



HALVÅRSRAPPORT 2021

Værdipapirfonden Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1,1., 8920 Randers NV / CVR nr. 35816399

Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Fondsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsens beretning for 1. halvår 2021	5
Halvårsresultat for 1. halvår 2021	5
Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i halvåret	5
De økonomiske omgivelser	7
Active share og tracking error	11
Halvårsregnskab for afdelinger	12
Anvendt regnskabspraksis	29

FONDSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11.189)

Adresser:

Værdipapirfonden Sparinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV
Telefon: 36 34 74 00

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Administrationen udøves via:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Niels Solon

Bestyrelse, Sparinvest S.A.:

Direktør Steen Foldberg Jensen
Direktør Michaela Winther

Depotselskab:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Sparinvest.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

København, 27. august 2021

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse
(Luxembourg)

Dirk Schulze
(Luxembourg)

Niels Solon
(København)

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Steen Foldberg Jensen
(Luxembourg)

Michaela Winther
(Luxembourg)

LEDELSENS BERETNING FOR 1. HALVÅR 2021

Værdipapirfonden Sparinvest er opdelt i 10 afdelinger, hvoraf fire afdelinger i værdipapirfonden har været lukket for emission af andele siden afdelingernes oprettelse den 24. august 2016, og de figurerer derfor ikke i tabellen nedenfor.

Strategien er passiv for samtlige afdelinger. Målsætningen for de aktiebaserede indeksafdelinger er at følge deres sammenligningsindeks med så lave omkostninger som muligt. Afdelingerne INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL har ingen officielle sammenligningsindeks, men investerer imidlertid i andre afdelinger af danske UCITS, investeringsinstitutter og ETF'er, som følger passive investeringsstrategier, og hvor målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til de pågældende afdelingers respektive sammenligningsindeks under behørig hensyntagen til handelsomkostninger.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden 1. januar 2021 til den 30. juni 2021 blev på 415,7 mio. kr. Den samlede formue var ultimo juni 2021 på 4.871,9 mio. kr.

Halvårsresultat for 1. halvår 2021

Værdipapirfonden Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammen- lignings- indeks (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
INDEX Bæredygtige Europa KL**	27.545	256.631	112,94	12,94	12,58
INDEX Bæredygtige Global KL	91.305	1.102.430	134,24	12,82	13,02
INDEX Bæredygtige USA KL**	33.665	382.912	110,53	10,53	10,93
INDEX Globale Aktier KL	153.124	1.555.880	140,99	15,05	16,14
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	70.283	796.001	118,29	9,75	10,09
Blandede afdelinger					
INDEX Lav Risiko KL*	5.869	223.264	106,66	2,88	
INDEX Mellem Risiko KL*	20.975	399.545	113,84	6,41	
INDEX Høj Risiko KL*	12.950	155.279	121,65	10,43	
Total	415.716	4.871.942			

* Afdelingen har ikke et officielt sammenligningsindeks

** Afdelingen har været aktiv fra 21. januar 2021.

Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i halvåret

I januar introduceredes to nye bæredygtige indeksafdelinger, INDEX Bæredygtige Europa KL og INDEX Bæredygtige USA KL, mens INDEX Globale Aktier – Etik KL blev lagt om til INDEX Bæredygtige Global KL. De tre afdelinger er kommet godt fra start på de nye strategier. Afkastafvigelseerne til sammenligningsindeksene er inden for rammerne af det forventede i de tre Bæredygtige-afdelinger og i de øvrige to passive afdelinger, INDEX Globale Aktier KL og INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL.

De tre blandede afdelinger kom alle igennem første halvår 2021 med positive afkast. INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL leverede i første halvår 2021 et afkast på henholdsvis 2,9 %, 6,4 % og 10,4 %. Den primære driver til afkastet var høje afkast på aktiekomponenten, hvor specielt value- og small-cap segmentet leverede høje afkast. Obligationskomponenten gav samlet set et negativt afkast grundet stigende renter samt eksponeringen til konverterbare obligationer.

De økonomiske omgivelser

Vaccination og begyndende genåbning

Covid-19 pandemien fortsatte med at præge den globale økonomi i 1. halvår 2021, hvor adgang til vacciner blev en afgørende faktor.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod covid-19 blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper. Massevaccineringen i USA var i begyndelsen såvel effektiv som omfattende i sammenligningen med vaccineringen i Europa og Japan. Denne forskel fik Europa minimeret i løbet af 2. kvartal, efterhånden som produktionen af vacciner steg. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk.

Trods begyndende massevaccination medførte nye og mere smitsomme varianter af covid-19 virussen, og smittespredningen globalt set steg til over 900.000 registrerede smittede om dagen medio april. I den følgende periode faldt antallet af smittede, ligesom antallet af vaccinerede steg, hvilket medførte, at myndighederne i en række lande i maj/juni kunne begynde en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen.

Mod slutningen af halvåret åbnede samfundene således op, og de økonomiske aktiviteter begyndte en normalisering. Dette skete primært i Nordamerika og Europa, mens der fortsat var udfordringer med covid-19 i en række udviklende lande.

Fortsat massive hjælpepakker

Som en af sine første handlinger som amerikansk præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke. Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Udover omfattende langsigtede infrastrukturinvesteringer og velfærdsinitiativer indeholdte hjælpepakken på 1.900 mia. dollar også straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 1. halvår 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne skabte sammen med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik en optimisme og efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser. Særligt i USA, hvor vaccinationsprogrammet blev rullet hurtigt ud, medførte en omfattende genåbning af samfundet i 2. kvartal en kraftig stigning i den økonomiske aktivitet. I Europa lagde fortsatte covid-19 restriktioner begrænsninger på den økonomiske vækst, mens den økonomiske udvikling i Kina mest havde karakter af en normalisering med mere stabile vækstrater til følge.

Den positive udvikling medførte i halvåret, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret op. Fra en global vækst på -3,3 % i 2020, forventer International Monetary Fund (IMF) nu en vækst på 6 % i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,4 % i 2022.

Forsyningskæder i uorden

Den højere økonomiske vækst i første halvår påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne

derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

Infrastrukturpakker og vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i halvår.

Effekten af den efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således er råolieprisen steget over 50 % i 1. halvår, mens kobberprisen steg over 20 % i 1. halvår.

Kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere medførte en stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5 % i maj og 5,4 % i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket er væsentligt over de fleste centralbankers grænse for acceptable prisstigninger. Inflationsstigningen skal dog ses i lyset af, at priserne var påvirket af covid-19 udbruddet i 2020 og af de formodentlige midlertidige flaskehalse ved den begyndende genåbning i 2021.

I Europa har inflationen også vist en stigende tendens, men ikke i nær samme grad som i USA.

Centralbankerne vurderer, at stigningen i inflationen er af midlertidig karakter, da der fortsat er arbejdsløshed og ledig kapacitet. Skulle løninflationen begynde at stige, ændres centralbankernes vurdering af inflationen.

Centralbankernes linedans

Siden udbruddet af covid-19 i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 1. halvår af 2021. Centralbankerne i USA og Europa købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Opkøb af obligationer i forbindelse med covid-19 krisen overstiger nu væsentligt opkøbene foretaget under finanskrisen i 2008-11.

Stigningen i inflationsraten vækkede i halvåret bekymring for den lempelige pengepolitik og skabte en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Dernæst blev markedet nervøs for, hvordan centralbankerne får afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapse.

Den amerikanske centralbank har i dens meddelelser til markedet adresseret problemstilling ved at angive, at inflationsstigningen af centralbanken forventes at være af midlertidig karakter. Da arbejdsløsheden samtidig fortsat er høj, har den amerikanske centralbank derfor ikke villet foretage en stramning af pengepolitikken i form af renteforhøjelser mv. Senest har den amerikanske centralbank dog signaleret, at banken forventer at hæve styringsrenten ad to gange i 2023, hvilket er et år før end tidligere angivet.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har lignende udfordringer. I covid-19 krisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer – Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). Opkøbsrammen for PEPP er løbende blevet opjusteret og udgør nu 1.850 mia. euro. Der er ikke fastlagt bestemte fordelingsnøgler for opkøb af statsobligationer under PEPP, hvorfor ECB har kunnet købe mest op i de statsobligationer, hvor der var det største opadrettet pres på renten. ECB ejer derfor i dag ca. 22 % af alle italienske statsobligationer. PEPP løber til marts 2022 eller længere, indtil ECB vurderer, at

krisefasen med covid-19 er overstået. Der må derfor forventes en intern kamp i ECB mellem de nordlige og sydlige eurolande om, hvornår PEPP skal udløbe.

Centralbankerne har indtil videre ført en meget understøttende pengepolitik i 2021, men centralbankerne nærmer sig det tidspunkt, hvor først opkøb af obligationer skal nedtrappes og så helt ophøre, og derefter skal niveauet for styringsrenterne hæves. I denne balanceakt virker den amerikanske centralbank til at være foran Den Europæiske Centralbank, der presses af et kriseramt Sydeuropa.

Stigende rente på statsobligationer

Den stigende optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation bevirke, at markedsrenterne på statsobligationer globalt viste en stigende tendens i 1. halvår. Den stigende rente skal dog ses som kommende fra et meget lavt niveau i det covid-19 ramte år 2020.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9 % til 1,5 % i 1. halvår 2021, ligesom udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5 % til -0,2 %. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1 % til 0,3 %, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg meget behersket fra -0,72 % til -0,66 % gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte halvåret med en positiv effektiv rente for første gang i et par år.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,7 %.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i halvåret, at varigheden (renterisiko) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -5,2 % i 1. halvår 2021.

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende tiltro til økonomisk vækst og dermed et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirke, at indsnævring i kreditspændene i halvåret, der særligt gavtede obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer tangerede rekordlave niveauer mod slutning af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,4 %, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 2,8 % i 1. halvår 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

Svagt negative afkast på emerging markets obligationer

Den stigende amerikanske statsrente i begyndelsen af 2021 som følge af forventninger om stigende økonomisk vækst og inflation medførte nervøsiteten i en række emerging markets lande. Sammen med et stigende antal covid-19 smittetilfælde og dødsfald i disse lande skabte det stigende renter på obligationer udstedt af

udstedere i udviklende lande. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 0,4 % i 1. halvår 2021.

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede god medvind i 1. halvår 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer skabte en tro på genåbning af det globale samfund og en begyndende normalisering af de økonomiske aktiviteter. Fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte en hurtig vending i den økonomiske vækst, hvilket bevirkede, at faldet i selskabernes indtjening pr. aktie på globalt plan blev begrænset til ca. 10 % i 2020, men forventes at stige med ca. 38 % i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 1. halvår 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 15,9 % målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 3 %. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 18,2 %, 14,3 %, 4,4 % og 10,9 % i samme periode.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i de første seks måneder af 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,4 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

Danske aktier kom godt igennem 1. halvår

Danske aktier gav i første halvår af 2021 et afkast på 14,4 % målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg alene med 12,0 %, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 25,8 % i 1. halvår.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som DSV Panalpina og A.P. Møller-Mærsk, men også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede kursstigning. Derimod trak Ørsted og Vestas markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i 2020.

Active share og tracking error

For de passive afdelinger er målet at skabe et afkast, der ligger så tæt på afdelingens sammenligningsindeks som muligt, og målet er derfor at have en lav tracking error.

Herunder vises den højest fastsatte øvre grænse for tracking error p.a. for de afdelinger, der har et sammenligningsindeks. Den aktuelle tracking error beregnes først, når afdelingerne har tre års historik.

Tracking Error pr. 30/06-2021:

Afdeling	Øvre fastsat grænse 2021	Aktuel TE
INDEX Bæredygtige Europa KL	2,0	*
INDEX Bæredygtige Global KL	1,2	0,98
INDEX Bæredygtige USA KL	2,0	*
INDEX Globale Aktier KL	2,0	2,84
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	2,0	3,47

* Den pågældende afdeling har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes tracking error for denne.

Nøgletallet active share i procent måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra sammenligningsindekset. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet.

Nedenfor ses en oversigt over active share for samtlige afdelinger med et sammenligningsindeks.

Active share pr. 30/06-2021:

Afdeling	i %
INDEX Bæredygtige Europa KL	10
INDEX Bæredygtige Global KL	22
INDEX Bæredygtige USA KL	7
INDEX Globale Aktier KL	40
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	4

HALVÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Aktiebaserede afdelinger

- 13 INDEX Bæredygtige Europa KL
- 15 INDEX Bæredygtige Global KL
- 17 INDEX Bæredygtige USA KL
- 19 INDEX Globale Aktier KL
- 21 INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Blandede afdelinger

- 23 INDEX Lav Risiko KL
- 25 INDEX Mellem Risiko KL
- 27 INDEX Høj Risiko KL

INDEX Bæredygtige Europa KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Europe ESG Leaders Select Sustainability Index Net (DKK)

Resultatopgørelse (21.01.2021 - 30.06.2021)

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.475
Kursgevinster og -tab	24.696
Administrationsomkostninger	-369
Resultat før skat	27.803
Skat	-257
Årets nettoresultat	27.545

Perioden dækker 21-01-2021 - 30-06-2021

Balance

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
Aktiver	
Likvider	373
Kapitalandele	254.673
Andre aktiver	3.159
Aktiver	258.205
Passiver	
1 Investorenes formue	256.631
Anden gæld	1.574
Passiver	258.205

INDEX Bæredygtige Europa KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue		
Emissioner i perioden	250.137	252.076
Indløsninger i perioden	-22.908	-22.991
Overførsel af årets resultat		27.545
Investorenes formue (ultimo)	227.229	256.631

2021 *

Afkast (pct.)	12,94
Benchmarkafkast (pct.)	12,58
Indre værdi pr. andel	112,94
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,18

Perioden omfatter 21-01-2021 - 30-06-2021

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct		
Børsnoterede finansielle instrumenter	254.673	99,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	254.673	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	1.958	0,8
I alt	256.631	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	Geografisk fordeling	30.06.2021
Ejendomme	2,76	Danmark	4,74
Finans	16,87	Likvider m.m.	0,76
Forbrugsgoder	12,98	Nordamerika	0,25
Forsyning	2,38	Nordeuropa	39,12
Industri	18,05	Skandinavien	12,58
IT	5,55	Storbritannien	18,82
Konsumentvarer	9,88	Sydeuropa	23,72
Likvider m.m.	0,76		
Materialer	12,16		
Sundhedspleje	13,96		
Telekommunikation	4,66		

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Bæredygtige Global KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Index Net (DKK) (SPI)

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.959	3.153
Kursgevinster og -tab	87.091	-33.373
Administrationsomkostninger	-1.936	-676
Resultat før skat	92.115	-30.896
Skat	-811	-390
Årets nettoresultat	91.305	-31.286

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	4.150	852
Kapitalandele	1.097.093	326.355
Andre aktiver	6.236	366
Aktiver	1.107.478	327.574
Passiver		
1 Investorenes formue	1.102.430	327.440
Anden gæld	5.049	134
Passiver	1.107.478	327.574

INDEX Bæredygtige Global KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	269.941	327.440	323.371	385.611
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.478		-15.522
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6.379		-857
Emissioner i perioden	551.306	696.443	99.070	116.172
Indløsninger i perioden		0	-152.500	-159.219
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98		266
Overført til udlodning næste år		0		204
Foreslået udlodning		0		6.478
Overførsel af årets resultat		91.305		-5.693
Investorenes formue (ultimo)	821.247	1.102.430	269.941	327.440
	2021	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	12,82	-6,52	16,73	-1,25
Benchmarkafkast (pct.)	13,02	-6,55	16,69	-1,44
Indre værdi pr. andel	134,24	107,25	107,04	98,75
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,03

Perioden omfatter 07-06-2018 - 30-06-2018

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.095.047	99,3	325.535	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.046	0,2	820	0,3
Finansielle instrumenter i alt	1.097.093	99,5	326.355	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	5.337	0,5	1.084	0,3
I alt	1.102.430	100,0	327.440	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,89	0,70	Danmark	1,12	0,65
Ejendomme	4,14	2,91	Fjernøsten ex. Japan	10,87	6,41
Energi	0,00	3,33	Japan	6,99	6,45
Finans	16,97	14,06	Likvider mm.	0,48	0,33
Forbrugsgoder	11,65	12,30	Mellemøsten & Afrika	0,86	0,44
Forsyning	0,65	2,87	Nordamerika	62,71	68,05
Industri	12,11	10,20	Nordeuropa	7,38	9,56
IT	19,45	21,73	Skandinavien	2,43	1,23
Konsumentvarer	7,02	6,62	Storbritannien	2,70	3,66
Likvider m.m.	0,48	0,33	Sydamerika	0,43	0,13
Materialer	5,84	4,86	Sydeuropa	3,64	3,09
Sundhedspleje	12,57	11,66	Østeuropa	0,40	0,00
Telekommunikation	8,22	8,44			

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Bæredygtige USA KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability Index Net (DKK)

Resultatopgørelse (21.01.2021 - 30.06.2021)

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.733
Kursgevinster og -tab	32.938
Administrationsomkostninger	-754
Resultat før skat	33.916
Skat	-251
Årets nettoresultat	33.665

Perioden dækker 21-01-2021 - 30-06-2021

Balance

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
Aktiver	
Likvider	675
Kapitalandele	382.013
Andre aktiver	1.311
Aktiver	383.998
Passiver	
1 Investorenes formue	382.912
Anden gæld	1.087
Passiver	383.998

INDEX Bæredygtige USA KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue		
Emissioner i perioden	368.961	372.254
Indløsninger i perioden	-22.522	-23.027
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		20
Overførsel af årets resultat		33.665
Investorenes formue (ultimo)	346.439	382.912
2021 *		
Afkast (pct.)	10,53	
Benchmarkafkast (pct.)	10,93	
Indre værdi pr. andel	110,53	
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,22	

Perioden omfatter 21-01-2021 - 30-06-2021

	30.06.2021	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	382.013	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	382.013	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	899	0,2
I alt	382.912	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	Geografisk fordeling	30.06.2021
Aktier	1,02	Likvider m.m.	0,23
Ejendomme	3,92	Nordamerika	99,77
Finans	14,53		
Forbrugsgoder	10,63		
Forsyning	0,47		
Industri	11,47		
IT	25,77		
Konsumentvarer	6,69		
Likvider m.m.	0,23		
Materialer	2,00		
Sundhedspleje	14,99		
Telekommunikation	8,29		

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Globale Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World ACWI IMI Index (DKK)

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	12.057	4.861
Kursgevinster og -tab	145.311	-21.059
Administrationsomkostninger	-2.937	-1.000
Resultat før skat	154.430	-17.198
Skat	-1.306	-637
Årets nettoresultat	153.124	-17.835

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	7.777	992
Kapitalandele	1.553.234	644.744
Andre aktiver	6.879	2.169
Aktiver	1.567.890	647.904
Passiver		
1 Investorenes formue	1.555.880	647.642
Anden gæld	12.010	262
Passiver	1.567.890	647.904

INDEX Globale Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
1 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	514.932	647.642	320.757	406.984	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-17.507		-32.717	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10.351		-2.157	
Emissioner i perioden	724.717	956.526	201.676	233.787	
Indløsninger i perioden	-136.123	-174.482	-7.500	-8.510	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		928		300	
Overført til udlodning næste år		0		197	
Foreslået udlodning		0		17.507	
Overførsel af årets resultat		153.124		32.251	
Investorenes formue (ultimo)	1.103.527	1.555.880	514.932	647.642	
	2021	2020	2019	2018	
Afkast (pct.)	15,05	-6,05	16,59	2,24	0,26
Benchmarkafkast (pct.)	16,14	-7,35	16,54	2,74	0,53
Indre værdi pr. andel	140,99	110,18	113,87	106,08	100,26
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,24

Perioden omfatter 06-01-2017 - 30-06-2017

	30.06.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.553.234	99,8	644.677	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	67	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.553.234	99,8	644.744	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	2.646	0,2	2.899	0,4
I alt	1.555.880	100,0	647.642	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021		Geografisk fordeling	31.12.2020	
	30.06.2021	31.12.2020		30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,38	0,48	Danmark	0,80	0,50
Ejendomme	3,50	3,88	Fjernøsten ex. Japan	7,50	6,89
Energi	3,65	3,25	Japan	6,32	7,11
Finans	13,91	13,27	Likvider mm.	0,17	0,45
Forbrugsgoder	13,00	13,34	Mellemøsten & Afrika	0,22	0,17
Forsyning	2,13	3,04	Nordamerika	66,76	66,11
Industri	10,20	9,59	Nordeuropa	7,58	8,57
IT	20,31	20,94	Skandinavien	1,85	1,84
Konsumentvarer	6,25	6,61	Storbritannien	4,93	4,83
Likvider m.m.	0,17	0,45	Sydamerika	0,46	0,32
Materialer	5,88	5,07	Sydeuropa	3,42	3,24
Sundhedspleje	11,55	11,95			
Telekommunikation	9,07	8,13			

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Akkumulerende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World Minimum Volatility Optimized in EUR (DKK)

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	9.816	12.349
Kursgevinster og -tab	63.470	-61.877
Administrationsomkostninger	-1.892	-1.982
Resultat før skat	71.393	-51.509
Skat	-1.110	-1.475
Årets nettoresultat	70.283	-52.983

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.251	2.399
Kapitalandele	792.138	801.621
Andre aktiver	1.932	1.574
Aktiver	796.321	805.594
Passiver		
1 Investorenes formue	796.001	805.255
Anden gæld	320	340
Passiver	796.321	805.594

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	747.177	805.255	609.198	690.709
Emissioner i perioden	57.500	63.955	227.979	250.238
Indløsninger i perioden	-131.728	-143.610	-90.000	-94.826
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		119		492
Overførsel af årets resultat		70.283		-41.359
Investorenes formue (ultimo)	672.950	796.001	747.177	805.255
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	9,75	-6,29	16,20	2,46
Benchmarkafkast (pct.)	10,09	-7,17	16,38	2,50
Indre værdi pr. andel	118,29	106,25	104,98	91,35
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

Perioden omfatter 06-01-2017 - 30-06-2017

	30.06.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	792.138	99,5	801.621	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	792.138	99,5	801.621	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	3.863	0,5	3.633	0,5
I alt	796.001	100,0	805.255	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,39	0,39	Danmark	1,30	1,29
Ejendomme	3,64	4,66	Fjernøsten ex. Japan	4,42	3,84
Energi	0,00	0,07	Japan	11,89	13,28
Finans	9,07	8,17	Likvider mm.	0,49	0,45
Forbrugsgoder	7,22	6,93	Mellemøsten & Afrika	0,40	0,31
Forsyning	7,14	8,12	Nordamerika	63,78	64,85
Industri	7,03	6,19	Nordeuropa	12,11	10,48
IT	16,66	16,64	Skandinavien	1,44	1,31
Konsumentvarer	11,82	12,81	Storbritannien	0,71	0,53
Likvider m.m.	0,49	0,45	Sydeuropa	3,45	3,64
Materialer	5,76	7,53			
Sundhedspleje	17,55	15,48			
Telekommunikation	13,24	12,57			

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-	Indeksbaseret
Valuta:		DKK
Udbyttetype:		Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.539	2.135
Kursgevinster og -tab	3.587	-6.098
Administrationsomkostninger	-258	-179
Resultat før skat	5.869	-4.143
Årets nettoresultat	5.869	-4.143

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	409	1.398
Kapitalandele	222.900	187.530
Aktiver	223.309	188.928
Passiver		
1 Investorenes formue	223.264	188.890
Anden gæld	45	39
Passiver	223.309	188.928

INDEX Lav Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	167.763	188.890	106.500	125.854
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.224		-4.007
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-270		-850
Emissioner i perioden	30.213	31.997	61.263	64.116
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3		0
Overført til udlodning næste år		0		53
Foreslået udlodning		0		3.224
Overførsel af årets resultat		5.869		500
Investorenes formue (ultimo)	197.977	223.264	167.763	188.890
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	2,88	-2,62	6,19	-0,05
Indre værdi pr. andel	106,66	100,74	104,09	100,29
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,12	0,13

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	222.900	99,8	187.530	99,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	222.900	99,8	187.530	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	364	0,2	1.359	0,7
I alt	223.264	100,0	188.890	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Index Passive	25,61	25,76
Exchange Traded Fund	55,48	55,05
likvider m.m.	0,16	0,72
Obligationer - Short Term	18,75	18,47

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.840	6.486
Kursgevinster og -tab	14.558	-19.430
Administrationsomkostninger	-422	-294
Resultat før skat	20.975	-13.237
Årets nettoresultat	20.975	-13.237

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	490	6.664
Kapitalandele	399.134	285.001
Aktiver	399.624	291.664
Passiver		
1 Investorenes formue	399.545	291.605
Anden gæld	79	60
Passiver	399.624	291.664

INDEX Mellem Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	250.970	291.605	189.885	226.133
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.770		-9.678
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.026		-1.560
Emissioner i perioden	88.265	98.745	68.084	75.034
Indløsninger i perioden		0	-7.000	-6.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15		0
Overført til udlodning næste år		0		214
Foreslået udlodning		0		10.770
Overførsel af årets resultat		20.975		-2.779
Investorenes formue (ultimo)	339.235	399.545	250.970	291.605
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	6,41	-4,81	10,73	1,03
Indre værdi pr. andel	113,84	102,34	106,34	101,76
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,12	0,13

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	399.134	99,9	285.001	97,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	399.134	99,9	285.001	97,7
Andre aktiver / Anden gæld	411	0,1	6.604	2,3
I alt	399.545	100,0	291.605	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Index Passive	51,26	50,87
Exchange Traded Fund	38,68	37,24
likvider m.m.	0,10	2,26
Obligationer - Short Term	9,96	9,63

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

INDEX Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-	Indeksbaseret
Valuta:		DKK
Udbyttetype:		Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.634	2.953
Kursgevinster og -tab	9.480	-7.745
Administrationsomkostninger	-164	-100
Resultat før skat	12.950	-4.893
Årets nettoresultat	12.950	-4.893

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	460	714
Kapitalandele	154.849	111.223
Aktiver	155.310	111.937
Passiver		
1 Investorenes formue	155.279	111.915
Anden gæld	31	22
Passiver	155.310	111.937

INDEX Høj Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	85.872	111.915	55.310	77.236
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.959		-3.334
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-256		-250
Emissioner i perioden	30.396	35.624	30.562	32.609
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3		0
Overført til udlodning næste år		0		53
Foreslået udlodning		0		4.959
Overførsel af årets resultat		12.950		643
Investorenes formue (ultimo)	116.268	155.279	85.872	111.915
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	10,43	-7,13	13,83	1,60
Indre værdi pr. andel	121,65	103,10	107,32	102,78
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,12	0,13

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	154.849	99,7	111.223	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	154.849	99,7	111.223	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	429	0,3	692	0,6
I alt	155.279	100,0	111.915	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Index Passive	75,30	74,73
Exchange Traded Fund	22,11	22,32
likvider m.m.	0,28	0,62
Obligationer - Short Term	2,31	2,33

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITS m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020. Årsrapporten 2020 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.