetning	146
Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab	147
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – halvårsregnskab	148
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – halvårsregnskab	149

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest  
c/o Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.040

24260534

21. september 1987

### Bestyrelse

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)  
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)  
Direktør Niels Therkelsen  
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen  
Økonomidirektør Anne Mette Barfod

### Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

### Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Investeringsrådgivning

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR nr. 33 77 12 31

## Betalingssteder og salgskontorer

### Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S  
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg  
Tlf. +49 (0)461 86020  
[deutschland@sydbank.dk](mailto:deutschland@sydbank.dk)

Sydbank A/S  
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S  
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

## Udvikling i 1. halvår 2022

Investorerne blev mødt af massive stigninger i obligationsrenterne og de største kursfald på aktiemarkedene siden 1987 i 1. halvår af 2022. Det betød, at alle vore afdelinger gav negative afkast i 1. halvår, hvilket følger tendensen på det globale marked.

Starten af 2022 var præget af stigende inflation og skærpet retorik fra den amerikanske forbundsbank. Inflationen var primært relateret til efterspørgslen i den globale økonomi. Med Ruslands invasion af Ukraine blev udbudssiden inddraget i ligningen. Færre forsyninger af fx fossile brændstoffer, hvede og gødning med afledte effekter til mange andre varegrupper udløste voldsomme prisstigninger. Inflation var dermed for alvor blevet et tema på de finansielle markeder efter at den i flere år ikke har været et tema.

Mange centralbanker forhøjede derfor deres styringsrenter for at dæmme op for inflationen. Det var især udtalt på Emerging Markets, hvor flere centralbanker ad flere omgange har forhøjet styringsrenterne markant. Den amerikanske forbundsbank forhøjede sin styringsrente tre gange i 1. halvår med samlet 1,5 %-point og har signaleret flere fremtidige stramninger. Den Europæiske Centralbank har endnu ikke ageret, men vil gøre det i 2. halvår af 2022.

Krigen i Ukraine fjernede fokus fra coronavirussen, men i Kina var det stadig en faktor. Det skyldes store nedlukninger af dele af det kinesiske samfund ved udbrud af Covid-19. I slutningen af halvåret var der dog et lyspunkt at spore, idet de kinesiske myndigheder lempede den strikse coronapolitik og i samme ombæring iværksatte nye tiltag for at stimulere aktiviteten i den kinesiske økonomi.

Den højere inflation og initiativerne fra centralbankerne havde store implikationer for de finansielle markeder. Udover forhøjelser af styringsrenterne droslede de ledende centralbanker ned for opkøbsprogrammerne i obligationsmarkederne. Det betød, at likviditeten blev strammet, samtidig med at prisen herpå blev forhøjet.

Den stigende inflation blev i stigende omfang af centralbankerne og markedsdeltagerne vurderet til ikke at være af midlertidig karakter. Hermed steg forventningerne til den fremtidige inflation og dermed også renterne på obligationer med længere løbetider.

Faldende reallønninger, de pengepolitiske stramninger og krigen i Ukraine påvirkede vækstforventningerne i nedadgående retning.

Den Internationale Valutafond, IMF, nedjusterede bl.a. på den baggrund sine forventninger til den globale vækst i 2022 fra tidligere 4,4 % til 3,6 %. IMF forventer, at inflationen bliver højere og i længere tid end i skønnene ved starten af året. På de modne markeder forventes inflationen at blive 5,7 % og på Emerging Markets 8,7 % i 2022. Det er stigninger i skønnene for inflationsraten på henholdsvis 1,8 og 2,8 %-point.

De lavere vækstforventninger øgede risikoen for misligholdelser hos virksomhederne, hvilket sammen med den øgede risikoaversion betød, at merrenterne på virksomhedsobligationer steg i forhold til renterne på sammenlignelige amerikanske statsobligationer.

Obligationerne fra højrentelandene var tynget af krigen i Ukraine, kraftigt stigende inflation og centralbanker, som skruede endnu mere op for højere styringsrenter end den amerikanske forbundsbank. Rentestigningerne var størst for obligationer udstedt i hård valuta. Obligationerne udstedt i lokal valuta oplevede samtidig, at valutaerne i gennemsnit blev styrkede over for den danske krone godt hjulpet på vej af en amerikansk dollar, som blev styrket med 9 % over for kronen i 1. halvår. Brasilianske real og mexicanske pesos blev styrket mest. Til gengæld blev den tyrkiske lira svækket som følge af, at den tyrkiske centralbank fastholdt sin styringsrente på trods af en galoperende inflation.

Ruslands invasion af Ukraine fik store konsekvenser for russisk repræsentation i diverse benchmarks. Rusland blev straks smidt ud af JP Morgans EM-obligationsindeks og blev fjernet fra aktieindeksene hos MSCI den 9. marts.

De stigende renter samt energi- og råvarepriser fik store konsekvenser for aktiemarkedene i 1. halvår. De cykliske sektorer som it, cyklisk forbrug, kommunikationsservice og industri præsterede to cifrede negative afkast. Energi havde til gengæld kronede dage, som sammen med forsyning var de eneste sektorer i plus i 1. halvår. Valueaktierne klarede sig generelt meget bedre end vækstaktierne.

De latinamerikanske aktier klarede sig bedst i 1. halvår. De nød godt af de stigende energi- og råvarepriser. Det samme var tilfældet for en række mellemøstlige aktiemarkeder. De europæiske aktier klarede sig dårligst og her især de tyske aktier, som var negativt påvirket af den store afhængighed af russisk gas og en forholdsvis stor industrisektor.

## Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2022 blev et underskud på -4,7 mia. kr. mod et overskud på 1,4 mia. kr. i første halvår 2021.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2022 på 27,3 mia. kr. mod 34,8 mia. kr. ved indgangen til 2022.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

## Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2022, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2021.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.



# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2022.

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 23. august 2022

## Bestyrelse

Linda Sandris Larsen  
Formand

Svend Erik Kriby  
Næstformand

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Anne Mette Barfod

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

## Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i halvåret.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i foreningens ledelses beretning.

### Sådan læses afdelingsberetningen

#### **Udvikling**

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

#### **Benchmark**

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

#### **Øvrig information**

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) eller [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de).

# Fonde KL

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6

### Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

### Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2022 et afkast på -9,14 % mod et afkast på -1,61 % i 2021.

Afdelingen har ikke noget benchmark, man kan bedst sammenlignes med korte og mellemlange obligationer. Benchmark for hhv. korte og mellemlange obligationer har for første halvår 2022 givet et afkast på -2,39 % og -5,79%.

# Fonde KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-37.853	-8.261	4.911	309	3.706
Investorerens formue	344.979	433.527	524.566	544.041	518.814
Cirkulerende andele nominelt	453.987	512.840	606.484	626.170	585.576
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.539.874	5.128.401	6.064.842	6.261.696	5.855.756
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-37.853	-8.395	-25	5.112	1.739
Investorerens formue	344.979	500.989	524.980	527.265	514.169
Cirkulerende andele nominelt	453.987	592.840	612.724	601.411	582.556
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.539.874	5.928.401	6.127.242	6.014.108	5.825.556
Indre værdi pr. andel	75,99	84,51	85,68	87,67	88,26
Afkast (pct.) *)	-9,14 %	-1,61 %	-0,01 %	1,00 %	0,35 %
Omkostningsprocent *)	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,26 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,21 %	0,25 %	0,43 %	0,52 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,23 %	0,25 %	0,45 %	0,55 %	0,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,56	0,43	0,99	1,36	1,32
Standardafvigelse (5 år)	2,54	1,63	1,52	1,03	1,39

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis.

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	2.740	3.219
Kursgevinster og -tab	-40.183	-11.101
<b>I alt indtægter</b>	<b>-37.443</b>	<b>-7.882</b>
Administrationsomkostninger	-410	-513
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-37.853</b>	<b>-8.395</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	312	867
Obligationer	347.159	431.294
Andre aktiver	1.392	1.484
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>348.863</b>	<b>433.645</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	344.979	433.527
Anden gæld	3.884	118
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>348.863</b>	<b>433.645</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,63 %	98,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	1,39 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>100,63 %</b>	<b>99,49 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		-0,63 %	0,51 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		46,40 %	33,68 %
Obligationer 4-6 år		7,40 %	10,69 %
Obligationer 2-4 år		14,10 %	28,58 %
Obligationer 0-2 år		32,73 %	26,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,63 %	0,51 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
Realkreditobligationer		65,88 %	69,28 %
Statsobligationer		28,85 %	24,20 %
Erhvervsobligationer		5,90 %	6,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,63 %	0,51 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# HøjrenteLande KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

## Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellempøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-23,68 %	-21,25 %	-4,03 %	-2,72 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-23,68 %	-21,25 %	-3,86 %	-2,82 %
HøjrenteLande W DKK d	-23,45 %	-21,25 %	-3,39 %	-2,72 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-435.174	-88.086	57.060	299.026	-348.567
Investorerens formue	1.364.391	1.947.990	2.354.504	2.794.548	3.026.990
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-435.174	-22.992	-130.918	244.085	-273.264
Investorerens formue	1.364.391	2.102.329	2.340.444	2.870.490	3.333.762

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	44.397	50.206
Kursgevinster og -tab	-471.797	-60.974
Andre indtægter	47	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-427.353</b>	<b>-10.768</b>
Administrationsomkostninger	-7.821	-12.224
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-435.174</b>	<b>-22.992</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK	-298.892	-19.591
Emerging Market Bonds B EUR d h	-11.227	-876
HøjrenteLande W DKK d h	-125.055	-2.525
<b>I alt</b>	<b>-435.174</b>	<b>-22.992</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	39.399	46.581
Obligationer	1.318.932	1.859.560
Afledte finansielle instrumenter	1.583	12.948
Andre aktiver	294.528	177.136
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.654.442</b>	<b>2.096.225</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	1.364.391	1.947.990
Afledte finansielle instrumenter	3.210	256
Anden gæld	286.841	147.979
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.654.442</b>	<b>2.096.225</b>
<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK	922.177	1.363.423
Emerging Market Bonds B EUR d h	24.136	67.095
HøjrenteLande W DKK d h	418.078	517.472
<b>I alt</b>	<b>1.364.391</b>	<b>1.947.990</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,46 %	94,33 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,21 %	1,13 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,12 %	0,65 %
	<b>I alt</b>	<b>96,55 %</b>	<b>96,11 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,45 %	3,89 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	52,15 %	51,50 %
	Obligationer 4-6 år	23,89 %	23,59 %
	Obligationer 2-4 år	12,39 %	12,24 %
	Obligationer 0-2 år	8,23 %	8,13 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,33 %	4,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Mexico	8,64 %	7,09 %
	Indonesien	6,10 %	5,67 %
	Colombia	5,82 %	5,43 %
	Sydafrika	5,14 %	3,98 %
	Peru	5,07 %	3,82 %
	Saudi Arabien	4,30 %	3,97 %
	Forenede Arabiske Emirater	4,30 %	3,22 %
	Rumænien	3,84 %	4,38 %
	Øvrige	53,47 %	57,90 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,33 %	4,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



# Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-11.227	-3.462	-7	14.530	-13.944
Investorerens formue	24.136	67.095	92.934	135.988	140.505
Cirkulerende andele nominelt	45.341	93.413	118.000	172.409	190.354
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	609.550	1.255.813	1.585.140	2.307.104	2.550.690
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Andel af nettoresultat	-11.227	-876	-7.434	11.938	-10.508
Investorerens formue	24.136	85.464	94.173	123.491	143.871
Cirkulerende andele nominelt	45.341	115.198	129.797	159.561	202.602
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	609.550	1.548.993	1.741.356	2.137.677	2.551.574
Indre værdi pr. andel (EUR)	5,32	7,42	7,26	7,74	7,57
Afkast i EUR (pct. *)	-23,68 %	-0,70 %	-4,41 %	8,73 %	-7,57 %
Benchmarkafkast i EUR (pct. *)	-21,25 %	-1,14 %	-3,68 %	9,60 %	-6,55 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,57 %	0,59 %	0,59 %	0,58 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,14 %	1,14 %	1,17 %	1,18 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,65 %	1,66 %	1,67 %	1,67 %	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,40	0,24	0,20	0,38	0,41
Standardafvigelse (5 år)	11,46	9,88	9,88	6,05	6,31

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.996	-391		Anden gæld	3.525	137
	Andre indtægter	2	0		Investorerens formue	24.136	67.095
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-233	-485				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-11.227</b>	<b>-876</b>				





# HøjrenteLande Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
SFDR-kategori	8	8

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	1.000	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Acc KL

### Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-23,61 %	-21,25 %	-4,01 %	-2,72 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-23,57 %	-21,25 %	-3,87 %	-2,82 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-23,37 %	-21,25 %	-3,36 %	-2,82 %
HøjrenteLande W DKK Acc	-23,35 %	-21,25 %	-3,27 %	-2,72 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-288.536	-52.519	52.313	178.416	-177.918
Investorenes formue	895.995	1.326.700	1.508.711	1.579.503	1.969.190
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-288.536	-11.736	-72.614	143.603	-139.920
Investorenes formue	895.995	1.390.305	1.513.186	1.569.528	1.730.277

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	29.707	32.984
Kursgevinster og -tab	-314.342	-39.313
Andre indtægter	29	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-284.606</b>	<b>-6.329</b>
Administrationsomkostninger	-3.930	-5.407
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-288.536</b>	<b>-11.736</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK Akk	-59.151	-4.577
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-10.313	-520
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-22.828	-1.980
HøjrenteLande W DKK Acc	-196.244	-4.659
<b>I alt</b>	<b>-288.536</b>	<b>-11.736</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	25.922	43.018
Obligationer	863.890	1.254.333
Afledte finansielle instrumenter	1.007	8.896
Andre aktiver	194.338	113.365
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.085.157</b>	<b>1.419.612</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	895.995	1.326.700
Afledte finansielle instrumenter	2.283	188
Anden gæld	186.879	92.724
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.085.157</b>	<b>1.419.612</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK Akk	182.475	269.732
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	31.462	47.901
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	66.918	177.142
HøjrenteLande W DKK Acc	615.140	831.925
<b>I alt</b>	<b>895.995</b>	<b>1.326.700</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,23 %	93,46 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,18 %	1,09 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,14 %	0,65 %
	<b>I alt</b>	<b>96,27 %</b>	<b>95,20 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,73 %	4,80 %
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på varighed</b>		
	Obligationer over 6 år	52,13 %	51,12 %
	Obligationer 4-6 år	24,00 %	23,53 %
	Obligationer 2-4 år	11,94 %	11,71 %
	Obligationer 0-2 år	8,34 %	8,19 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,59 %	5,45 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Mexico	8,56 %	7,13 %
	Indonesien	6,07 %	5,87 %
	Colombia	5,87 %	5,33 %
	Peru	5,05 %	3,73 %
	Sydafrika	4,82 %	4,09 %
	Forenede Arabiske Emirater	4,38 %	3,31 %
	Saudi Arabien	4,26 %	3,99 %
	Rumænien	3,81 %	4,20 %
	Øvrige	53,59 %	56,90 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,59 %	5,45 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		









# HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL

## Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andelsklasse</b>	<b>Afkast</b>	<b>Afkast</b>
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-10,02 %	-0,75 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-9,85 %	-0,35 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end afkastene for 2021.

Afdelingens investeringsmål er at slå CIBOR 3 mdr. + 2 procentpoint p.a., CIBOR 3 mdr. er for 1. halvår 2021 på -0,11 %, hvorved andelsklasserne har klaret sig dårligere end investeringsmålet.



# HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-34.462	-2.856	-6.300	28.086	-22.958
Investorerens formue	286.547	361.772	428.344	640.073	598.487
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-34.462	2.704	-30.789	21.232	-20.525
Investorerens formue	286.547	327.596	571.117	587.513	646.649

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	7.018	7.640
Kursgevinster og -tab	-39.993	-3.105
Andre indtægter	5	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-32.970</b>	<b>4.535</b>
Administrationsomkostninger	-1.492	-1.831
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-34.462</b>	<b>2.704</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-30.344	2.405
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-4.118	299
<b>I alt</b>	<b>-34.462</b>	<b>2.704</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	3.201	8.842
Obligationer	279.584	349.320
Afledte finansielle instrumenter	57	1.320
Andre aktiver	30.321	19.008
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>313.163</b>	<b>378.490</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	286.547	361.772
Afledte finansielle instrumenter	382	0
Anden gæld	26.234	16.718
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>313.163</b>	<b>378.490</b>
<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	247.513	321.449
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	39.034	40.323
<b>I alt</b>	<b>286.547</b>	<b>361.772</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,37 %	94,57 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,20 %	1,98 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,11 %	0,37 %
		<b>97,46 %</b>	<b>96,92 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,54 %	3,08 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer 4-6 år	25,86 %	25,59 %
	Obligationer 2-4 år	43,77 %	43,32 %
	Obligationer 0-2 år	27,94 %	27,65 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,43 %	3,45 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Indonesien	11,70 %	11,22 %
	Colombia	6,10 %	5,83 %
	Mexico	5,58 %	5,41 %
	Brasilien	5,00 %	4,57 %
	Kasakhstan	4,58 %	2,81 %
	Elfenbenskysten	4,42 %	4,34 %
	Peru	4,38 %	2,30 %
	Rumænien	4,37 %	4,07 %
	Øvrige	51,43 %	56,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,43 %	3,45 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# HøjrenteLande Lokal Valuta KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-6,54 %	-7,04 %	-0,81 %	-1,90 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-6,54 %	-7,03 %	-0,62 %	-1,82 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-6,29 %	-7,04 %	-0,19 %	-1,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et afkast bedre end benchmark.

# HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-18.809	-3.926	-42.699	96.006	-30.507
Investorenes formue	259.707	305.709	362.352	605.072	722.882
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-18.809	-1.645	-47.121	60.760	-37.333
Investorenes formue	259.707	318.711	465.564	685.130	763.470

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	7.587	9.199
Kursgevinster og -tab	-24.723	-8.509
Andre indtægter	5	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-17.131</b>	<b>690</b>
Administrationsomkostninger	-1.534	-2.153
<b>Resultat før skat</b>	<b>-18.665</b>	<b>-1.463</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-144	-182
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-18.809</b>	<b>-1.645</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-13.681	-1.381
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-2.382	-136
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-2.746	-128
<b>I alt</b>	<b>-18.809</b>	<b>-1.645</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.593	7.855
Obligationer	253.963	293.498
Afledte finansielle instrumenter	0	15
Andre aktiver	17.888	4.998
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>274.444</b>	<b>306.366</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	259.707	305.709
Anden gæld	14.737	657
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>274.444</b>	<b>306.366</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	182.012	233.070
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	29.509	36.074
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	48.186	36.565
<b>I alt</b>	<b>259.707</b>	<b>305.709</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		81,32 %	85,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		16,47 %	11,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>97,79 %</b>	<b>96,01 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		2,21 %	3,99 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		29,05 %	28,52 %
Obligationer 4-6 år		43,14 %	42,36 %
Obligationer 2-4 år		17,42 %	17,11 %
Obligationer 0-2 år		8,17 %	8,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,21 %	3,99 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Brasilien		11,60 %	7,77 %
Malaysia		10,18 %	5,50 %
Mexico		9,98 %	9,44 %
Indonesien		9,69 %	8,42 %
Sydafrika		8,28 %	7,86 %
Thailand		6,14 %	5,49 %
USA		5,31 %	7,86 %
Colombia		5,16 %	3,23 %
Øvrige		31,45 %	40,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,21 %	3,99 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			









# HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL

## Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-6,04 %	-7,03 %	-0,48 %	-1,82 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-5,80 %	-7,03 %	0,01 %	-1,82 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-5,81 %	-7,04 %	-0,07 %	-1,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-22.857	-834	-45.007	120.095	-111.450
Investorenes formue	282.972	379.808	364.711	695.924	823.660
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-22.857	930	-47.234	73.885	-126.622
Investorenes formue	282.972	367.914	515.189	864.852	2.745.108

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	9.741	9.551
Kursgevinster og -tab	-31.251	-7.716
Andre indtægter	5	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-21.505</b>	<b>1.835</b>
Administrationsomkostninger	-1.181	-1.165
<b>Resultat før skat</b>	<b>-22.686</b>	<b>670</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-171	260
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-22.857</b>	<b>930</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-820	-159
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-989	50
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-21.048	1.039
<b>I alt</b>	<b>-22.857</b>	<b>930</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.779	20.175
Obligationer	271.789	353.740
Afledte finansielle instrumenter	0	16
Andre aktiver	16.682	6.159
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>295.250</b>	<b>380.090</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	282.972	379.808
Anden gæld	12.278	282
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>295.250</b>	<b>380.090</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	12.272	14.496
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	15.851	16.824
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	254.849	348.488
<b>I alt</b>	<b>282.972</b>	<b>379.808</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	80,60 %	82,46 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	15,45 %	10,68 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>96,05 %</b>	<b>93,14 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,95 %	6,86 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på varighed</b>		
	Obligationer over 6 år	28,92 %	28,04 %
	Obligationer 4-6 år	41,51 %	40,25 %
	Obligationer 2-4 år	16,88 %	16,37 %
	Obligationer 0-2 år	8,74 %	8,48 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,95 %	6,86 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Brasilien	11,54 %	8,09 %
	Mexico	9,91 %	9,32 %
	Malaysia	9,58 %	5,45 %
	Indonesien	9,23 %	7,79 %
	Sydafrika	8,18 %	7,73 %
	Supranationale	5,90 %	1,20 %
	Thailand	5,74 %	5,23 %
	Colombia	5,22 %	3,06 %
	Øvrige	30,75 %	45,27 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,95 %	6,86 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.







# HøjrenteLande Mix KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn                      Emerging Market Bonds Mix KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-14,75 %	-14,39 %	-2,22 %	-2,27 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-14,49 %	-14,39 %	-1,69 %	-2,27 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-80.323	-18.455	-22.452	115.777	-71.187
Investorerne formue	440.231	597.260	859.222	1.020.071	987.968
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-80.323	-6.204	-63.951	81.181	-62.750
Investorerne formue	440.231	706.661	879.631	970.394	1.048.963

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	14.292	19.158
Kursgevinster og -tab	-91.471	-20.326
Andre indtægter	16	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-77.163</b>	<b>-1.168</b>
Administrationsomkostninger	-2.981	-4.795
<b>Resultat før skat</b>	<b>-80.144</b>	<b>-5.963</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-179	-241
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-80.323</b>	<b>-6.204</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	-79.216	-5.207
HøjrenteLande Mix W DKK d	-1.107	-997
<b>I alt</b>	<b>-80.323</b>	<b>-6.204</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	9.837	8.486
Obligationer	425.608	581.328
Afledte finansielle instrumenter	274	1.735
Andre aktiver	56.210	29.477
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>491.929</b>	<b>621.026</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue **)	440.231	597.260
Afledte finansielle instrumenter	500	155
Anden gæld	51.198	23.611
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>491.929</b>	<b>621.026</b>
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	433.818	589.488
HøjrenteLande Mix W DKK d	6.413	7.772
<b>I alt</b>	<b>440.231</b>	<b>597.260</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,79 %	90,16 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,89 %	7,17 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05 %	0,27 %
		<b>96,63 %</b>	<b>97,60 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,37 %	2,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	38,57 %	38,83 %
	Obligationer 4-6 år	36,15 %	36,39 %
	Obligationer 2-4 år	15,03 %	15,13 %
	Obligationer 0-2 år	6,94 %	6,99 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,32 %	2,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Mexico	9,30 %	8,58 %
	Indonesien	7,75 %	7,18 %
	Sydafrika	6,96 %	6,50 %
	Brasilien	6,77 %	6,26 %
	Colombia	5,60 %	4,15 %
	Malaysia	5,18 %	3,56 %
	Peru	4,41 %	3,64 %
	Chile	3,69 %	1,89 %
	Øvrige	47,02 %	55,57 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,32 %	2,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-79.216	-17.327	-21.708	111.288	-68.897
Investorerens formue	433.818	589.488	813.517	974.590	950.621
Cirkulerende andele nominelt	713.328	803.650	1.053.040	1.184.423	1.235.846
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.133.283	8.036.494	10.530.403	11.844.235	12.358.463
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Andel af nettoresultat	-79.216	-5.207	-60.958	78.165	-60.625
Investorerens formue	433.818	699.029	837.599	970.394	1.011.302
Cirkulerende andele nominelt	713.328	935.525	1.138.201	1.220.796	1.304.646
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.133.283	9.355.253	11.382.010	12.207.962	13.046.463
Indre værdi pr. andel	60,82	74,57	73,59	79,49	77,52
Afkast (pct.) *)	-14,75 %	-0,60 %	-6,41 %	8,27 %	-5,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-14,39 %	-0,72 %	-5,39 %	9,33 %	-5,14 %
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,64 %	0,66 %	0,65 %	0,68 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,22 %	1,29 %	1,32 %	1,34 %	1,38 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,32 %	1,41 %	1,42 %	1,45 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,35 %	0,39 %	0,38 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,28	0,18	0,12	0,25	0,09
Standardafvigelse (5 år)	9,53	8,90	9,70	7,29	7,30

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-76.097	-242			917	3.532
		16	0			433.818	589.488
		-2.959	-4.726				
		-176	-239				
		<b>-79.216</b>	<b>-5.207</b>				





# HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc</b>
ISIN	DK0060792372
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Afdelingens binavn Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Fonden investerer med en aktiv ESG-tilgang, der inkluderer flere og strengere kriterier sammenlignet med en traditionel risikobaseret ESG-analyse

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-15,25 %	-18,16 %	-5,62 %	-4,47 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-44.023	5.077	-9.793	25.907	-1.091
Investorerens formue	456.477	538.570	217.668	227.461	167.108
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-44.023	1.760	-15.173	17.088	-4.332
Investorerens formue	456.477	219.427	212.288	184.196	137.330

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	15.273	5.453
Kursgevinster og -tab	-57.444	-2.942
Andre indtægter	7	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-42.164</b>	<b>2.511</b>
Administrationsomkostninger	-1.731	-679
<b>Resultat før skat</b>	<b>-43.895</b>	<b>1.832</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-128	-72
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-44.023</b>	<b>1.760</b>
*) Nettoresultat fordelt på andelsklassen Emerging Market Sustainable Blended Debt I USD Acc		
<b>I alt</b>	<b>-44.023</b>	<b>1.760</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.900	32.833
Obligationer	440.724	498.734
Afledte finansielle instrumenter	578	143
Andre aktiver	21.083	10.189
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>470.285</b>	<b>541.899</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	456.477	538.570
Afledte finansielle instrumenter	333	860
Anden gæld	13.475	2.469
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>470.285</b>	<b>541.899</b>
**) Investorerens formue fordelt på andelsklassen Emerging Market Sustainable Blended Debt I USD Acc		
<b>I alt</b>	<b>456.477</b>	<b>538.570</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,61 %	85,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		7,94 %	6,82 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,05 %	-0,13 %
		<b>96,60 %</b>	<b>92,47 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		3,40 %	7,53 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		42,54 %	40,80 %
Obligationer 4-6 år		26,77 %	25,67 %
Obligationer 2-4 år		15,73 %	15,09 %
Obligationer 0-2 år		11,51 %	11,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,45 %	7,40 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Mexico		10,22 %	10,51 %
Indonesien		8,47 %	7,73 %
Sydafrika		7,68 %	7,99 %
Brasilien		7,25 %	6,46 %
Malaysia		6,84 %	5,77 %
Colombia		6,40 %	4,90 %
Peru		5,56 %	4,01 %
Chile		5,37 %	4,01 %
Øvrige		38,76 %	41,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,45 %	7,40 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-12.611	6.106	-84.007	103.949	-23.260
Investorerne formue	348.290	410.299	647.845	938.661	1.112.771
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-12.611	8.019	-71.382	61.080	-36.611
Investorerne formue	348.290	532.733	759.527	1.068.722	1.157.602

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	7.460	12.772
Kursgevinster og -tab	-18.207	-961
Andre indtægter	15	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-10.732</b>	<b>11.811</b>
Administrationsomkostninger	-1.872	-3.697
<b>Resultat før skat</b>	<b>-12.604</b>	<b>8.114</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-7	-95
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-12.611</b>	<b>8.019</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-11.819	7.758
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-792	261
<b>I alt</b>	<b>-12.611</b>	<b>8.019</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.655	6.795
Obligationer	339.259	396.426
Affledte finansielle instrumenter	0	9
Andre aktiver	31.135	8.032
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>372.049</b>	<b>411.262</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue **)	348.290	410.299
Anden gæld	23.759	963
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>372.049</b>	<b>411.262</b>
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	321.704	387.136
HøjrenteLande Valuta W DKK d	26.586	23.163
<b>I alt</b>	<b>348.290</b>	<b>410.299</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	81,40 %	85,85 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	16,00 %	10,77 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,40 %</b>	<b>96,62 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,60 %	3,38 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer 2-4 år	26,58 %	26,37 %
	Obligationer 0-2 år	70,82 %	70,25 %
	Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	3,38 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Supranationale	21,90 %	18,12 %
	Brasilien	11,70 %	8,64 %
	Malaysia	10,16 %	5,46 %
	Mexico	10,04 %	9,33 %
	Sydafrika	8,68 %	7,73 %
	Tyskland	6,10 %	0,00 %
	Thailand	5,79 %	5,23 %
	Colombia	4,88 %	0,35 %
	Øvrige	18,15 %	41,76 %
	Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	3,38 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Korte Obligationer KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	6	6
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	-5,15 %	-2,39 %	-0,66 %	-0,64 %
Korte Obligationer W DKK d	-5,16 %	-2,39 %	-0,60 %	-0,64 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-36.070	-5.298	3.452	9.400	6.208
Investorenes formue	649.342	846.713	782.033	1.665.225	1.567.000
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-36.070	-7.096	-5.080	16.046	2.965
Investorenes formue	649.342	703.327	1.163.478	1.832.595	1.559.734

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	2.825	2.708
Kursgevinster og -tab	-38.148	-9.091
<b>I alt indtægter</b>	<b>-35.323</b>	<b>-6.383</b>
Administrationsomkostninger	-747	-713
<b>NETTORESULTAT<sup>*)</sup></b>	<b>-36.070</b>	<b>-7.096</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Korte Obligationer A DKK	-24.703	-5.172
Korte Obligationer W DKK d	-11.367	-1.924
I alt	-36.070	-7.096

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	507	749
Obligationer	646.972	844.124
Andre aktiver	3.648	3.574
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>651.127</b>	<b>848.447</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	649.342	846.713
Anden gæld	1.785	1.734
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>651.127</b>	<b>848.447</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Korte Obligationer A DKK	425.750	529.577
Korte Obligationer W DKK d	223.592	317.136
I alt	649.342	846.713

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,64 %	98,39 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	1,30 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>99,64 %</b>	<b>99,69 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,36 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	16,02 %	12,17 %
	Obligationer 4-6 år	11,74 %	9,98 %
	Obligationer 2-4 år	29,52 %	35,13 %
	Obligationer 0-2 år	42,37 %	42,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,36 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
	Realkreditobligationer	56,18 %	66,11 %
	Statsobligationer	35,00 %	26,61 %
	Andre obligationer	8,46 %	6,97 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,36 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Mellemlange Obligationer KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	3	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	6	6	6

Afdelingens binavn Danish Bonds KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	-8,54 %	-5,79 %	-2,54 %	-1,24 %
Danish Bonds B DKK d	-8,56 %	-5,79 %	-2,53 %	-1,24 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	-8,50 %	-5,79 %	-2,38 %	-1,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-361.349	-102.699	75.138	103.290	21.110
Investorenes formue	3.850.019	4.324.395	4.110.467	5.084.142	6.139.677
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-361.349	-96.726	22.405	140.879	13.098
Investorenes formue	3.850.019	4.033.568	4.191.933	5.909.741	6.459.108

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	17.380	12.320
Kursgevinster og -tab	-373.045	-102.883
<b>I alt indtægter</b>	<b>-355.665</b>	<b>-90.563</b>
Administrationsomkostninger	-5.684	-6.163
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-361.349</b>	<b>-96.726</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK	-181.237	-60.576
Danish Bonds B DKK d	-1.342	-1.651
Mellemlange Obligationer W DKK d	-178.770	-34.499
<b>I alt</b>	<b>-361.349</b>	<b>-96.726</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	333	108.893
Obligationer	3.840.009	4.208.460
Andre aktiver	11.802	15.759
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.852.144</b>	<b>4.333.112</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	3.850.019	4.324.395
Anden gæld	2.125	8.717
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.852.144</b>	<b>4.333.112</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK	1.865.525	2.231.578
Danish Bonds B DKK d	11.513	18.874
Mellemlange Obligationer W DKK d	1.972.981	2.073.943
<b>I alt</b>	<b>3.850.019</b>	<b>4.324.395</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,74 %	96,51 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,81 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,74 %</b>	<b>97,32 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,26 %	2,68 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på varighed</b>		
	Obligationer over 6 år	52,10 %	50,00 %
	Obligationer 4-6 år	7,36 %	3,79 %
	Obligationer 2-4 år	13,01 %	14,45 %
	Obligationer 0-2 år	27,27 %	29,07 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,26 %	2,68 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på udsteder</b>		
	Realkreditobligationer	70,45 %	71,90 %
	Statsobligationer	22,04 %	18,87 %
	Andre obligationer	7,25 %	6,55 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,26 %	2,68 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		









# Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	3	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	6	6	6
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-8,61 %	-5,79 %	-2,47 %	-1,24 %
Danish Bonds B DKK Acc	-8,62 %	-5,79 %	-2,48 %	-1,24 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-8,54 %	-5,79 %	-2,33 %	-1,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-73.834	-21.302	11.738	15.756	3.825
Investorerens formue	794.696	865.000	699.279	795.274	947.320
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-73.834	-20.400	3.037	21.986	2.655
Investorerens formue	794.696	873.639	713.601	895.802	1.008.650

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	3.616	2.518
Kursgevinster og -tab	-76.395	-21.703
<b>I alt indtægter</b>	<b>-72.779</b>	<b>-19.185</b>
Administrationsomkostninger	-1.055	-1.215
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-73.834</b>	<b>-20.400</b>
<sup>1) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</sup>		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-20.260	-8.861
Danish Bonds B DKK Acc	-4.885	-1.619
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-48.689	-9.920
<b>I alt</b>	<b>-73.834</b>	<b>-20.400</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.771	21.498
Obligationer	789.935	842.058
Andre aktiver	2.213	1.706
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>794.919</b>	<b>865.262</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	794.696	865.000
Anden gæld	223	262
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>794.919</b>	<b>865.262</b>
<sup>2) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup>		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	205.200	255.133
Danish Bonds B DKK Acc	50.750	58.002
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	538.746	551.865
<b>I alt</b>	<b>794.696</b>	<b>865.000</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40 %	96,42 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,93 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>99,40 %</b>	<b>97,35 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,60 %	2,65 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	52,19 %	50,88 %
	Obligationer 4-6 år	6,15 %	3,23 %
	Obligationer 2-4 år	11,79 %	12,40 %
	Obligationer 0-2 år	29,27 %	30,84 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	2,65 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
	Realkreditobligationer	68,83 %	70,35 %
	Statsobligationer	22,48 %	19,33 %
	Andre obligationer	8,09 %	7,66 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,60 %	2,65 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Virksomhedsobligationer HY KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskelle i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-17,26 %	-15,11 %	3,11 %	3,47 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-17,03 %	-15,11 %	3,74 %	3,47 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-110.725	20.776	8.272	83.724	-55.093
Investorenes formue	531.938	650.697	660.769	669.106	799.451
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-110.725	19.703	-43.713	57.654	-21.703
Investorenes formue	531.938	647.881	616.046	712.941	1.000.106

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	13.122	12.978
Kursgevinster og -tab	-121.295	9.926
Andre indtægter	11	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-108.162</b>	<b>22.904</b>
Administrationsomkostninger	-2.563	-3.201
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-110.725</b>	<b>19.703</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-73.535	15.313
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-37.190	4.390
<b>I alt</b>	<b>-110.725</b>	<b>19.703</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	3.577	3.688
Obligationer	520.353	638.666
Andre aktiver	8.008	9.342
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>531.938</b>	<b>651.696</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	531.190	650.697
Anden gæld	748	999
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>531.938</b>	<b>651.696</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	342.302	465.603
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	188.888	185.094
<b>I alt</b>	<b>531.190</b>	<b>650.697</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,96 %	98,15 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>97,96 %</b>	<b>98,15 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		2,04 %	1,85 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
Frankrig		16,62 %	15,83 %
Tyskland		12,53 %	13,00 %
Italien		10,90 %	10,69 %
Holland		10,69 %	11,32 %
England		7,77 %	7,25 %
Spanien		7,35 %	5,88 %
USA		6,90 %	7,06 %
Luxembourg		5,91 %	6,56 %
Øvrige		19,31 %	20,56 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,04 %	1,85 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
Stabilt forbrug		27,48 %	26,55 %
Cyklisk forbrug		20,29 %	19,60 %
Finans		14,77 %	16,14 %
Kommunikation		10,88 %	10,90 %
Råvarer		9,98 %	10,26 %
Industri		9,30 %	8,96 %
Energi		2,74 %	3,81 %
Forsyning		2,52 %	1,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,04 %	1,85 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.







# Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-16,95 %	-15,11 %	2,89 %	-3,47 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-16,69 %	-15,11 %	3,54 %	-3,47 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-173.987	34.997	51.306	53.032	-28.217
Investorenes formue	865.602	1.043.252	1.033.882	458.529	442.518
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-173.987	32.593	-34.653	34.877	-10.546
Investorenes formue	865.602	1.040.384	938.007	448.656	529.687

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	21.448	20.751
Kursgevinster og -tab	-192.766	14.792
Andre indtægter	14	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-171.304</b>	<b>35.543</b>
Administrationsomkostninger	-2.683	-2.950
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-173.987</b>	<b>32.593</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-19.016	4.425
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-154.971	28.168
<b>I alt</b>	<b>-173.987</b>	<b>32.593</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.870	3.002
Obligationer	846.701	1.026.824
Andre aktiver	12.600	14.115
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>866.171</b>	<b>1.043.941</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	865.602	1.043.252
Anden gæld	569	689
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>866.171</b>	<b>1.043.941</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	90.346	121.382
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	775.256	921.870
<b>I alt</b>	<b>865.602</b>	<b>1.043.252</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,82 %	98,43 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,82 %</b>	<b>98,43 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,18 %	1,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Frankrig	16,56 %	15,97 %
	Tyskland	12,31 %	13,05 %
	Italien	10,88 %	10,83 %
	Holland	10,87 %	11,33 %
	England	7,84 %	7,51 %
	Spanien	7,34 %	5,76 %
	USA	7,06 %	7,28 %
	Luxembourg	5,82 %	6,56 %
	Øvrige	19,16 %	20,14 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,18 %	1,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
	Stabilt forbrug	28,02 %	27,42 %
	Cyklisk forbrug	20,33 %	19,65 %
	Finans	14,67 %	16,17 %
	Kommunikation	10,79 %	10,93 %
	Råvarer	9,75 %	10,30 %
	Industri	9,41 %	8,95 %
	Forsyning	2,50 %	1,94 %
	Energi	2,34 %	3,07 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,18 %	1,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Virksomhedsobligationer HY Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	-16,78 %	-15,11 %	2,87 %	3,47 %
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-16,45 %	-15,11 %	3,57 %	3,47 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-335.263	28.791	16.771	13.635	-5.943
Investorerens formue	1.662.921	2.052.423	319.301	153.827	86.962
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-335.263	26.307	-8.923	7.906	-1.689
Investorerens formue	1.662.921	1.549.285	257.267	196.439	88.905

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	42.206	18.327
Kursgevinster og -tab	-372.362	10.320
Andre indtægter	19	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-330.137</b>	<b>28.647</b>
Administrationsomkostninger	-5.126	-2.340
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-335.263</b>	<b>26.307</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	-3.030	280
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-332.233	26.027
<b>I alt</b>	<b>-335.263</b>	<b>26.307</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.238	13.687
Obligationer	1.634.773	2.013.937
Andre aktiver	24.243	26.529
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.664.254</b>	<b>2.054.153</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	1.662.921	2.052.423
Anden gæld	1.333	1.730
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.664.254</b>	<b>2.054.153</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	13.702	21.390
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	1.649.219	2.031.033
<b>I alt</b>	<b>1.662.921</b>	<b>2.052.423</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,31 %	98,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,31 %</b>	<b>98,12 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,69 %	1,88 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
Frankrig		16,74 %	16,35 %
Tyskland		12,06 %	12,39 %
Italien		11,27 %	11,22 %
Holland		11,08 %	11,64 %
England		8,42 %	8,40 %
USA		7,55 %	7,16 %
Spanien		7,04 %	5,26 %
Luxembourg		5,27 %	6,17 %
Øvrige		18,88 %	19,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,69 %	1,88 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
Stabilt forbrug		28,73 %	27,22 %
Cyklisk forbrug		19,37 %	19,30 %
Finans		15,17 %	16,85 %
Kommunikation		11,53 %	11,55 %
Råvarer		10,60 %	11,17 %
Industri		9,77 %	9,10 %
Forsyning		2,13 %	1,47 %
Energi		1,01 %	1,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,69 %	1,88 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			







# Virksomhedsobligationer IG KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-13,82 %	-12,19 %	-1,66 %	-0,90 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-13,72 %	-12,19 %	-1,36 %	-0,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-98.829	-11.283	45.003	42.421	-36.415
Investorerne formue	585.305	718.055	794.466	724.869	497.144
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-98.829	-5.064	9.118	31.964	-29.091
Investorerne formue	585.305	691.293	743.856	462.441	572.202

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	3.465	3.274
Kursgevinster og -tab	-100.457	-6.152
Andre indtægter	8	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-96.984</b>	<b>-2.878</b>
Administrationsomkostninger	-1.845	-2.186
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-98.829</b>	<b>-5.064</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-49.497	-3.347
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-49.332	-1.717
<b>I alt</b>	<b>-98.829</b>	<b>-5.064</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.272	22.294
Obligationer	581.358	693.081
Andre aktiver	5.541	3.630
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>591.171</b>	<b>719.005</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue <sup>2)</sup>	585.305	718.055
Afledte finansielle instrumenter	564	0
Anden gæld	5.302	950
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>591.171</b>	<b>719.005</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	265.963	374.834
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	319.342	343.221
<b>I alt</b>	<b>585.305</b>	<b>718.055</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,33 %	96,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,42 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,10 %	0,00 %
		<b>99,23 %</b>	<b>96,52 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		0,77 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
Holland		18,02 %	15,35 %
Frankrig		14,35 %	11,51 %
USA		8,85 %	11,67 %
Tyskland		8,30 %	8,20 %
Luxembourg		7,64 %	9,35 %
Danmark		6,88 %	5,52 %
England		4,75 %	0,40 %
Spanien		4,66 %	4,22 %
Øvrige		25,88 %	30,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,67 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
Finans		49,67 %	47,01 %
Forsyning		11,53 %	9,89 %
Cyklisk forbrug		10,92 %	10,44 %
Stabilt forbrug		10,81 %	11,81 %
Industri		6,08 %	6,16 %
Råvarer		4,08 %	4,40 %
Energi		3,22 %	3,55 %
Kommunikation		3,02 %	3,26 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,67 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.





# Virksomhedsobligationer IG Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-13,31 %	-12,19 %	-1,78 %	-0,90 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-13,07 %	-12,19 %	-1,42 %	-0,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-384.366	-22.598	25.595	15.185	-7.708
Investorenes formue	2.531.406	2.906.623	476.149	440.840	157.226
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-384.366	-1.617	6.159	12.008	-5.550
Investorenes formue	2.531.406	2.365.905	390.939	216.131	143.521

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	15.109	7.774
Kursgevinster og -tab	-392.906	-5.927
Andre indtægter	23	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-377.774</b>	<b>1.847</b>
Administrationsomkostninger	-6.592	-3.464
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-384.366</b>	<b>-1.617</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-2.894	-88
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-381.472	-1.529
<b>I alt</b>	<b>-384.366</b>	<b>-1.617</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	54.025	237.762
Obligationer	2.486.712	2.653.929
Andre aktiver	12.930	16.794
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.553.667</b>	<b>2.908.485</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	2.531.406	2.906.623
Afledte finansielle instrumenter	2.282	0
Anden gæld	19.979	1.862
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.553.667</b>	<b>2.908.485</b>
<b><sup>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	18.473	23.707
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2.512.933	2.882.916
<b>I alt</b>	<b>2.531.406</b>	<b>2.906.623</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,23 %	91,06 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,24 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,09 %	0,00 %
		<b>98,14 %</b>	<b>91,30 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,86 %	8,70 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Holland	17,86 %	14,64 %
	Frankrig	13,89 %	13,24 %
	USA	10,21 %	12,36 %
	Luxembourg	7,47 %	9,06 %
	Tyskland	7,27 %	6,74 %
	Danmark	6,99 %	5,05 %
	England	4,87 %	3,47 %
	Spanien	4,15 %	3,77 %
	Øvrige	25,52 %	22,97 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,77 %	8,70 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
	Finans	53,04 %	49,82 %
	Cyklisk forbrug	11,70 %	9,59 %
	Stabilt forbrug	11,25 %	10,81 %
	Forsyning	8,11 %	6,74 %
	Industri	6,30 %	6,07 %
	Råvarer	4,33 %	4,71 %
	Kommunikation	3,50 %	3,41 %
	Energi	0,00 %	0,15 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,77 %	8,70 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-381.472	-22.394	25.123	15.181	-7.708
Investorerens formue	2.512.933	2.882.916	466.758	429.814	157.226
Cirkulerende andele nominelt	2.801.891	2.780.705	425.620	420.793	168.717
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	28.018.913	27.807.048	4.256.199	4.207.928	1.687.174
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Andel af nettoresultat	-381.472	-1.529	5.995	12.008	-5.550
Investorerens formue	2.512.933	2.356.745	383.225	216.131	143.521
Cirkulerende andele nominelt	2.801.891	2.256.623	365.624	216.422	152.412
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	28.018.913	22.566.234	3.656.244	2.164.221	1.524.116
Indre værdi pr. andel	89,69	104,44	104,81	99,87	94
Afkast (pct.) *)	-13,07 %	-0,69 %	2,61 %	7,16 %	-3,88%
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-12,19 %	-0,35 %	2,53 %	6,81 %	-3,12%
Omkostningsprocent *)	0,24 %	0,22 %	0,28 %	0,23 %	0,20%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,46 %	0,46 %	0,51 %	0,46 %	0,23%
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,56 %	0,64 %	0,62 %	0,61 %	0,65%
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,09 %	0,14 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,27	0,94	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,39	5,47	-	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-374.982	1.898			1.091	1.141
		23	0			2.512.933	2.882.916
		-6.513	-3.427				
		<b>-381.472</b>	<b>-1.529</b>				

# BRIK KL

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

### Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2022 et afkast på -24,17 %, mens benchmark havde et afkast på -35,68 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

Krigen i Ukraine og de efterfølgende restriktioner i forhold til Rusland, har medført at fondens benchmark efter den 9. marts ikke længere indeholder selskaber fra Rusland. Fonden har siden den 24. februar 2022 aktivt forsøgt at sælge alle selskaber fra Rusland og den 13. april 2022 blev det sidste russiske selskab solgt.

# BRIK KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-105.446	33.558	-23.786	129.088	631
Investorerens formue	318.596	542.019	463.255	547.136	498.866
Cirkulerende andele nominelt	258.582	277.667	247.902	254.487	276.070
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.585.817	2.776.665	2.479.017	2.544.871	2.760.697
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-105.446	70.808	-94.312	79.498	-3.384
Investorerens formue	318.596	499.080	413.565	512.779	534.018
Cirkulerende andele nominelt	258.582	238.264	260.327	262.514	297.798
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.585.817	2.382.639	2.603.265	2.625.138	2.977.981
Indre værdi pr. andel	123,21	209,42	158,87	195,33	179,32
Afkast (pct.) *)	-24,17 %	15,94 %	-18,82 %	16,96 %	-1,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-35,68 %	14,92 %	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %	0,81 %	0,87 %	0,89 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,53 %	1,63 %	1,76 %	1,73 %	1,68 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,03 %	1,99 %	2,08 %	2,25 %	2,35 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,19 %	0,17 %	0,31 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,17	0,76	0,30	0,71	0,60
Standardafvigelse (5 år)	21,21	18,47	19,94	14,74	15,21
Tracking error	14,55	2,31	2,26	2,39	2,73
Active share	55,48	52,74	41,90	42,96	40,91

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

# BRIK KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.601	7.108
Kursgevinster og -tab	-110.701	68.120
Andre indtægter	30	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-102.070</b>	<b>75.228</b>
Administrationsomkostninger	-2.790	-3.780
<b>Resultat før skat</b>	<b>-104.860</b>	<b>71.448</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-586	-640
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-105.446</b>	<b>70.808</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

	30.6.2022	31.12.2021
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.434	8.945
Kapitalandele	313.254	531.635
Andre aktiver	11.890	2.767
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>331.578</b>	<b>543.347</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	318.596	542.019
Anden gæld	12.982	1.328
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>331.578</b>	<b>543.347</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,32 %	98,08 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,32 %</b>	<b>98,08 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,68 %	1,92 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	33,63 %	23,17 %
	Indien	32,08 %	23,27 %
	Brasilien	30,93 %	22,98 %
	Rusland	0,00 %	26,36 %
	Øvrige	1,68 %	2,30 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,68 %	1,92 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	21,09 %	20,51 %
	Forbrugsgoder	16,58 %	11,73 %
	Materialer	11,49 %	12,36 %
	Informationsteknologi	8,85 %	11,85 %
	Energi	8,20 %	16,83 %
	Telekommunikationsservices	7,91 %	5,94 %
	Konsumtvarer	7,89 %	4,90 %
	Sundhedspleje og personlig service	5,73 %	5,86 %
	Industri	5,17 %	5,33 %
	Forsyning	3,19 %	1,42 %
	REIT	2,21 %	1,35 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,68 %	1,92 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

# BRIK Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	-23,72 %	-35,68 %	8,34 %	8,17 %
BRIK W DKK Acc	-23,47 %	-35,68 %	9,06 %	8,17 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

Krigen i Ukraine og de efterfølgende restriktioner i forhold til Rusland, har medført at fondens benchmark efter den 9. marts ikke længere indeholder selskaber fra Rusland. Fonden har siden den 24. februar 2022 aktivt forsøgt at sælge alle selskaber fra Rusland og den 13. april 2022 blev det sidste russiske selskab solgt.

# BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-68.628	26.226	-20.280	82.639	-417
Investorerne formue	212.467	294.841	328.682	365.562	295.433
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-68.628	47.627	-70.935	49.538	-3.001
Investorerne formue	212.467	322.246	299.072	337.342	312.011
Tracking error	14,48	2,36	2,32	2,44	2,69
Active share	55,54	52,74	41,90	42,83	41,01

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	5.668	4.871
Kursgevinster og -tab	-72.114	45.738
Andre indtægter	18	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-66.428</b>	<b>50.609</b>
Administrationsomkostninger	-1.808	-2.543
<b>Resultat før skat</b>	<b>-68.236</b>	<b>48.066</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-392	-439
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-68.628</b>	<b>47.627</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	-67.093	46.624
BRIK W DKK Acc	-1.535	1.003
<b>I alt</b>	<b>-68.628</b>	<b>47.627</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.169	4.587
Kapitalandele	208.395	289.525
Andre aktiver	8.498	1.476
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>222.062</b>	<b>295.588</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue <sup>2)</sup>	212.467	294.841
Anden gæld	9.595	747
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>222.062</b>	<b>295.588</b>
<sup>2)</sup> Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	207.203	288.312
BRIK W DKK Acc	5.264	6.529
<b>I alt</b>	<b>212.467</b>	<b>294.841</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,08 %	98,20 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>98,08 %</b>	<b>98,20 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,92 %	1,80 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	33,50 %	23,23 %
	Indien	32,01 %	23,24 %
	Brasilien	30,86 %	23,08 %
	Rusland	0,00 %	26,36 %
	Øvrige	1,71 %	2,29 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,92 %	1,80 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	22,85 %	21,89 %
	Forbrugsgoder	18,01 %	12,44 %
	Materialer	12,56 %	13,18 %
	Informationsteknologi	9,61 %	12,63 %
	Energi	8,79 %	18,04 %
	Konsumtvarer	8,55 %	5,19 %
	Sundhedspleje og personlig service	6,16 %	6,24 %
	Industri	5,64 %	5,68 %
	Forsyning	3,48 %	1,50 %
	REIT	2,43 %	1,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,92 %	1,80 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.







# Bæredygtige Aktier KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Bæredygtige Aktier A DKK	Bæredygtige Aktier W DKK
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Sustainable Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Andelsklasserne investerer i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledning af CO2. Fonden er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Bæredygtige Aktier A DKK	-16,51 %	-13,19 %	19,26 %	17,43 %
Bæredygtige Aktier W DKK	-16,51 %	-13,19 %	19,86 %	17,43 %

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Afkast er beregnet for perioden 29.03.2021-31.12.2021

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og året 2021</b>		
Halvårets/årets nettoresultat	-388.203	117.384
Investorerens formue	1.280.895	2.450.798
<b>Nøgletal for halvårene 2021 - 2022</b>		
Halvårets nettoresultat	-388.203	26.875
Investorerens formue	1.280.895	512.071
Active share	81,26	72,93

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021, regnskabsperioden er fra 29.3.2021 til 31.12.2020

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	29.3.- 30.6.2021 <sup>1)</sup>
Renter og udbytter	19.445	1.988
Kursgevinster og -tab	-395.107	26.112
Andre indtægter	19	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-375.643</b>	<b>28.100</b>
Administrationsomkostninger	-10.982	-1.047
<b>Resultat før skat</b>	<b>-386.625</b>	<b>27.053</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.578	-178
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-388.203</b>	<b>26.875</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Bæredygtige Aktier A DKK	-114.960	13.753
Bæredygtige Aktier W DKK	-273.243	13.122
<b>I alt</b>	<b>-388.203</b>	<b>26.875</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 30 juni 2021

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.487	54.976
Kapitalandele	1.264.195	2.417.788
Andre aktiver	11.881	9.673
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.283.563</b>	<b>2.482.437</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>**)</sup>	1.280.895	2.450.798
Anden gæld	2.668	31.639
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.283.563</b>	<b>2.482.437</b>
<b><sup>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Bæredygtige Aktier A DKK	569.920	666.955
Bæredygtige Aktier W DKK	710.975	1.783.843
<b>I alt</b>	<b>1.280.895</b>	<b>2.450.798</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,70 %	98,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,70 %</b>	<b>98,65 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,30 %	1,35 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		58,78 %	59,06 %
Japan		5,57 %	4,01 %
Frankrig		4,31 %	4,77 %
Schweiz		4,10 %	1,72 %
Canada		4,05 %	4,09 %
England		3,33 %	3,13 %
Kina		2,90 %	3,17 %
Sverige		2,65 %	2,97 %
Øvrige		13,02 %	15,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,30 %	1,35 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		26,47 %	24,80 %
Sundhedspleje og personlig service		16,76 %	15,49 %
Industri		14,58 %	14,38 %
Finans		13,04 %	12,72 %
Forbrugsgoder		8,12 %	11,55 %
Konsumentvarer		7,55 %	5,13 %
Telekommunikationsservices		5,33 %	7,26 %
Materialer		2,92 %	3,02 %
REIT		2,01 %	1,70 %
Forsyning		1,93 %	2,60 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,30 %	1,35 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			





# Danmark Indeks KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Danmark Indeks A DKK</b>
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	07.06.2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6

Afdelingens binavn Danish Equities Index KL

### Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021 <sup>1)</sup>	
			Afkast	Benchmark
Danmark Indeks A DKK	-17,31 %	-16,54 %	6,28 %	6,71 %

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 31. december 2021

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Danmark indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og året 2021</b>		
Halvårets/årets nettoresultat	-29.671	4.389
Investorenes formue	177.378	154.046
<b>Nøgletal for halvårene 2021-2022</b>		
Halvårets nettoresultat	-29.671	854
Investorenes formue	177.378	44.910
Active share	2,41	1,69

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 31. december 2021

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	07.06.- 30.06.2021 <sup>1)</sup>
Renter og udbytter	4.143	1
Kursgevinster og -tab	-32.893	861
<b>I alt indtægter</b>	<b>-28.750</b>	<b>862</b>
Administrationsomkostninger	-268	-8
<b>Resultat før skat</b>	<b>-29.018</b>	<b>854</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-653	0
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-29.671</b>	<b>854</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Danmark Indeks A DKK	-29.671	854
<b>I alt</b>	<b>-29.671</b>	<b>854</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 30. juni 2021

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	324	565
Kapitalandele	177.098	153.850
Andre aktiver	8	235
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>177.430</b>	<b>154.650</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	177.378	154.046
Anden gæld	52	604
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>177.430</b>	<b>154.650</b>
<b><sup>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Danmark Indeks A DKK	177.378	154.046
<b>I alt</b>	<b>177.378</b>	<b>154.046</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a.</b>	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,84 %	99,87 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>99,84 %</b>	<b>99,87 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,16 %	0,13 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	Danmark	98,77 %	98,79 %
	Udland	1,07 %	1,08 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,16 %	0,13 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Sundhedspleje og personlig service	27,80 %	28,31 %
	Industri	27,69 %	29,77 %
	Finans	16,56 %	12,87 %
	Materialer	7,95 %	6,72 %
	Forsyning	7,20 %	8,49 %
	Konsumentvarer	6,70 %	6,87 %
	Forbrugsgoder	2,76 %	3,54 %
	Informationsteknologi	2,45 %	2,83 %
	Energi	0,72 %	0,47 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,16 %	0,13 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Europa Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	-15,17 %	-13,85 %	24,00 %	25,03 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	-15,02 %	-13,85 %	24,99 %	25,03 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-56.050	74.578	-143.694	139.882	-105.568
Investorerens formue	318.254	576.464	302.798	701.828	723.104
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-56.050	47.542	-182.031	75.367	-10.207
Investorerens formue	318.254	329.569	270.854	652.636	916.844
Tracking error	6,26	6,34	5,31	3,10	2,31
Active share	72,60	75,57	76,27	73,87	66,97

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2022	1.1.-30.6.2021
Renter og udbytter	12.161	7.614
Kursgevinster og -tab	-65.178	41.946
<b>I alt indtægter</b>	<b>-53.017</b>	<b>49.560</b>
Administrationsomkostninger	-2.719	-2.075
<b>Resultat før skat</b>	<b>-55.736</b>	<b>47.485</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-314	57
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-56.050</b>	<b>47.542</b>
<sup>1) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</sup>		
Europa Ligevægt & Value A DKK	-50.942	36.748
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-5.108	10.794
<b>I alt</b>	<b>-56.050</b>	<b>47.542</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.973	11.117
Kapitalandele	309.159	567.200
Andre aktiver	4.836	5.005
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>318.968</b>	<b>583.322</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>**)</sup>	318.254	576.464
Anden gæld	714	6.858
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>318.968</b>	<b>583.322</b>
<sup>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup>		
Europa Ligevægt & Value A DKK	274.740	344.613
Europa Ligevægt & Value W DKK d	43.514	231.851
<b>I alt</b>	<b>318.254</b>	<b>576.464</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,14 %	98,39 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,14 %</b>	<b>98,39 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,86 %	1,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	England	24,15 %	23,85 %
	Frankrig	19,05 %	18,15 %
	Tyskland	17,51 %	18,25 %
	Holland	9,51 %	10,61 %
	Sverige	5,66 %	9,10 %
	Italien	4,94 %	3,96 %
	Schweiz	4,44 %	3,98 %
	Belgien	4,18 %	3,90 %
	Øvrige	7,71 %	6,59 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,86 %	1,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Sundhedspleje og personlig service	15,98 %	14,64 %
	Finans	15,44 %	15,81 %
	Industri	13,46 %	14,82 %
	Konsumentvarer	12,95 %	11,91 %
	Forbrugsgoder	9,39 %	11,53 %
	Informationsteknologi	7,20 %	9,19 %
	Energi	7,20 %	3,87 %
	Materialer	6,50 %	7,97 %
	Telekommunikationsservices	4,28 %	3,86 %
	Forsyning	3,86 %	3,55 %
	REIT	0,88 %	1,24 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,86 %	1,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Fjernøsten KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsf forhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-14,23 %	-8,94 %	8,02 %	2,44 %
Fjernøsten W DKK	-14,09 %	-8,94 %	8,80 %	2,44 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Fjernøsten KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-183.357	103.673	230.770	321.801	-364.184
Investorenes formue	1.015.245	1.498.814	1.249.045	1.180.478	1.570.894
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-183.357	152.236	-12.241	179.829	-110.371
Investorenes formue	1.015.245	1.393.652	1.013.506	1.294.615	2.106.421
Tracking error	4,17	3,79	3,68	3,55	3,65
Active share	61,32	59,40	55,42	63,88	60,72

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2022	1.1.-30.6.2021
Renter og udbytter	14.374	11.884
Kursgevinster og -tab	-187.778	152.736
Andre indtægter	171	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-173.233</b>	<b>164.620</b>
Administrationsomkostninger	-8.429	-10.848
<b>Resultat før skat</b>	<b>-181.662</b>	<b>153.772</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.695	-1.536
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-183.357</b>	<b>152.236</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK	-152.426	144.611
Fjernøsten W DKK d	-30.931	7.625
<b>I alt</b>	<b>-183.357</b>	<b>152.236</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	11.713	-21.830
Kapitalandele	1.002.338	1.495.039
Andre aktiver	6.547	55.053
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.020.598</b>	<b>1.528.262</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	1.015.245	1.498.814
Anden gæld	5.353	29.448
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.020.598</b>	<b>1.528.262</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK	895.407	1.248.659
Fjernøsten W DKK d	119.838	250.155
<b>I alt</b>	<b>1.015.245</b>	<b>1.498.814</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,73 %	99,75 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,73 %</b>	<b>99,75 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,27 %	0,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	42,31 %	37,23 %
	Taiwan	14,84 %	16,58 %
	Indien	14,10 %	13,43 %
	Sydkorea	8,68 %	13,17 %
	Hongkong	4,57 %	5,28 %
	Indonesien	3,99 %	4,16 %
	Singapore	3,94 %	3,83 %
	Filippinerne	1,66 %	1,55 %
	Øvrige	4,65 %	4,52 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,27 %	0,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	21,90 %	34,44 %
	Finans	20,74 %	19,99 %
	Forbrugsgoder	17,80 %	11,49 %
	Telekommunikationsservices	12,88 %	10,64 %
	Industri	5,72 %	7,33 %
	Konsumentvarer	5,16 %	2,47 %
	Materialer	4,28 %	5,82 %
	Energi	3,53 %	1,31 %
	Forsyning	2,79 %	2,19 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,10 %	2,61 %
	REIT	1,83 %	1,46 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,27 %	0,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Fjernøsten Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscåla	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-14,01 %	-8,94 %	7,98 %	2,44 %
Far East Equities B EUR Acc	-13,93 %	-8,93 %	8,18 %	2,52 %
Fjernøsten W DKK Acc	-13,68 %	-8,94 %	8,79 %	2,44 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-269.626	114.553	250.632	197.204	-171.686
Investorenes formue	1.725.563	1.890.072	1.442.701	959.615	804.453
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-269.626	179.351	-6.589	94.173	-55.327
Investorenes formue	1.725.563	1.885.748	936.616	791.150	956.381
Tracking error	4,22	3,84	3,73	3,56	3,64
Active share	61,32	59,43	55,51	63,92	60,73

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	21.870	14.532
Kursgevinster og -tab	-279.076	176.684
Andre indtægter	230	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-256.976</b>	<b>191.216</b>
Administrationsomkostninger	-10.088	-10.014
<b>Resultat før skat</b>	<b>-267.064</b>	<b>181.202</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.562	-1.851
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-269.626</b>	<b>179.351</b>
*) <b>Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK Akk	-70.211	44.287
Far East Equities B EUR Acc	-34.015	35.307
Fjernøsten W DKK Acc	-165.400	99.757
<b>I alt</b>	<b>-269.626</b>	<b>179.351</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	13.392	-27.655
Kapitalandele	1.707.373	1.884.436
Andre aktiver	7.327	68.542
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.728.092</b>	<b>1.925.323</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	1.725.563	1.890.072
Anden gæld	2.529	35.251
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.728.092</b>	<b>1.925.323</b>
**) <b>Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK Akk	426.725	491.574
Far East Equities B EUR Acc	205.871	249.980
Fjernøsten W DKK Acc	1.092.967	1.148.518
<b>I alt</b>	<b>1.725.563</b>	<b>1.890.072</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,95 %	99,70 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,95 %</b>	<b>99,70 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,05 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	42,35 %	37,17 %
	Taiwan	14,97 %	16,56 %
	Indien	14,12 %	13,44 %
	Sydkorea	8,69 %	13,15 %
	Hongkong	4,58 %	5,30 %
	Indonesien	3,99 %	4,13 %
	Singapore	3,94 %	3,84 %
	Filippinerne	1,65 %	1,55 %
	Øvrige	4,67 %	4,56 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,05 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	22,04 %	34,43 %
	Finans	20,76 %	19,97 %
	Forbrugsgoder	17,81 %	11,46 %
	Telekommunikationsservices	12,90 %	10,65 %
	Industri	5,72 %	7,31 %
	Konsumentvarer	5,17 %	2,46 %
	Materialer	4,30 %	5,81 %
	Energi	3,53 %	1,31 %
	Forsyning	2,79 %	2,19 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,10 %	2,63 %
	REIT	1,83 %	1,48 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,05 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			







# Globale EM-aktier KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	-12,77 %	-10,45 %	6,04 %	5,01 %
Globale EM-aktier W DKK d	-12,52 %	-10,45 %	6,82 %	5,01 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-30.832	21.085	33.280	85.823	-76.797
Investorerne formue	211.365	296.443	339.321	428.574	386.854
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-30.832	32.008	-32.590	44.298	-34.507
Investorerne formue	211.365	345.911	328.964	408.826	524.414
Tracking error	3,42	3,24	3,03	2,99	3,08
Active share	63,77	55,70	57,21	62,31	61,94

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	3.482	4.072
Kursgevinster og -tab	-32.069	31.373
Andre indtægter	30	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-28.557</b>	<b>35.445</b>
Administrationsomkostninger	-1.860	-2.906
<b>Resultat før skat</b>	<b>-30.417</b>	<b>32.539</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-415	-531
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-30.832</b>	<b>32.008</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	-29.673	31.373
Globale EM-aktier W DKK d	-1.159	635
<b>I alt</b>	<b>-30.832</b>	<b>32.008</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.301	4.876
Kapitalandele	204.833	292.884
Andre aktiver	4.631	567
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>213.765</b>	<b>298.327</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue **)	211.365	296.443
Anden gæld	2.400	1.884
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>213.765</b>	<b>298.327</b>
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	201.676	287.320
Globale EM-aktier W DKK d	9.689	9.123
<b>I alt</b>	<b>211.365</b>	<b>296.443</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,91 %	98,80 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>96,91 %</b>	<b>98,80 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,09 %	1,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	34,92 %	29,83 %
	Indien	13,18 %	13,02 %
	Taiwan	12,61 %	15,04 %
	Sydkorea	9,33 %	13,71 %
	Brasilien	4,44 %	3,96 %
	Sydafrika	4,16 %	2,47 %
	Saudi Arabien	3,64 %	1,74 %
	Thailand	2,70 %	0,81 %
	Øvrige	11,94 %	18,22 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,09 %	1,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	20,69 %	21,45 %
	Informationsteknologi	20,37 %	27,95 %
	Forbrugsgoder	13,66 %	11,73 %
	Telekommunikationsservices	10,84 %	12,39 %
	Konsumentvarer	8,83 %	4,20 %
	Materialer	5,56 %	6,62 %
	Energi	4,45 %	3,76 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,25 %	2,95 %
	Forsyning	3,34 %	2,57 %
	Industri	2,77 %	2,72 %
	REIT	2,15 %	2,46 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,09 %	1,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Globale EM-aktier Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-12,53 %	-10,45 %	5,71 %	5,01 %
Global EM Equities B EUR Acc	-12,43 %	-10,44 %	5,94 %	5,09 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-12,19 %	-10,45 %	6,54 %	5,01 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-86.406	34.932	61.080	117.047	-97.105
Investorenes formue	657.268	680.128	570.811	594.392	534.496
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-86.406	55.090	-43.526	59.029	-45.516
Investorenes formue	657.268	616.657	464.994	513.016	645.708
Tracking error	3,33	3,26	3,06	2,95	3,09
Active share	63,77	55,71	57,25	62,31	61,94

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	10.600	6.978
Kursgevinster og -tab	-92.106	52.527
Andre indtægter	70	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-81.436</b>	<b>59.505</b>
Administrationsomkostninger	-3.717	-3.509
<b>Resultat før skat</b>	<b>-85.153</b>	<b>55.996</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.253	-906
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-86.406</b>	<b>55.090</b>
*) <b>Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK Akk	-15.521	12.647
Global EM Equities B EUR Acc	-10.976	8.633
Globale EM-aktier W DKK Acc	-59.909	33.810
<b>I alt</b>	<b>-86.406</b>	<b>55.090</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	13.421	14.435
Kapitalandele	635.920	667.605
Andre aktiver	12.649	2.213
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>661.990</b>	<b>684.253</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	657.268	680.128
Anden gæld	4.722	4.125
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>661.990</b>	<b>684.253</b>
**) <b>Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK Akk	102.813	130.605
Global EM Equities B EUR Acc	75.195	90.153
Globale EM-aktier W DKK Acc	479.260	459.370
<b>I alt</b>	<b>657.268</b>	<b>680.128</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,75 %	98,16 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>96,75 %</b>	<b>98,16 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,25 %	1,84 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	34,62 %	29,74 %
	Indien	13,38 %	12,90 %
	Taiwan	12,63 %	15,07 %
	Sydkorea	9,38 %	13,66 %
	Brasilien	4,33 %	3,89 %
	Sydafrika	4,12 %	2,50 %
	Saudi Arabien	3,68 %	1,69 %
	Thailand	2,70 %	0,79 %
	Øvrige	11,91 %	17,92 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,25 %	1,84 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	20,65 %	27,78 %
	Finans	20,43 %	21,43 %
	Forbrugsgoder	13,73 %	11,76 %
	Telekommunikationsservices	10,84 %	12,36 %
	Konsumentvarer	8,87 %	4,12 %
	Materialer	5,41 %	6,50 %
	Energi	4,43 %	3,67 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,19 %	2,93 %
	Forsyning	3,24 %	2,51 %
	Industri	2,71 %	2,70 %
	REIT	2,24 %	2,40 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,25 %	1,84 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			







# Morningstar Sustainability Leaders Index KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

### Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -24,08 %, mens benchmark havde et afkast på -23,97 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

# Morningstar Sustainability Leaders Index KL– halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2019-2021</b>				
Andel af nettoresultat	-387.972	435.832	90.876	29.272
Investorerens formue	1.211.344	1.631.037	968.271	394.819
<b>Nøgletal for halvårene 2019-2022</b>				
Andel af nettoresultat	-387.972	197.178	10.247	8.877
Investorerens formue	1.211.344	1.325.442	578.683	143.850
Tracking error	0,16	-	-	-
Active share	0,58	0,42	0,57	-

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 31.12.2019

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	12.411	9.208
Kursgevinster og -tab	-395.710	191.742
Andre indtægter	9	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-383.290</b>	<b>200.950</b>
Administrationsomkostninger	-3.422	-2.840
<b>Resultat før skat</b>	<b>-386.712</b>	<b>198.110</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.260	-932
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-387.972</b>	<b>197.178</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Morningstar Sustainability Leaders Index A DKK	-387.972	197.178
<b>I alt</b>	<b>-387.972</b>	<b>197.178</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	240	512
Kapitalandele	1.209.740	1.630.036
Andre aktiver	1.966	4.795
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.211.946</b>	<b>1.635.343</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	1.211.344	1.631.037
Anden gæld	602	4.306
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.211.946</b>	<b>1.635.343</b>
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Morningstar Sustainability Leaders Index A DKK	1.211.344	1.631.037
<b>I alt</b>	<b>1.211.344</b>	<b>1.631.037</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,87 %	99,94 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>99,87 %</b>	<b>99,94 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		0,13 %	0,06 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		59,31 %	59,19 %
Frankrig		8,66 %	8,55 %
Japan		4,74 %	3,97 %
Holland		4,25 %	6,47 %
Tyskland		3,89 %	4,90 %
England		3,56 %	2,88 %
Hongkong		3,08 %	2,24 %
Australien		2,18 %	2,65 %
Øvrige		10,22 %	9,09 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,13 %	0,06 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		37,13 %	39,19 %
Forbrugsgoder		19,47 %	20,42 %
Finans		10,81 %	8,31 %
Industri		10,03 %	9,92 %
REIT		8,23 %	7,17 %
Materialer		6,76 %	5,84 %
Sundhedspleje og personlig service		5,30 %	2,45 %
Konsumentvarer		1,55 %	0,47 %
Energi		0,37 %	0,00 %
Forsyning		0,24 %	0,18 %
Telekommunikationsservices		0,00 %	5,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,13 %	0,06 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Tyskland KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Tyskland A DKK</b>
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	German Equities KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	-26,65 %	-21,77 %	21,38 %	13,95 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2022 et dårligere afkast end benchmark.

# Tyskland KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-103.188	76.490	15.165	110.394	-135.165
Investorenes formue	276.425	413.227	383.967	443.025	477.142
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-103.188	49.000	-40.725	94.121	-39.466
Investorenes formue	276.425	401.767	346.281	484.401	629.236
Tracking error	5,30	4,10	3,38	2,46	2,53
Active share	34,66	34,54	38,98	35,06	34,98

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	9.241	7.262
Kursgevinster og -tab	-108.796	44.266
<b>I alt indtægter</b>	<b>-99.555</b>	<b>51.528</b>
Administrationsomkostninger	-2.378	-3.028
<b>Resultat før skat</b>	<b>-101.933</b>	<b>48.500</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.255	500
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-103.188</b>	<b>49.000</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	-103.188	49.000
<b>I alt</b>	<b>-103.188</b>	<b>49.000</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.606	3.652
Kapitalandele	269.276	409.282
Andre aktiver	3.235	2.993
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>277.117</b>	<b>415.927</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	276.425	413.227
Anden gæld	692	2.700
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>277.117</b>	<b>415.927</b>
<sup>**)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	276.425	413.227
<b>I alt</b>	<b>276.425</b>	<b>413.227</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,41 %	99,05 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>97,41 %</b>	<b>99,05 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,59 %	0,95 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Tyskland	97,41 %	99,05 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,59 %	0,95 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	21,24 %	13,06 %
	Forbrugsgoder	19,38 %	15,00 %
	Industri	18,33 %	26,91 %
	Informationsteknologi	12,67 %	22,44 %
	Sundhedspleje og personlig service	12,14 %	8,85 %
	Materialer	6,01 %	5,87 %
	Energi	4,54 %	3,26 %
	Forsyning	2,62 %	2,07 %
	Konsumtvarer	0,48 %	1,59 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,59 %	0,95 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# USA Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	-9,33 %	-14,39 %	37,08 %	35,95 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-9,01 %	-14,39 %	38,07 %	35,95 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-95.353	285.642	-178.793	241.791	-35.085
Investorenes formue	908.440	1.075.353	758.583	1.475.159	709.334
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-95.353	159.952	-262.972	90.639	23.428
Investorenes formue	908.440	901.438	753.253	1.391.993	713.456
Tracking error	8,46	7,87	6,09	4,46	4,11
Active share	74,62	79,83	78,89	79,25	75,07

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	10.847	8.110
Kursgevinster og -tab	-101.379	156.462
Andre indtægter	44	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-90.488</b>	<b>164.572</b>
Administrationsomkostninger	-3.591	-3.477
<b>Resultat før skat</b>	<b>-94.079</b>	<b>161.095</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.274	-1.143
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-95.353</b>	<b>159.952</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	-25.763	47.699
USA Ligevægt & Value W DKK d	-69.590	112.253
<b>I alt</b>	<b>-95.353</b>	<b>159.952</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	24.922	10.781
Kapitalandele	884.260	1.064.497
Andre aktiver	981	1.160
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>910.163</b>	<b>1.076.438</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	908.440	1.075.353
Anden gæld	1.723	1.085
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>910.163</b>	<b>1.076.438</b>
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	236.563	297.711
USA Ligevægt & Value W DKK d	671.877	777.642
<b>I alt</b>	<b>908.440</b>	<b>1.075.353</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,34 %	98,99 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>97,34 %</b>	<b>98,99 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		2,66 %	1,01 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		97,34 %	98,99 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		2,66 %	1,01 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		26,51 %	29,90 %
Sundhedspleje og personlig service		15,76 %	13,40 %
Finans		10,71 %	10,70 %
Forbrugsgoder		10,00 %	12,60 %
Telekommunikationsservices		9,27 %	9,81 %
Industri		7,64 %	7,79 %
Konsumentvarer		5,98 %	5,96 %
Energi		4,22 %	1,93 %
Materialer		2,93 %	2,91 %
Forsyning		2,33 %	1,98 %
REIT		1,99 %	2,01 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		2,66 %	1,01 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			



# USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-69.590	203.280	-154.922	174.256	-21.863
Investorenes formue	671.877	777.642	521.111	1.120.037	448.217
Cirkulerende andele nominelt	663.983	634.149	586.738	1.134.565	511.621
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.639.833	6.341.486	5.867.384	11.345.651	5.116.208
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Andel af nettoresultat	-69.590	112.253	-213.037	58.983	14.487
Investorenes formue	671.877	637.269	498.296	1.070.988	426.832
Cirkulerende andele nominelt	663.983	591.111	630.364	1.212.011	451.305
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.639.833	5.911.109	6.303.639	12.120.110	4.513.045
Indre værdi pr. andel	101,19	107,81	79,05	88,36	95
Afkast (pct.) *)	-9,01 %	21,39 %	-14,09 %	13,03 %	3,49 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-14,39 %	18,16 %	-2,76 %	18,91 %	5,61 %
Omkostningsprocent *)	0,28 %	0,29 %	0,38 %	0,30 %	0,30 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,58 %	0,61 %	0,68 %	0,60 %	0,58 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,66 %	0,70 %	0,74 %	0,67 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,51	0,49	0,18	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,25	21,98	20,66	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-66.714	114.787			359	0
		32	0			671.877	777.642
		-1.975	-1.735				
		-933	-799				
		<b>-69.590</b>	<b>112.253</b>				



# USA Ligevægt & Value AKK KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

### Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -9,09 %, mens benchmark havde et afkast på -14,39 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# USA Ligevægt & Value AKK KL– halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2019-2021</b>				
Halvårets/årets nettoresultat	-84.006	182.608	18.811	7.269
Investorenes formue	854.149	847.514	367.549	97.602
<b>Nøgletal for halvårene 2019-2022</b>				
Halvårets nettoresultat	-84.006	86.353	-15.429	463
Investorenes formue	854.149	591.184	236.735	51.916
Tracking error	8,39	-	-	-
Active share	74,55	79,93	79,00	-

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	9.849	4.385
Kursgevinster og -tab	-90.218	84.003
Andre indtægter	34	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-80.335</b>	<b>88.388</b>
Administrationsomkostninger	-2.452	-1.391
<b>Resultat før skat</b>	<b>-82.787</b>	<b>86.997</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.219	-644
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-84.006</b>	<b>86.353</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value AKK W DKK	-84.006	86.353
<b>I alt</b>	<b>-84.006</b>	<b>86.353</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	19.521	5.491
Kapitalandele	834.188	841.561
Andre aktiver	923	925
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>854.632</b>	<b>847.977</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	854.149	847.514
Anden gæld	483	463
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>854.632</b>	<b>847.977</b>
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value AKK W DKK	854.149	847.514
<b>I alt</b>	<b>854.149</b>	<b>847.514</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>	97,66 %	99,30 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>97,66 %</b>	<b>99,30 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	2,34 %	0,70 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>		
USA	97,66 %	99,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,34 %	0,70 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>		
Informationsteknologi	26,69 %	29,99 %
Sundhedspleje og personlig service	15,76 %	13,44 %
Finans	10,70 %	10,73 %
Forbrugsgoder	10,04 %	12,64 %
Telekommunikationsservices	9,31 %	9,85 %
Industri	7,65 %	7,82 %
Konsumentvarer	6,01 %	5,98 %
Energi	4,23 %	1,93 %
Materialer	2,94 %	2,92 %
Forsyning	2,32 %	1,99 %
REIT	1,99 %	2,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,34 %	0,70 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

# USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2019-2021</b>				
Andel af nettoresultat	-84.006	182.608	18.811	7.269
Investorenes formue	854.149	847.514	367.549	97.602
Cirkulerende andele nominelt	445.474	559.942	335.272	86.029
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.454.739	5.599.423	3.352.721	860.285
<b>Nøgletal for halvårene 2019-2022</b>				
Andel af nettoresultat	-84.006	86.353	-15.429	463
Investorenes formue	854.149	591.184	236.735	51.916
Cirkulerende andele nominelt	445.474	445.474	243.046	50.965
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.454.739	4.454.739	2.430.463	509.650
Indre værdi pr. andel	137,60	132,71	97,40	101,87
Afkast (pct.) *	-9,09 %	21,05 %	-14,15 %	1,87 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-14,39 %	18,16 %	-2,76 %	9,00 %
Omkostningsprocent *)	0,28 %	0,30 %	0,29 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,58 %	0,61 %	0,59 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,65 %	0,72 %	0,74 %	0,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	20,06	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

1) Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 31.12.2019

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-80.369	88.389		Anden gæld	460	430
	Andre indtægter	34	0		Investorenes formue	854.149	847.514
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.452	-1.391				
	Andel af skat	-1.219	-645				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-84.006</b>	<b>86.353</b>				

# Verden Etik Indeks KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik Indeks W DKK d
ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities Passive KL

## Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

## Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -15,38 %, mens benchmark har givet et afkast på -15,63 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>			
<b>for halvåret 2022 og årene 2020-2021</b>			
Halvårets/årets nettoresultat	-62.977	120.870	48.819
Investorerne formue	300.413	434.541	621.520
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2022</b>			
Halvårets nettoresultat	-62.977	75.988	-22.105
Investorerne formue	300.413	467.252	496.506
Active share	42,51	43,68	-

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	4.231	5.518
Kursgevinster og -tab	-65.801	72.521
Andre indtægter	9	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-61.561</b>	<b>78.039</b>
Administrationsomkostninger	-897	-1.344
<b>Resultat før skat</b>	<b>-62.458</b>	<b>76.695</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-519	-707
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-62.977</b>	<b>75.988</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Etik Indeks W DKK d	-62.977	75.988
<b>I alt</b>	<b>-62.977</b>	<b>75.988</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	498	664
Kapitalandele	299.070	433.441
Andre aktiver	996	645
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>300.564</b>	<b>434.750</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue (**)	300.413	434.541
Anden gæld	151	209
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>300.564</b>	<b>434.750</b>
<b>**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Etik Indeks W DKK d <sup>1)</sup>	300.413	434.541
<b>I alt</b>	<b>300.413</b>	<b>434.541</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,55 %	99,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>99,55 %</b>	<b>99,75 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		0,45 %	0,25 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		90,16 %	87,80 %
Japan		9,39 %	11,95 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,45 %	0,25 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		24,09 %	24,91 %
Finans		16,46 %	16,13 %
Forbrugsgoder		15,96 %	12,21 %
Sundhedspleje og personlig service		12,57 %	13,91 %
Telekommunikationsservices		8,44 %	10,00 %
Industri		7,24 %	8,23 %
Konsumentvarer		7,19 %	6,69 %
Materialer		4,43 %	4,58 %
REIT		2,96 %	2,72 %
Forsyning		0,22 %	0,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,45 %	0,25 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# Verden Lav Volatilitet Indeks KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN  
Introduktionsdato  
Børsnoteret  
Valuta  
Udbyttebetalende  
Stykstørrelse  
Risikokala  
Markedsføringsgodkendt i Tyskland  
SFDR-kategori

### Verden Lav Volatilitet Indeks KL

DK0061281490  
25. februar 2020 (afdelingens første regnskabsperiode er fra d. 27.05-31.12.2020)  
Ja  
DKK  
Ja  
100  
5  
Nej  
6

Afdelingens binavn

Global Equities Low Volatility Index

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -5,37 %, mens benchmark havde et afkast på -5,37 %. Afdelingen har således givet et afkast på niveau med benchmark.

# Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>			
<b>for halvåret 2022 og årene 2020-2021</b>			
Andel af nettoresultat	-20.140	60.652	1.916
Investorerens formue	368.881	346.696	282.961
Cirkulerende andele nominelt	352.696	313.692	282.277
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.526.964	3.136.914	2.822.769
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2022</b>			
Andel af nettoresultat	-20.140	26.656	-1.209
Investorerens formue	368.881	299.118	168.962
Cirkulerende andele nominelt	352.696	271.467	169.685
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.526.964	2.714.669	1.696.846
Indre værdi pr. andel	104,59	110,19	99,57
Afkast (pct.) *	-5,37 %	9,92 %	-0,43 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,37 %	10,09 %	-1,11 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,25 %	0,06 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,50 %	0,49 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,58 %	0,57 %	0,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Active share	9,22	12,12	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020, regnskabsperioden er fra 27.5.2020 til 30.06.2020



# Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.317	3.652
Kursgevinster og -tab	-23.041	24.128
Andre indtægter	5	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-18.719</b>	<b>27.780</b>
Administrationsomkostninger	-913	-700
<b>Resultat før skat</b>	<b>-19.632</b>	<b>27.080</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-508	-424
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-20.140</b>	<b>26.656</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

	30.6.2022	31.12.2021
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	387	6.053
Kapitalandele	367.505	346.566
Andre aktiver	2.452	535
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>370.344</b>	<b>353.154</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	368.881	346.696
Anden gæld	1.463	6.458
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>370.344</b>	<b>353.154</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,63 %	99,96 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,63 %</b>	<b>99,96 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,37 %	0,04 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	USA	85,12 %	85,92 %
	Japan	14,51 %	14,04 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,37 %	0,04 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Sundhedspleje og personlig service	18,79 %	17,24 %
	Informationsteknologi	15,96 %	18,88 %
	Konsumentvarer	12,81 %	11,53 %
	Telekommunikationsservices	12,79 %	13,35 %
	Finans	8,29 %	8,39 %
	Forsyning	7,99 %	7,20 %
	Industri	7,51 %	7,09 %
	Materialer	5,91 %	5,51 %
	Forbrugsgoder	5,71 %	7,59 %
	REIT	3,54 %	3,18 %
	Energi	0,33 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,37 %	0,04 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

# Verden Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	-8,61 %	-13,19 %	30,15 %	27,44 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-8,24 %	-13,19 %	31,19 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-44.810	132.839	-96.452	258.056	-85.006
Investorenes formue	472.051	535.428	452.962	1.189.811	1.248.152
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-44.810	87.547	-145.621	144.885	21.834
Investorenes formue	472.051	533.579	525.840	1.172.098	1.203.304
Tracking error	7,12	6,52	4,88	3,38	3,03
Active share	80,40	83,78	81,66	84,18	80,63

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	8.944	7.871
Kursgevinster og -tab	-50.449	82.989
Andre indtægter	22	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-41.483</b>	<b>90.860</b>
Administrationsomkostninger	-2.575	-2.635
<b>Resultat før skat</b>	<b>-44.058</b>	<b>88.225</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-752	-678
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-44.810</b>	<b>87.547</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	-22.868	43.038
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-21.942	44.509
<b>I alt</b>	<b>-44.810</b>	<b>87.547</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.447	11.421
Kapitalandele	465.754	523.529
Andre aktiver	1.999	1.291
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>473.200</b>	<b>536.241</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	472.051	535.428
Anden gæld	1.149	813
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>473.200</b>	<b>536.241</b>
<sup>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup>		
Verden Ligevægt & Value A DKK	234.393	281.985
Verden Ligevægt & Value W DKK d	237.658	253.443
<b>I alt</b>	<b>472.051</b>	<b>535.428</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,67 %	97,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,67 %</b>	<b>97,78 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,33 %	2,22 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		56,72 %	56,13 %
Canada		7,01 %	6,40 %
Japan		5,75 %	5,83 %
Kina		4,06 %	4,15 %
Frankrig		3,95 %	4,47 %
England		3,71 %	3,53 %
Tyskland		3,17 %	2,52 %
Taiwan		1,97 %	1,98 %
Øvrige		12,35 %	12,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,33 %	2,22 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		21,95 %	23,56 %
Sundhedspleje og personlig service		15,18 %	12,72 %
Finans		13,88 %	13,20 %
Forbrugsgoder		10,20 %	11,86 %
Telekommunikationsservices		8,97 %	8,69 %
Industri		8,13 %	8,92 %
Konsumtvarer		7,65 %	6,46 %
Energi		4,61 %	3,41 %
Materialer		4,07 %	3,91 %
Forsyning		2,47 %	2,53 %
REIT		1,57 %	2,52 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,33 %	2,22 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen fastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-8,48 %	-13,19 %	30,10 %	27,44 %
Global Value Equities B EUR Acc	-8,34 %	-13,18 %	30,55 %	27,54 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-8,12 %	-13,19 %	31,13 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-50.240	107.441	-45.641	131.617	-52.167
Investorerens formue	574.670	523.185	302.316	521.493	690.251
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-50.240	64.125	-76.708	82.324	9.156
Investorerens formue	574.670	452.772	286.037	588.603	610.503
Tracking error	7,03	6,46	4,93	3,39	3,02
Active share	80,48	83,81	81,82	84,75	80,84

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	9.956	5.795
Kursgevinster og -tab	-57.107	60.523
Andre indtægter	20	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-47.131</b>	<b>66.318</b>
Administrationsomkostninger	-2.187	-1.595
<b>Resultat før skat</b>	<b>-49.318</b>	<b>64.723</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-922	-598
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-50.240</b>	<b>64.125</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-7.410	9.228
Global Value Equities B EUR Acc	-5.303	10.107
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-37.527	44.790
<b>I alt</b>	<b>-50.240</b>	<b>64.125</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	21.031	13.461
Kapitalandele	552.820	509.204
Andre aktiver	1.391	1.050
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>575.242</b>	<b>523.715</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	574.670	523.185
Anden gæld	572	530
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>575.242</b>	<b>523.715</b>
<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	82.031	77.580
Global Value Equities B EUR Acc	57.584	62.847
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	435.055	382.758
<b>I alt</b>	<b>574.670</b>	<b>523.185</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a.</b>	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,20 %	97,33 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>96,20 %</b>	<b>97,33 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,80 %	2,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	USA	55,98 %	55,90 %
	Canada	6,92 %	6,37 %
	Japan	5,57 %	5,80 %
	Frankrig	3,86 %	4,48 %
	Kina	3,64 %	4,07 %
	England	3,52 %	3,48 %
	Tyskland	3,12 %	2,57 %
	Taiwan	1,82 %	1,94 %
	Øvrige	11,79 %	12,72 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,80 %	2,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	21,41 %	23,35 %
	Sundhedspleje og personlig service	14,85 %	12,67 %
	Finans	13,52 %	13,16 %
	Forbrugsgoder	9,89 %	11,79 %
	Telekommunikationsservices	8,77 %	8,72 %
	Industri	7,96 %	8,93 %
	Konsumentvarer	7,43 %	6,42 %
	Energi	4,54 %	3,38 %
	Materialer	3,83 %	3,87 %
	Forsyning	2,43 %	2,53 %
	REIT	1,55 %	2,51 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,80 %	2,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		









# Verden Ligevægt & Value Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2022 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2022		31.12.2021	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-10,88 %	-13,19 %	29,44 %	27,44 %
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-10,60 %	-13,19 %	30,42 %	27,44 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2022 et bedre afkast end benchmark.

# Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-69.267	59.187	-36.032	75.948	-16.940
Investorerne formue	253.345	752.797	164.472	392.769	262.191
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Halvårets nettoresultat	-69.267	32.829	-55.942	35.581	4.266
Investorerne formue	253.345	182.526	144.254	335.660	283.709
Tracking error	6,52	6,29	4,78	3,45	-
Active share	81,45	84,03	82,86	85,30	83,13

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	10.937	2.782
Kursgevinster og -tab	-77.003	30.927
Andre indtægter	8	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-66.058</b>	<b>33.709</b>
Administrationsomkostninger	-2.157	-576
<b>Resultat før skat</b>	<b>-68.215</b>	<b>33.133</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.052	-304
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-69.267</b>	<b>32.829</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK	-1.345	1.764
Verden Etik W DKK d	-67.922	31.065
<b>I alt</b>	<b>-69.267</b>	<b>32.829</b>

## BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.970	12.257
Kapitalandele	249.584	740.316
Andre aktiver	1.069	448
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>253.623</b>	<b>753.021</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue **)	253.345	752.797
Anden gæld	278	224
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>253.623</b>	<b>753.021</b>
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK	10.516	10.982
Verden Etik W DKK d	242.829	741.815
<b>I alt</b>	<b>253.345</b>	<b>752.797</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,52 %	98,34 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,52 %</b>	<b>98,34 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,48 %	1,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		56,39 %	58,53 %
Canada		5,88 %	5,95 %
Japan		5,71 %	5,81 %
England		4,65 %	3,94 %
Kina		4,45 %	3,50 %
Frankrig		4,35 %	5,15 %
Tyskland		3,28 %	2,91 %
Taiwan		2,33 %	1,91 %
Øvrige		11,47 %	10,64 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,48 %	1,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		23,80 %	25,26 %
Sundhedspleje og personlig service		15,78 %	13,83 %
Finans		15,04 %	13,99 %
Forbrugsgoder		11,70 %	12,68 %
Telekommunikationsservices		10,00 %	9,49 %
Industri		8,90 %	9,69 %
Konsumentvarer		7,78 %	6,93 %
Materialer		3,89 %	3,88 %
REIT		1,62 %	2,59 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,48 %	1,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal for halvåret 2022 og årene 2018-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-67.922	56.552	-35.450	75.366	-16.940
Investorenes formue	242.829	741.815	154.691	382.720	262.191
Cirkulerende andele nominelt	213.492	523.014	142.247	316.159	250.174
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.134.916	5.230.127	1.422.465	3.161.591	2.501.737
<b>Nøgletal for halvårene 2018-2022</b>					
Andel af nettoresultat	-67.922	31.065	-54.371	35.581	4.266
Investorenes formue	242.829	170.910	136.097	335.660	283.709
Cirkulerende andele nominelt	213.492	131.064	140.988	310.780	250.821
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.134.916	1.310.636	1.409.883	3.107.796	2.508.207
Indre værdi pr. andel	113,74	130,40	96,53	108,01	113,11
Afkast (pct.) *)	-10,60 %	19,91 %	-15,98 %	13,00 %	1,12 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-13,19 %	15,76 %	-6,55 %	16,69 %	2,48 %
Omkostningsprocent *)	0,34 %	0,29 %	0,39 %	0,31 %	0,27 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,66 %	0,65 %	0,66 %	0,63 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,71 %	0,83 %	0,75 %	0,77 %	0,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	0,64	0,09	0,76	-
Standardafvigelse (5 år)	16,66	16,38	18,42	12,01	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-64.814	31.855			244	184
		8	0			242.829	741.815
		-2.084	-503				
		-1.032	-287				
		<b>-67.922</b>	<b>31.065</b>				

Investeringsforeningen  
Sydinvest

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk  
si@sydinvest.dk

**Sydinvest**