

A close-up photograph of a document, possibly a financial statement or ledger, showing several rows of numbers and plus signs. The numbers are arranged in columns and are slightly out of focus. The document is white and is set against a dark green background.

# Halvårsrapport 2016

---

Investeringsforeningen Sparinvest

**Sparinvest**

# Indholdsfortegnelse

## 3 Selskabsoplysninger

## 4 Ledelsens beretning for 1. halvår 2016

- 4 Resume 1. halvår
- 5 Ledelsens beretning
- 6 Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest
- 8 Active share og tracking error
- 10 Ledelsespåtegning

## 11 Årsregnskab for afdelinger

- 12 Aktiebaserede afdelinger
- 28 Obligationsbaserede afdelinger
- 52 Indeksbaserede afdelinger
- 80 Blandede afdelinger

## 86 Fællesnoter

- 86 Fusioner i 1. halvår af 2016
- 89 Værdipapirudlån
- 89 Anvendt regnskabspraksis

# Investeringsforeningen Sparinvest - selskabsoplysninger

(FT-NR. 11010)

## Adresser:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg  
Sparinvest Huset  
Søndergade 3  
8900 Randers C  
Telefon: 36 34 74 00  
Telefax: 36 34 74 99

Hvidesten  
Kingosvej 1  
2630 Taastrup  
Telefon: 36 34 75 00  
Telefax: 36 34 75 99  
E-mail: mail@sparinvest.dk  
Web-adresse: www.sparinvest.dk

## Administration:

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

### *Administrationen udøves via:*

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg  
Sparinvest Huset  
Søndergade 3  
8900 Randers C

(Samlet betegnet "Sparinvest")

## Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Niels Solon  
Direktør, Jacob Nordby Christensen  
Direktør, Jørgen Søgaard-Andersen  
Direktør, Henrik Lind-Grønbæk  
Direktør, Richard Jacqué

## Depotselskab:

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

## Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse

- Formand Torben Nielsen, tidligere nationalbankdirektør
- Næstformand Peter Reedtz, direktør i Asset Allocation Institutet
- Benedicte Vibe Christensen, tidligere vicedirektør i Den Internationale Valutafond
- Johannes Andersen, lektor ved Aalborg Universitet
- Lotte Pia Møllerup, afdelingschef i Realkreditrådet

# Ledelsens beretning for 1. halvår 2016

## Resume 1. halvår

	Halvårets resultat	Formue	Indre værdi	Afkast	Benchmark
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct.	i pct.
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
Cumulus Value KL	-21.776	458.307	146,98	-3,34 %	-1,88 %
Danske Aktier KL	-13.141	414.609	235,62	-1,99 %	-1,57 %
Momentum Aktier KL	-16.151	659.650	110,74	-2,53 %	-1,88 %
Momentum Aktier Akk. KL	-6.600	96.646	157,52	-2,23 %	-1,88 %
Value Aktier KL	-241.634	6.122.231	444,35	-3,38 %	-1,88 %
Value Emerging Markets KL	17.372	275.041	117,38	6,89 %	3,73 %
Value Europa KL	-30.670	655.726	76,19	-7,02 %	-7,52 %
Value USA KL	-2.072	73.275	77,02	-0,11 %	0,64 %
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>					
Bolig	4.456	146.123	105,85	3,08 %	2,84 %
Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL	8.012	403.691	97,90	4,12 %	7,06 %
High Yield Value Bonds Udb. KL	-41.954	1.026.048	63,25	-1,96 %	7,77 %
Indeksobligationer KL	32.656	444.543	140,66	7,73 %	7,50 %
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	54.256	2.986.964	107,96	1,90 %	5,83 %
Korte Obligationer KL	68.638	5.136.115	113,37	1,35 %	0,75 %
Lange Obligationer KL	170.886	3.156.318	115,73	4,50 %	5,16 %
Mellemlange Obligationer KL	160.109	5.881.228	112,83	2,78 %	2,84 %
Nye Obligationer KL	52.649	1.050.056	125,31	8,03 %	9,54 %
Value Bonds 2016 Udb.	-2.722	354.781	94,08	-0,76 %	*
Value Bonds 2017 Udb. KL	4.533	369.418	95,62	1,24 %	*
Value Bonds 2018 Udb. KL	2.137	135.858	102,49	1,60 %	*
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>					
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	-12.254	395.371	112,73	-3,13 %	-3,80 %
INDEX Emerging Markets KL	13.795	248.665	96,27	5,94 %	3,73 %
INDEX Europa Growth KL	-35.735	507.141	111,70	-6,38 %	-6,22 %
INDEX Europa Small Cap KL	-27.730	257.724	137,82	-9,71 %	-10,13 %
INDEX Europa Value KL	-32.511	404.061	69,84	-8,06 %	-8,82 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	181.930	2.199.854	132,95	8,99 %	8,48 %
INDEX Japan Growth KL	-5.316	137.437	77,77	-4,13 %	-3,29 %

INDEX Japan Small Cap KL	175	30.082	111,73	0,27 %	-0,43 %
INDEX Japan Value KL	-19.429	142.806	89,49	-12,72 %	-12,55 %
INDEX OMX C20 Capped KL	448	528.767	196,64	-1,23 %	-1,05 %
INDEX Stabile Obligationer KL	13.785	934.653	141,63	1,59 %	1,87 %
INDEX USA Growth KL	-16.586	398.891	108,60	-2,08 %	-1,82 %
INDEX USA Small Cap KL	4.203	161.318	125,64	3,00 %	1,93 %
INDEX USA Value KL	6.199	328.630	84,96	2,66 %	3,12 %
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL	-102	101.308	92,85	-1,09 %	0,31 %
Mix Lav Risiko KL	4.855	556.447	97,59	0,66 %	1,65 %
Mix Mellem Risiko KL	2.595	399.585	95,31	-0,17 %	0,88 %
<b>Total</b>	<b>277.306</b>	<b>37.579.368</b>			

\* Intet benchmark.

## Ledelsens beretning

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest og beskriver i hovedtræk udviklingen i foreningen i den forgangne regnskabsperiode. Investeringsforeningen Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab, som kan findes umiddelbart efter denne beretning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt resultat mv. Som følge af nye krav til investeringforeningers halvårsrapporter aflægger de enkelte afdelinger ikke længere selvstændig beretning ved halvåret. Vil man som investor vide mere om udviklingen i de enkelte afdelinger, kan man i stedet som noget nyt finde månedlige afdelingsrapporter på [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk). Det kan du læse mere om på side 8.

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v.

## Resultat og formueudvikling

Foreningens samlede regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2016 blev et overskud på 277 mio. kr mod et samlet resultat på 2,2 mia. kr. i 1. halvår af 2015. Foreningens samlede formue var ved halvåret på 37,6 mia. kr. sammenlignet med 38,8 mia. kr. ved årets begyndelse, bl.a. som konsekvens af indløsninger i en række obligationsbaserede afdelinger.

## Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger

1. halvår af 2016 har budt på en række udfordringer, som har sat de globale finansmarkeder under pres og ført til vigende afkast i flere afdelinger. Det kan først og fremmest tilskrives en række politiske og makroøkonomiske faktorer, som spredte nervøsiteten blandt investorerne, og bundet generelt ikke i fx skuffende udvikling eller regnskaber i de enkelte selskaber, som afdelingerne investerer i.

Året startede historisk svagt for aktiemarkederne, hvor den fortsat lave oliepris og frygt for økonomisk opbremsning i Kina sænkede aktiekurserne. Efter et pænt comeback for aktiemarkederne i slutningen af 1. kvartal meldte nye bekymringer sig i foråret, i takt med at den britiske EU-afstemning kom nærmere. Da det overraskende nej til EU var en realitet i slutningen af juni, gik der også en chokbølge gennem aktiemarkederne – særligt i Europa – mens de nervøse investorer søgte ly i blandt andet danske obligationer, hvilke sendte kurserne på disse pænt i vejret. Den udvikling afspejler sig også i udviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår, hvor aktieafdelingerne var udfordret, mens obligationsafdelingerne generelt leverede positive afkast.

1. halvår har for de aktiebaserede afdelinger primært budt på negative absolutte afkast som følge af den urolige udvikling. I året første seks måneder gav den globale afdeling Value Aktier KL et negativt afkast på 3,4 %, hvilket var under benchmark-afkastet, ligesom det også var tilfældet for de to afdelinger for Momentum-aktier, som også endte lidt under benchmark. Afdelingen Value Europa KL sluttede 1. halvår i minus, men klarede sig til gengæld bedre end sit benchmark. Halvårets højdespringer var afdelingen Value Emerging Markets KL, som gav et afkast på 6,9 % og slog sit benchmark med en betydelig margin.

For de obligationsbaserede afdelinger var udviklingen i 1. halvår over en bred kam tilfredsstillende i absolutte termer, selvom afdelingerne ikke helt kunne leve op til benchmark-afkastet. Den øgede efterspørgsel efter sikre obligationer i kølvandet på bl.a. briternes EU-exit løftede kurserne på danske obligationer, som derfor har leveret pæne absolutte afkast i perioden. Det gælder bl.a. afdelingen Lange Obligationer KL, som med et afkast på 4,5 % forsætter de gode tendenser fra de senere år, hvilket også afspejles i afdelingens rating fra Morningstar på de maksimale fem stjerner. Afdelingerne Korte Obligationer KL og Mellemlange Obligationer KL leverede ligeledes fornuftige afkast. Det samme gjorde sig gældende for afdelingerne for emerging markets-obligationer, hvor både Nye Obligationsmarkeder KL og Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL begge gav pæne afkast. De højt-ratede virksomhedsobligationer i afdelingen Investment Grade Value Virksomhedsobligationer KL havde et fornuftigt halvår i absolutte termer, mens højrenteobligationerne i de high yield-baserede afdelinger ikke levede op til forventningerne med utilfredsstillende afkast til følge.

I de passivt forvaltede indeksafdelinger afspejlede afkastet udviklingen i de udvalgte indeks, afdelingerne følger, hvilket medførte negative afkast i Europa og Japan samt blandede afkast i USA, hvor to ud af tre afdelinger sluttede halvåret i plus. Særlig værdt at fremhæve er dog den brede afdeling Globale Aktier Min. Risiko KL, som specielt i tider med markedsuro har vist sig at klare sig godt. Det var også tilfældet i 1. halvår, hvor afdelingen gav et afkast på ikke mindre end 9 %. Afdelingen har siden sin lancering i 2010 ikke blot vist sig at skabe bedre resultater end det brede marked i modgangstider, men har også været i stand til at følge med opad, når stemningen er mere positiv. De seneste fem år har afdelingen således givet et gennemsnitligt årligt afkast på mere end 16 % (pr. ultimo juli 2016). Den femstjernede afdeling blev i 1. halvår kåret som Danmarks bedste afdeling for globale aktier af Morningstar.

## Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest i 1. halvår

### Sparinvest fjerner tegningsprovision på alle afdelinger

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sparinvest har den 24. juni 2016 besluttet at afskaffe tegningsprovisioner i alle afdelinger med udgangen af 3. kvartal 2016. Samtidig er det besluttet, at kurtage på handler i afdelingerne afskaffes.

Omlægningerne gør det billigere at være investor i Investeringsforeningen Sparinvest, hvilket betyder, at investorerne samlet set opnår en årlig besparelse på et tocifret millionbeløb i forhold til satserne på sidste års ordinære generalforsamling. Med ændringerne vil de årlige omkostninger i procent (ÅOP), som er det mål, der anvendes, når man sammenligner investeringsforeningernes omkostninger, falde med i gennemsnit 0,11 procentpoint i forhold til de gældende satser på sidste års ordinære generalforsamling.

### To afdelingsfusioner skal øge spredningen i investeringerne

Efter indstilling fra bestyrelsen i Investeringsforeningen Sparinvest blev det på generalforsamlingen i marts 2016 besluttet at fusionere en række afdelinger for at sikre en så effektiv og smidig drift af foreningen som muligt. Det drejer sig om afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL, der er fusioneret ind i afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL (som den fortsættende afdeling), samt afdelingen Value Europa Small Cap KL, der er fusioneret ind i afdelingen Value Europa KL (som den fortsættende afdeling).

For afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvalutas vedkommende skyldes beslutningen, at afdelingen havde et snævert investeringsunivers, hvilket gjorde det svært at opnå den ønskede spredning i investeringerne. Samtidig har efterspørgslen

efter afdelingen ikke udviklet sig som ønsket, og formuen var fordelt på et begrænset antal investorer. Gennem fusionen udvides både investorbasis og investeringsuniverset.

Det samme gjorde sig i et vist omfang gældende for afdelingen Value Europa Small Cap KL, hvor formuen ligeledes var fordelt på få investorer. Afdelingen var derudover begrænset til kun at investere i europæiske small cap aktier, og det snævre investeringsunivers betød, at det var svært ved at finde investeringsmuligheder og opretholde en tilstrækkelig likviditet i porteføljen. Ved at fusionere afdelingen med den bredere afdeling Value Europa KL imødegås disse udfordringer.

Begge fusioner er nu endeligt godkendt af Finanstilsynet og gennemført, og du kan læse mere om baggrund og konsekvenserne af fusionerne på side 86

## **Sparinvest underskriver erklæring om bæredygtighed i kreditvurderinger**

Sparinvest har som den hidtil eneste danske kapitalforvalter underskrevet en erklæring om bæredygtighed i kreditvurderinger. Erklæringen om indarbejdelse af ESG-risici (environmental, social og governance - miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer) i kreditvurderinger kommer med opbakning fra PRI (de FN-støttede principper for ansvarlig investering) og er underskrevet af seks kreditvurderingsbureauer og 100 investorer.

Den nye erklæring om ESG i kreditvurderinger markerer starten på et toårigt program finansieret af Rockefeller Foundation, der skal bringe investorer og kreditvurderingsbureauer sammen for at diskutere sammenhængen mellem ESG og kreditværdighed. Projektet er iværksat af PRI med støtte fra FN's miljøorganisation, UNEP Inquiry, og et udvalg af PRI-underskrivere, som omfatter nogle af verdens største obligationsinvestorer.

Erklæringen forpligter underskriverne til en mere systematisk og gennemsigtig inddragelse af bæredygtighed i kreditvurderinger og analyse. I Sparinvest har vi længe arbejdet med disse faktorer i forbindelse med vores egen research, men med erklæringen kommer ratingselskaberne til også at integrere ESG-faktorer i deres vurderinger. Det er med til at sikre, at ESG-risici bliver en del af beslutningsprocessen omkring en investering, og det vil øge investorenes tillid til kvaliteten såvel som nytten af disse vurderinger.

## **INDEX USA Growth KL som årets bedste investeringsfond**

Dansk Aktionærforening kårede i maj måned INDEX USA Growth KL som årets bedste investeringsafdeling blandt aktieafdelinger med lav risiko.

INDEX USA Growth KL var oppe mod 54 andre afdelinger, som alle var i kategorien lav risiko med en standardafvigelse på under 12 %. Standardafvigelsen er et mål for, hvor meget kursen har svinget i løbet af de seneste fem år. Jo lavere udsving – jo lavere risiko.

INDEX USA Growth KL har præsteret et gennemsnitligt årligt afkast på 17,71 % i fem år frem til udgangen af 2015. En faktor, der også tæller med i pointgivning og dermed topplaceringen, er den årlige omkostningsprocent, og her ligger afdelingen i den helt billige ende med en ÅOP på 0,55 %.

## **Global Aktier Min. Risiko KL kåret til Danmarks bedste**

Afdelingen Globale Aktier Min. Risiko KL har siden sin lancering i 2011 givet investorerne et gennemsnitligt afkast på ca. 15 % om året, hvilket er det bedste afkast af samtlige globale aktieafdelinger i Danmark på fem års sigt. Den historik præmierede Morningstar i april 2016 med en Fund Award i kategorien Globale Aktier.

Det er især bemærkelsesværdigt, fordi Globale Aktier Min. Risiko KL fokuserer på at minimere risikoen for tab. Afdelingen har som målsætning at give investorerne en aktieinvestering med størst mulig tryghed, men har derudover på lang sigt også vist sig at give et konkurrencedygtigt afkast.

Afdelingen er en oplagt grundportefølje for investorer, som ønsker en bred global aktieeksponering, men som ikke er villige til at løbe en stor risiko.

## **Nye månedlige rapporter på afdelingerne**

I 1. halvår har Sparinvest-koncernen sat øget fokus på den løbende kommunikation om udviklingen i de enkelte afdelinger for at komme endnu tættere på investorerne. Der sker gennem nye månedlige rapporter, hvor den enkelte afdelings forvalter giver en detaljeret gennemgang af markedsudvikling, afkast og porteføljebevægelser. Med de nye månedsrapporter kan man som investor således hele tiden holde sig ajour med udviklingen i sine investeringer. Månedsrapporten kan findes på sparinvest.dk og kan med fordel læses som supplement til denne halvårsrapport, hvis man som investorer ønsker mere information om sine investeringer.

## **Nye afdelingsnavne i Investeringsforeningen Sparinvest**

På generalforsamlingen den 12. april 2016 blev det vedtaget at ændre vedtægterne, således at Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger fremover kan inddeles i andelsklasser. Dette betød indførelse af nye navne på afdelingerne pr. 22. juni 2016 efter Finanstilsynets godkendelse.

Navneændringen består alene i, at et "KL" er tilføjet efter afdelingens eksisterende navn, og afdelingerne vil således optræde med denne ændring i navnet fremover på investorerne netbanker og bankopgørelser.

## **Active share og tracking error**

Nøgletallene active share og tracking error er indikatorer for graden af aktiv forvaltning i de enkelte afdelinger. Kort sagt viser active share, hvor stor en del af porteføljens sammensætning, der afviger fra afdelingens benchmark, mens tracking error viser, hvor meget afdelingens afkast har afvejet fra udviklingen i benchmark.

De fleste afdelinger har et benchmark, som benyttes som sammenligningsindeks for afdelingens afkast. Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Det betyder i praksis, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere. Afdelingerne vil typisk have en høj active share. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet.

For de passive afdelinger er målet at skabe et afkast, der ligger så tæt på afdelingens benchmark som muligt. Nøgletallet tracking error bruges derfor for at måle, hvor godt afdelingen afspejler benchmarket og målet er at have en lav tracking error. Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne tracking error.



Nedenfor vises foreningens active share pr. 30. juni 2016:

## Active share pr. 30/6-2016

Afdeling	Active Share i procent
Cumulus Value KL	89,55
Danske Aktier KL*	44,81
Momentum Aktier KL	87,63
Momentum Aktier Akk. KL	88,32
Value Aktier KL	89,55
Value Emerging Markets KL	86,61
Value Europa KL	87,78
Value USA KL	87,16
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	12,00
INDEX Emerging Markets KL**	41,99
INDEX Europa Growth KL	10,75
INDEX Europa Small Cap KL**	32,97
INDEX Europa Value KL	10,74
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	11,73
INDEX Japan Growth KL	8,07
INDEX Japan Small Cap KL**	66,91
INDEX Japan Value KL	9,88
INDEX OMX C20 Capped KL	1,11
INDEX USA Growth KL	18,36
INDEX USA Small Cap KL**	67,37
INDEX USA Value KL	14,31

\*Danske Aktier udgør et snævert investeringsunivers, hvorfor en lavere active share ikke nødvendigvis afspejler en lav grad af aktiv forvaltning.

\*\*Emerging markets og small cap-universet indeholder et meget stort antal aktier, men kan med fordel replikeres med blot et lille udsnit af disse af hensyn til bl.a. handelsomkostninger.

I Sparinvest INDEX-afdelingerne varierer tracking error alt efter det segment, der investeres i. Herunder vises den højest fastsatte tracking error sammen med en aktuelle tracking error i afdelingerne:

## Øvre grænse for TE p.a.

	Øvre grænse 2016*	Aktuel TE pr. 30.06.2016**
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,42 %
INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,47 %
INDEX Japan Growth KL	2,25 %	0,47 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,66 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,43 %
INDEX Japan Value KL	2,00 %	0,69 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,38 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,22 %
INDEX Japan Small Cap KL	4,00 %	2,17 %
INDEX DJSI World KL	1,20 %	0,47 %

INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	1,32 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,46 %
INDEX OMX C20 Capped KL	1,00 %	0,13 %
INDEX Stabile Obligationer KL	0,30 %	***

\*Uændret i forhold til 2015.

\*\* Baseret på tre års historik.

\*\*\*Lanceret 16.01.2014 og har endnu ikke tre års historik.

Som det fremgår af ovenstående har samtlige indeksafdelinger holdt sig inden for de gældende rammer for tracking error, hvilket er tilfredsstillende.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2016, omfattende perioden 1. januar til 30. juni 2016, for Investeringsforeningen Sparinvest med tilhørende afdelinger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS.

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

Hvidesten, den 30. august 2016

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønbæk

Richard Jacqué

Jørgen Søgaard-Andersen

Niels Solon

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen  
(formand)

Peter Reedtz  
(næstformand)

Benedicte Vibe Christensen  
(bestyrelsesmedlem)

Johannes Lund Andersen  
(bestyrelsesmedlem)

Lotte Pia Møllerup  
(bestyrelsesmedlem)

# Halvårsregnskab for afdelinger

## **Aktiebaserede afdelinger**

12 Cumulus Value KL

14 Danske Aktier KL

16 Momentum Aktier KL

18 Momentum Aktier Akk. KL

20 Value Aktier KL

22 Value Emerging Markets KL

24 Value Europa KL

26 Value USA KL

## **Obligationsbaserede afdelinger**

28 Bolig

30 Emerging Markets Value  
Virksomhedsobligationer KL

32 High Yield Value Bonds Udb. KL

34 Indeksobligationer KL

36 Investment Grade Value Bonds  
- All Countries KL

38 Korte Obligationer KL

40 Lange Obligationer KL

42 Mellemlange Obligationer KL

44 Nye Obligationsmarkeder KL

46 Value Bonds 2016 Udb.

48 Value Bonds 2017 Udb. KL

50 Value Bonds 2018 Udb. KL

## **Indeksbaserede afdelinger**

52 INDEX Dow Jones Sustainability World KL

54 INDEX Emerging Markets KL

56 INDEX Europa Growth KL

58 INDEX Europa Small Cap KL

60 INDEX Europa Value KL

62 INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

64 INDEX Japan Growth KL

66 INDEX Japan Small Cap KL

68 INDEX Japan Value KL

70 INDEX OMX C20 Capped KL

72 INDEX Stabile Obligationer KL

74 INDEX USA Growth KL

76 INDEX USA Small Cap KL

78 INDEX USA Value KL

## **Blandede afdelinger**

80 Mix Høj Risiko KL

82 Mix Lav Risiko KL

84 Mix Mellem Risiko KL

# Cumulus Value KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	54	7
Renteudgifter	-6	-6
Udbytter	9.777	13.677
I alt renter og udbytter	9.825	13.678
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-25.867	98.267
Valutakonti	210	1.086
Handelsomkostninger	119	201
I alt kursgevinster og -tab	-25.776	99.152
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	50	0
I alt nettoindtægter	-15.901	112.830
Administrationsomkostninger	4.809	6.549
Resultat før skat	-20.710	106.281
Skat	1.066	1.222
Halvårets nettoresultat	-21.776	105.059

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	6.070	10.077
Likvider	6.070	10.077
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.910	20.110
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	436.192	577.194
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.138	8.746
Kapitalandele	456.240	606.050
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	620	717
Andre tilgodehavender	42	35
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.612	1.000
Aktuelle skatteaktiver	615	551
Andre aktiver	9.889	2.303
Aktiver	472.199	618.430
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	458.307	616.242
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	823	341
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.069	1.847
Anden gæld	13.892	2.188
Passiver	472.199	618.430

## Cumulus Value KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	359.059	616.242			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-66.426			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.073			
Emissioner i perioden	1.565	2.247			
Indløsninger i perioden	-48.800	-73.198			
Emissionstillæg		2			
Indløsningsfradrag		143			
Periodens Resultat		-21.776			
Medlemmernes formue (ultimo)	311.824	458.307			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-3,34	16,65	6,55	10,89	2,66
Benchmarkafkast (pct.)	-1,88	11,66	6,79	9,94	8,37
Indre værdi pr. andel	146,98	176,66	160,80	135,59	113,63
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,93	0,93	0,93	0,91	0,93

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	450.102	98,2	597.304	96,9
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	12.208	2,7	18.823	3,1
Andre aktiver / Anden gæld	-4.003	-0,9	115	0,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	7,79		7,24	Danmark
Finans	21,80	23,47	Fjernøsten ex. Japan	3,44	4,05
Forbrugsgoder	16,81	16,97	Japan	12,17	13,45
Industri	12,45	12,84	likvider m.m.	0,45	1,65
IT	11,84	12,39	Nordamerika	54,50	46,79
Konsumentvarer	10,19	10,25	Nordeuropa	12,72	15,45
likvider m.m.	0,45	1,65	Skandinavien	1,69	2,20
Materialer	7,50	7,44	Storbritannien	7,28	7,28
Sundhedspleje	7,86	4,24	Sydeuropa	3,37	4,44
Telekommunikation	3,32	3,51			

# Danske Aktier KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	92	199
Renteudgifter	-8	-14
Udbytter	11.010	18.578
I alt renter og udbytter	11.094	18.763
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-20.783	115.509
Valutakonti	-1	3
Handelsomkostninger	278	256
I alt kursgevinster og -tab	-21.062	115.256
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	310	0
I alt nettoindtægter	-9.658	134.019
Administrationsomkostninger	3.125	4.736
Resultat før skat	-12.783	129.283
Skat	358	127
Halvårets nettoresultat	-13.141	129.410

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	2.945	5.389
Likvider	2.945	5.389
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	394.182	501.331
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.693	28.848
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.554	7.472
Kapitalandele	412.429	537.651
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	142	0
Afledte finansielle instrumenter	142	0
<b>Andre aktiver</b>		
Andre tilgodehavender	12	70
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	406	4.632
Aktuelle skatteaktiver	135	0
Andre aktiver	553	4.702
<b>Aktiver</b>	<b>416.069</b>	<b>547.742</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	414.609	545.466
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	919	622
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	541	1.654
Anden gæld	1.460	2.276
<b>Passiver</b>	<b>416.069</b>	<b>547.742</b>

## Danske Aktier KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	175.636	545.466			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-118.379			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.842			
Emissioner i perioden	6.029	13.988			
Indløsninger i perioden	-5.700	-17.194			
Emissionstillæg		4			
Indløsningsfradrag		23			
Periodens Resultat		-13.141			
Medlemmernes formue (ultimo)	175.965	414.609			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-1,99	23,27	16,01	9,88	11,44
Benchmarkafkast (pct.)	-1,57	20,94	17,28	11,74	10,82
Indre værdi pr. andel	235,62	303,14	289,54	233,47	207,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,78	0,77	0,77	0,78

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	406.875	98,1	530.179	97,2
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	8.641	2,1	12.861	2,4
Andre aktiver / Anden gæld	-907	-0,2	2.426	0,4

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Finans	22,62		29,02	Danmark
Føbrugsvarer	5,11	5,04	likvider m.m.	0,49	1,43
Forsyning	0,89	0,38	Skandinavien	2,24	4,50
Industri	33,96	34,92			
IT	1,62	2,97			
Konsumentvarer	13,98	12,10			
likvider m.m.	0,49	1,43			
Materialer	6,77	3,92			
Sundhedspleje	14,55	10,00			
Telekommunikation	0,00	0,23			

# Momentum Aktier KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	4	-4
Renteudgifter	-25	0
Udbytter	8.637	7.748
I alt renter og udbytter	8.616	7.744
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-17.603	83.408
Valutakonti	477	450
Handelsomkostninger	953	1.202
I alt kursgevinster og -tab	-18.079	82.656
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	39	0
I alt nettoindtægter	-9.424	90.400
Administrationsomkostninger	5.736	6.244
Resultat før skat	-15.160	84.156
Skat	991	939
Halvårets nettoresultat	-16.151	83.217

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.292	2.169
Likvider	11.292	2.169
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.436	14.502
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	620.695	609.918
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.488	8.068
Kapitalandele	642.619	632.488
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	548	565
Andre tilgodehavender	17	91
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.862	185
Aktuelle skatteaktiver	637	419
Andre aktiver	12.064	1.260
Aktiver	665.975	635.917
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	659.650	635.729
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	29	3
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.296	185
Anden gæld	6.325	188
Passiver	665.975	635.917



## Momentum Aktier KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	448.830	635.726			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-116.696			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.074			
Emissioner i perioden	184.362	199.543			
Indløsninger i perioden	-37.513	-47.057			
Emissionstillæg		187			
Indløsningsfradrag		24			
Periodens Resultat		-16.151			
Medlemmernes formue (ultimo)	595.679	659.650			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-2,53	12,92	4,62	11,60	13,47
Benchmarkafkast (pct.)	-1,88	11,66	6,79	9,94	8,37
Indre værdi pr. andel	110,74	141,01	123,96	106,06	93,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,92	0,93	0,92	0,91	0,95

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	634.131	96,1	624.420	98,2
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	19.780	3,0	10.237	1,6
Andre aktiver / Anden gæld	5.739	0,9	1.072	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	3,16		3,52	Danmark
Finans	16,58	25,23	Fjernøsten ex. Japan	4,09	2,96
Forbrugsgoder	13,17	21,96	Japan	4,05	6,70
Forsyning	4,97	0,83	likvider m.m.	2,58	0,50
Industri	19,55	12,43	Mellemøsten & Afrika	0,32	0,57
IT	9,70	12,25	Nordamerika	62,13	57,57
Konsumentvarer	13,30	7,03	Nordeuropa	4,84	7,78
likvider m.m.	2,58	0,50	Skandinavien	7,37	5,00
Materialer	9,55	5,10	Storbritannien	4,36	5,66
Sundhedspleje	3,53	9,65	Sydamerika	1,40	1,08
Telekommunikation	3,90	1,50	Sydeuropa	4,60	8,22
			Østeuropa	0,93	0,42

# Momentum Aktier Akk. KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Akkumulerende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	-2	0
Udbytter	1.926	1.969
I alt renter og udbytter	1.925	1.969
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-6.880	19.148
Valutakonti	60	-44
Handelsomkostninger	226	300
I alt kursgevinster og -tab	-7.046	18.804
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	11	0
I alt nettoindtægter	-5.110	20.773
Administrationsomkostninger	1.255	1.570
Resultat før skat	-6.365	19.203
Skat	235	217
Halvårets nettoresultat	-6.600	18.986

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.154	706
Likvider	1.154	706
<b>Kapitalandele</b>		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.237	2.131
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	91.787	160.233
Noterede aktier fra danske selskaber	2.008	4.009
Kapitalandele	95.032	166.373
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	79	147
Aktuelle skatteaktiver	133	79
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	925	145
Andre tilgodehavender	3	21
Andre aktiver	1.140	392
Aktiver	97.326	167.471
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	96.646	167.325
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	677	145
Skyldige omkostninger	3	1
Anden gæld	680	146
Passiver	97.326	167.471

## Momentum Aktier Akk. KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	103.854	167.326			
Emissioner i perioden		0			
Indløsninger i perioden	-42.500	-64.162			
Emissionstillæg		0			
Indløsningsfradrag		82			
Periodens Resultat		-6.600			
Medlemmernes formue (ultimo)	61.354	96.646			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-2,23	12,92	4,63	11,49	13,21
Benchmarkafkast (pct.)	-1,88	11,66	6,79	9,94	8,37
Indre værdi pr. andel	157,52	160,40	130,88	111,61	98,56
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,92	0,93	0,94	1,02	0,95

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	93.795	90,8	164.242	98,2
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	2.391	2,3	2.837	1,7
Andre aktiver / Anden gæld	460	0,4	246	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	2,87		3,53	Danmark
Finans	16,15	25,48	Fjernøsten ex. Japan	4,45	3,05
Forbrugsgoder	13,08	21,50	Japan	3,67	6,52
Forsyning	5,71	0,77	likvider m.m.	1,67	0,56
Industri	19,64	12,69	Mellemøsten & Afrika	0,19	0,40
IT	10,30	12,37	Nordamerika	62,52	57,17
Konsumentvarer	14,50	7,20	Nordeuropa	5,12	8,05
likvider m.m.	1,67	0,56	Skandinavien	7,16	5,44
Materialer	8,42	5,15	Storbritannien	5,05	5,61
Sundhedspleje	3,40	9,29	Sydamerika	1,37	1,00
Telekommunikation	4,26	1,47	Sydeuropa	4,46	8,13
			Østeuropa	0,99	0,38

# Value Aktier KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	82	58
Renteudgifter	-52	-6
Udbytter	112.051	163.250
I alt renter og udbytter	112.081	163.302
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-283.363	1.202.550
Valutakonti	-324	15.790
Handelsomkostninger	451	1.845
I alt kursgevinster og -tab	-284.138	1.216.495
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	584	0
I alt nettoindtægter	-171.473	1.379.797
Administrationsomkostninger	57.726	76.726
Resultat før skat	-229.199	1.303.071
Skat	12.435	15.135
Halvårets nettoresultat	-241.634	1.287.936

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	206.126	50.825
Likvider	206.126	50.825
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	185.045	215.127
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.693.290	6.397.891
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	80.503	104.043
Kapitalandele	5.958.838	6.717.061
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.836	8.034
Andre tilgodehavender	398	444
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	63.915	10.163
Aktuelle skatteaktiver	8.707	8.064
Andre aktiver	80.856	26.705
Aktiver	6.245.820	6.794.591
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	6.122.231	6.777.952
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	179	51
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	123.425	16.588
Ikke hævet udlodning tidligere år	-15	0
Anden gæld	123.589	16.639
Passiver	6.245.820	6.794.591

## Value Aktier KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	1.397.351	6.777.950			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-332.570			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		13.338			
Emissioner i perioden	47.829	207.347			
Indløsninger i perioden	-67.390	-302.663			
Emissionstillæg		59			
Indløsningsfradrag		404			
Periodens Resultat		-241.634			
Medlemmernes formue (ultimo)	1.377.790	6.122.231			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-3,38	16,96	6,75	10,55	2,87
Benchmarkafkast (pct.)	-1,88	11,66	6,79	9,94	8,37
Indre værdi pr. andel	444,35	501,15	435,13	360,22	301,14
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,93	0,93	0,93	0,91	0,93

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.878.335	96,0	6.613.018	97,6
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	286.629	4,7	154.868	2,3
Andre aktiver / Anden gæld	-42.733	-0,7	10.066	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	7,28		7,00	Danmark
Finans	21,27	23,99	Fjernøsten ex. Japan	3,60	4,27
Forbrugsgoder	16,08	17,45	Japan	11,96	13,94
Industri	12,39	12,67	likvider m.m.	2,67	0,90
IT	11,49	12,25	Nordamerika	52,92	46,66
Konsumentvarer	10,27	10,07	Nordeuropa	12,58	15,49
likvider m.m.	2,67	0,90	Skandinavien	1,63	1,95
Materialer	7,50	7,96	Storbritannien	7,11	7,29
Sundhedspleje	7,80	4,26	Sydeuropa	3,20	4,79
Telekommunikation	3,24	3,44			

# Value Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	3	5
Renteudgifter	-3	0
Udbytter	4.568	4.435
I alt renter og udbytter	4.568	4.440
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	15.026	29.986
Valutakonti	-288	152
Handelsomkostninger	8	100
I alt kursgevinster og -tab	14.730	30.038
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	420	0
I alt nettoindtægter	19.718	34.478
Administrationsomkostninger	2.042	2.631
Resultat før skat	17.676	31.847
Skat	304	374
Halvårets nettoresultat	17.372	31.473

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	7.980	2.908
Likvider	7.980	2.908
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	265.532	176.056
Kapitalandele	265.532	176.056
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.543	148
Andre tilgodehavender	0	86
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	280
Andre aktiver	1.543	514
Aktiver	275.055	179.478
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	275.041	179.198
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	14	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	280
Anden gæld	14	280
Passiver	275.055	179.478

## Value Emerging Markets KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	163.191				179.196
Emissioner i perioden	76.128				83.342
Indløsninger i perioden	-5.001				-5.009
Emissionstillæg					128
Indløsningsfradrag					12
Periodens Resultat					17.372
Medlemmernes formue (ultimo)	234.318				275.041
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	6,89	12,88	3,75	-6,30	-5,50
Benchmarkafkast (pct.)	3,73	12,01	6,75	-8,31	6,34
Indre værdi pr. andel	117,38	131,52	117,36	109,81	108,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	1,00	1,02	0,99	1,02	1,01

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	265.532	96,5	176.056	98,2
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	7.980	2,9	2.908	1,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.529	0,6	234	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Energi	2,79	3,91	Fjernøsten ex. Japan	64,45	71,94
Finans	26,64	23,59	likvider m.m.	3,46	1,72
Forbrugsgoder	14,78	14,99	Mellemøsten & Afrika	4,50	1,43
Forsyning	2,18	3,09	Nordeuropa	1,78	1,52
Industri	10,20	13,00	Sydamerika	12,38	10,57
IT	12,06	10,81	Sydeuropa	0,00	0,00
Konsumentvarer	7,07	5,80	Østeuropa	13,43	12,82
likvider m.m.	3,46	1,72			
Materialer	9,20	7,79			
Sundhedspleje	3,85	6,89			
Telekommunikation	7,76	8,40			

# Value Europa KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	4	5
Renteudgifter	-6	-2
Udbytter	14.384	16.195
I alt renter og udbytter	14.382	16.198
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-38.073	78.810
Valutakonti	-321	1.282
Handelsomkostninger	349	48
I alt kursgevinster og -tab	-38.743	80.044
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	125	0
I alt nettoindtægter	-24.236	96.242
Administrationsomkostninger	5.157	5.779
Resultat før skat	-29.393	90.463
Skat	1.277	1.051
Halvårets nettoresultat	-30.670	89.412

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	31.049	15.778
Likvider	31.049	15.778
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	30.178	30.556
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	592.109	504.458
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.061	8.042
Kapitalandele	629.348	543.056
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.297	701
Andre tilgodehavender	346	22
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	65.256	0
Aktuelle skatteaktiver	3.350	1.357
Andre aktiver	70.249	2.080
Aktiver	730.646	560.914
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	655.726	560.913
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	241	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	74.679	0
Anden gæld	74.920	1
Passiver	730.646	560.914



## Value Europa KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	684.785	560.913			
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	211.043	153.292			
Emissioner i perioden	2.304	1.769			
Indløsninger i perioden	-37.500	-29.608			
Emissionstillæg		6			
Indløsningsfradrag		24			
Periodens Resultat		-30.670			
Medlemmernes formue (ultimo)	860.632	655.726			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-7,02	16,42	5,95	7,16	3,87
Benchmarkafkast (pct.)	-7,52	12,96	6,08	3,60	4,77
Indre værdi pr. andel	76,19	85,51	79,18	61,24	52,23
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,93	0,93	0,93	0,92	0,93

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	622.287	94,9	535.014	95,4
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	38.110	5,8	23.820	4,2
Andre aktiver / Anden gæld	-4.671	-0,7	2.079	0,4

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	7,73		8,69	Danmark
Finans	19,78	19,67	likvider m.m.	3,98	3,18
Forbrugsgoder	13,16	15,27	Nordeuropa	43,20	41,61
Industri	19,99	19,04	Skandinavien	6,90	8,63
IT	2,81	3,61	Storbritannien	25,41	23,58
Konsumentvarer	10,64	11,76	Sydeuropa	14,83	16,10
likvider m.m.	3,98	3,18			
Materialer	14,59	13,83			
Sundhedspleje	5,00	2,67			
Telekommunikation	2,33	2,29			

# Value USA KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	4	-5
Renteudgifter	-1	0
Udbytter	868	1.337
I alt renter og udbytter	871	1.332
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-1.997	16.492
Valutakonti	-93	301
Handelsomkostninger	41	33
I alt kursgevinster og -tab	-2.131	16.760
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	9	0
I alt nettoindtægter	-1.251	18.092
Administrationsomkostninger	693	1.153
Resultat før skat	-1.944	16.939
Skat	128	177
Halvårets nettoresultat	-2.072	16.762

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	2.857	2.297
Likvider	2.857	2.297
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	70.427	106.310
Kapitalandele	70.427	106.310
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	30	84
Andre tilgodehavender	2	24
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	135
Andre aktiver	32	243
Aktiver	73.316	108.850
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	73.275	108.703
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	41	12
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	135
Anden gæld	41	147
Passiver	73.316	108.850

## Value USA KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	102.700	108.703			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.140			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.329			
Emissioner i perioden	937	689			
Indløsninger i perioden	-8.500	-8.250			
Emissionstillæg		1			
Indløsningsfradrag		15			
Periodens Resultat		-2.072			
Medlemmernes formue (ultimo)	95.137	73.275			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-0,11	11,36	6,48	18,57	4,08
Benchmarkafkast (pct.)	0,64	10,33	7,44	14,92	11,60
Indre værdi pr. andel	77,02	109,69	101,45	88,62	68,72
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,82	0,84	0,93	0,91	0,88

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	70.427	96,1	106.310	97,8
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	2.857	3,9	2.297	2,1
Andre aktiver / Anden gæld	-9	0,0	96	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	9,24		9,51	likvider m.m.
Finans	22,46	24,46	Nordamerika	95,34	97,13
Forbrugsgoder	15,94	15,35	Nordeuropa	0,77	0,68
Industri	6,72	9,30			
IT	19,49	18,96			
Konsumentvarer	10,25	8,35			
likvider m.m.	3,89	2,19			
Materialer	2,70	4,40			
Sundhedspleje	7,76	6,47			
Telekommunikation	1,55	1,01			

# Bolig

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1.701	2.052
Renteudgifter	-3	-4
I alt renter og udbytter	1.698	2.048
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	2.956	-3.236
Handelsomkostninger	1	1
I alt kursgevinster og -tab	2.955	-3.237
I alt nettoindtægter	4.653	-1.189
Administrationsomkostninger	197	282
Resultat før skat	4.456	-1.471
Halvårets nettoresultat	4.456	-1.471

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	447	6.157
Likvider	447	6.157
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	138.374	140.863
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.040	0
Obligationer	144.414	140.863
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.262	1.766
Andre aktiver	1.262	1.766
Aktiver	146.123	148.786
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	146.123	146.784
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	0	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.001
Anden gæld	0	2.002
Passiver	146.123	148.786

## Bolig

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	138.574	146.784			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.573			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		39			
Emissioner i perioden	4.340	4.622			
Indløsninger i perioden	-4.872	-5.215			
Emissionstillæg		5			
Indløsningsfradrag		5			
Periodens Resultat		4.456			
Medlemmernes formue (ultimo)	138.042	146.123			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	3,08	-1,17	3,53	-0,97	1,66
Benchmarkafkast (pct.)	2,84	-0,16	2,71	-1,74	1,05
Indre værdi pr. andel	105,85	104,85	106,91	105,40	109,44
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13	0,19	0,22	0,22	0,22

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	144.414	98,8	140.863	96,0
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	447	0,3	6.157	4,2
Andre aktiver / Anden gæld	1.262	0,9	-236	-0,2

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Inkonv. obl.	62,23	60,84	Danmark	94,70	95,97
Konv. obl.	15,09	15,53	likvider m.m.	1,17	4,03
likvider m.m.	1,17	4,03	Skandinavien	4,13	0,00
stater	21,51	19,59			

# Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	4

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	6.332	5.847
Renteudgifter	-4	-12
I alt renter og udbytter	6.328	5.835
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	3.037	9.998
Kapitalandele	0	-19
Afledte finansielle instrumenter	1.870	-13.116
Valutakonti	-1.181	1.485
Handelsomkostninger	229	73
I alt kursgevinster og -tab	3.497	-1.725
I alt nettoindtægter	9.825	4.110
Administrationsomkostninger	1.813	1.224
Resultat før skat	8.012	2.886
Halvårets nettoresultat	8.012	2.886

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	9.826	4.582
Likvider	9.826	4.582
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	490	2.638
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	391.168	157.564
Unoterede obligationer	0	1.374
Obligationer	391.658	161.576
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.816	2.495
Andre tilgodehavender	0	13
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.871	130
Andre aktiver	11.687	2.638
Aktiver	413.171	168.796
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	403.691	167.129
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.490	1.537
Afledte finansielle instrumenter	3.490	1.537
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	7	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.983	130
Anden gæld	5.990	130
Passiver	413.171	168.796

## Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	177.757	167.128			
Emissioner i perioden	241.600	233.301			
Indløsninger i perioden	-7.000	-6.561			
Emissionstillæg		1.686			
Indløsningsfradrag		125			
Periodens Resultat		8.012			
Medlemmernes formue (ultimo)	412.357	403.691			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
Afkast (pct.)	4,12	1,95	6,07		
Benchmarkafkast (pct.)	7,06	3,16	6,19		
Indre værdi pr. andel	97,90	100,28	108,34		
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,75	0,75	0,77		
	30.06.2016		31.12.2015		
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel	
Børsnoterede finansielle instrumenter	391.658	97,0	160.202	95,9	
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	9.826	2,4	5.956	3,6	
Andre aktiver / Anden gæld	5.697	1,4	2.508	1,5	
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,18	2,37	Danmark	0,12	1,58
EM obl.	74,13	74,52	Fjernøsten ex. Japan	27,22	28,40
likvider m.m.	2,98	3,29	Japan	0,98	0,00
stater	3,70	0,00	likvider m.m.	2,98	3,29
Virk. obl.	19,02	19,82	Mellemøsten & Afrika	3,91	5,98
			Nordamerika	13,35	13,86
			Nordeuropa	17,27	17,13
			Skandinavien	2,07	4,99
			Storbritannien	5,47	7,83
			Sydamerika	19,49	10,20
			Østeuropa	7,13	6,75

# High Yield Value Bonds Udb. KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	4

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	67.464	95.149
Renteudgifter	-28	-48
I alt renter og udbytter	67.436	95.101
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-136.541	74.061
Kapitalandele	13.847	-49.114
Afledte finansielle instrumenter	22.605	-147.899
Valutakonti	896	11.220
Handelsomkostninger	739	822
I alt kursgevinster og -tab	-99.932	-112.554
I alt nettoindtægter	-32.496	-17.453
Administrationsomkostninger	9.458	16.995
Resultat før skat	-41.954	-34.448
Skat	0	2
Halvårets nettoresultat	-41.954	-34.450

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	100.819	81.745
Likvider	100.819	81.745
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.254	40.354
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	898.992	1.357.363
Unoterede obligationer	0	27.479
Obligationer	901.246	1.425.196
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.686	6.081
Kapitalandele	18.686	6.081
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.449	27.258
Andre tilgodehavender	53	264
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.688	11.432
Andre aktiver	34.190	38.954
Aktiver	1.054.941	1.551.976
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	1.026.048	1.540.568
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.060	6.645
Afledte finansielle instrumenter	14.060	6.645
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	22	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.811	4.756
Anden gæld	14.833	4.763
Passiver	1.054.941	1.551.976



## High Yield Value Bonds Udb. KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	2.387.818	1.540.567			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0			
Emissioner i perioden		0			
Indløsninger i perioden	-765.700	-481.431			
Emissionstillæg		0			
Indløsningsfradrag		8.866			
Periodens Resultat		-41.954			
Medlemmernes formue (ultimo)	1.622.118	1.026.048			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-1,96	-1,35	3,64	-0,24	10,79
Benchmarkafkast (pct.)	7,77	2,70	5,69	0,78	7,81
Indre værdi pr. andel	63,25	71,63	95,49	98,89	94,56
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,76	0,76	0,75	0,75	0,76

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	919.932	89,7	1.403.798	91,1
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	100.819	9,8	109.224	7,1
Andre aktiver / Anden gæld	19.357	1,9	34.191	2,2

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	8,03		16,60	Fjernøsten ex. Japan
Finans	17,27	32,37	Japan	1,28	1,94
Forbrugsgoder	16,24	6,57	likvider m.m.	10,34	6,24
Forsyning	2,76	1,19	Mellemøsten & Afrika	1,67	1,74
Industri	9,54	14,40	Nordamerika	54,76	23,30
IT	6,56	0,88	Nordeuropa	7,64	6,96
Konsumentvarer	4,21	2,98	Skandinavien	6,20	17,20
likvider m.m.	8,91	4,66	Storbritannien	9,40	24,91
Materialer	8,49	8,90	Sydamerika	1,12	0,41
Sundhedspleje	9,41	2,23	Sydeuropa	4,81	12,04
Telekommunikation	8,59	9,21	Østeuropa	0,64	0,81

# Indeksobligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	2.335	2.888
Renteudgifter	-8	-5
I alt renter og udbytter	2.327	2.883
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	15.783	37.280
Afledte finansielle instrumenter	16.175	-43.181
Valutakonti	-578	-21
Handelsomkostninger	0	464
I alt kursgevinster og -tab	31.380	-6.386
I alt nettoindtægter	33.707	-3.503
Administrationsomkostninger	1.051	1.394
Resultat før skat	32.656	-4.897
Halvårets nettoresultat	32.656	-4.897

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	8.488	6.697
Likvider	8.488	6.697
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.220	2.150
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	432.104	435.200
Obligationer	434.324	437.350
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.729	1.457
Andre tilgodehavender	2	6
Andre aktiver	1.731	1.463
Aktiver	444.543	445.510
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	444.543	445.100
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	410
Afledte finansielle instrumenter	0	410
Passiver	444.543	445.510

## Indeksobligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	340.542	445.101			
Emissioner i perioden		0			
Indløsninger i perioden	-24.499	-33.235			
Emissionstillæg		0			
Indløsningsfradrag		21			
Periodens Resultat		32.656			
Medlemmernes formue (ultimo)	316.043	444.543			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	7,73	-1,00	4,46	-4,76	1,32
Benchmarkafkast (pct.)	7,50	0,10	5,36	-4,82	2,81
Indre værdi pr. andel	140,66	132,83	129,01	134,58	144,81
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,23	0,26	0,27	0,28	0,28

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	434.324	97,7	437.350	98,3
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	8.488	1,9	6.697	1,5
Andre aktiver / Anden gæld	1.731	0,4	1.463	0,3

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
likvider m.m.	2,40	1,74	Danmark	0,50	0,48
stater	97,60	98,26	Fjernøsten ex. Japan	2,69	2,60
			Japan	2,34	2,10
			likvider m.m.	2,40	1,74
			Nordamerika	46,81	48,57
			Nordeuropa	1,17	1,12
			Skandinavien	0,82	0,79
			Storbritannien	28,95	27,95
			Sydeuropa	14,31	14,64

# Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	40.695	45.077
Renteudgifter	-89	-81
I alt renter og udbytter	40.606	44.996
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	62.918	54.236
Afledte finansielle instrumenter	-25.786	-102.346
Valutakonti	-7.078	2.534
Handelsomkostninger	992	453
I alt kursgevinster og -tab	29.062	-46.029
I alt nettoindtægter	69.668	-1.033
Administrationsomkostninger	15.366	13.110
Resultat før skat	54.302	-14.143
Skat	46	0
Halvårets nettoresultat	54.256	-14.143

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	127.207	191.443
Likvider	127.207	191.443
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	110.725	121.515
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.794.350	2.313.476
Obligationer	2.905.075	2.434.991
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	8.111
Afledte finansielle instrumenter	0	8.111
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25.341	33.506
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	20.626
Andre aktiver	25.341	54.132
<b>Aktiver</b>	<b>3.057.623</b>	<b>2.688.677</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	2.986.964	2.678.100
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	20.055	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18.658	7.744
Afledte finansielle instrumenter	38.713	7.744
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	36	33
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31.910	2.800
Anden gæld	31.946	2.833
<b>Passiver</b>	<b>3.057.623</b>	<b>2.688.677</b>

## Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	2.527.915	2.678.100		
Emissioner i perioden	238.892	253.285		
Indløsninger i perioden	1	0		
Emissionstillæg		1.323		
Indløsningsfradrag		0		
Periodens Resultat		54.256		
Medlemmernes formue (ultimo)	2.766.808	2.986.964		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Afkast (pct.)	1,90	-0,29	4,91	0,24
Benchmarkafkast (pct.)	5,83	-0,89	5,18	-2,17
Indre værdi pr. andel	107,96	106,67	106,73	103,50
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,54	0,57	0,63	0,63

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.905.075	97,3	2.434.991	90,9
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	127.207	4,3	199.554	7,5
Andre aktiver / Anden gæld	-6.605	-0,2	51.299	1,9

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,00	0,17	Danmark	3,71	4,54
EM obl.	6,44	7,11	Fjernøsten ex. Japan	7,37	3,28
Inkonv. obl.	0,92	1,01	likvider m.m.	2,74	9,08
likvider m.m.	2,74	9,08	Nordamerika	61,31	53,27
stater	0,41	0,41	Nordeuropa	10,03	13,53
Virk. obl.	89,48	82,21	Skandinavien	4,82	4,14
			Storbritannien	7,20	7,82
			Sydamerika	1,17	1,38
			Sydeuropa	1,66	2,97

# Korte Obligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	2

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	48.149	60.384
Renteudgifter	-70	-118
I alt renter og udbytter	48.079	60.266
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	27.522	-71.169
Valutakonti	-15	-3
Handelsomkostninger	20	9
I alt kursgevinster og -tab	27.487	-71.181
I alt nettoindtægter	75.566	-10.915
Administrationsomkostninger	6.928	9.968
Resultat før skat	68.638	-20.883
Halvårets nettoresultat	68.638	-20.883

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.147	38.308
Likvider	11.147	38.308
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.799.405	4.730.949
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	291.525	268.449
Obligationer	5.090.930	4.999.398
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	33.961	47.385
Andre tilgodehavender	4	8
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	73	0
Andre aktiver	34.038	47.393
Aktiver	5.136.115	5.085.099
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	5.136.115	5.085.099
Passiver	5.136.115	5.085.099

## Korte Obligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	4.482.243	5.085.100			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-71.716			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.670			
Emissioner i perioden	256.434	288.222			
Indløsninger i perioden	-208.358	-236.907			
Emissionstillæg		78			
Indløsningsfradrag		30			
Periodens Resultat		68.638			
Medlemmernes formue (ultimo)	4.530.319	5.136.115			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	1,35	-0,43	1,76	-0,14	1,29
Benchmarkafkast (pct.)	0,75	0,36	0,83	-0,84	0,52
Indre værdi pr. andel	113,37	113,01	115,63	114,96	116,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13	0,19	0,23	0,22	0,23
	30.06.2016		31.12.2015		
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel	
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.090.930	99,1	4.999.398	98,3	
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	11.147	0,2	38.308	0,8	
Andre aktiver / Anden gæld	34.038	0,7	47.393	0,9	
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,41	0,53	Danmark	93,44	93,04
Inkonv. obl.	64,66	66,03	likvider m.m.	0,88	1,69
Konv. obl.	15,34	16,60	Skandinavien	5,68	5,28
likvider m.m.	0,88	1,69			
stater	18,71	15,16			

# Lange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	42.881	47.707
Renteudgifter	-73	-98
I alt renter og udbytter	42.808	47.609
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	136.032	-116.538
Valutakonti	-34	-17
Handelsomkostninger	4	7
I alt kursgevinster og -tab	135.994	-116.562
I alt nettoindtægter	178.802	-68.953
Administrationsomkostninger	7.916	11.407
Resultat før skat	170.886	-80.360
Halvårets nettoresultat	170.886	-80.360

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.882	141.314
Likvider	1.882	141.314
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.063.094	3.736.907
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.292	46.868
Obligationer	3.110.386	3.783.775
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25.832	44.811
Andre tilgodehavender	224	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	707.268	0
Andre aktiver	733.324	44.818
Aktiver	3.845.592	3.969.907
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	3.156.318	3.879.303
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	689.274	90.604
Anden gæld	689.274	90.604
Passiver	3.845.592	3.969.907



## Lange Obligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	3.352.851	3.879.304			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-170.995			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.202			
Emissioner i perioden	87.939	98.464			
Indløsninger i perioden	-713.389	-826.296			
Emissionstillæg		2			
Indløsningsfradrag		751			
Periodens Resultat		170.886			
Medlemmernes formue (ultimo)	2.727.401	3.156.318			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	4,50	-1,90	4,88	-1,41	2,13
Benchmarkafkast (pct.)	5,16	-0,69	3,94	-2,45	1,16
Indre værdi pr. andel	115,73	114,33	116,62	115,76	119,81
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,21	0,28	0,33	0,33	0,33

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.110.386	98,5	3.783.775	97,5
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	1.882	0,1	141.314	3,6
Andre aktiver / Anden gæld	44.050	1,4	-45.786	-1,2

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Inkonv. obl.	57,02		55,34	Danmark
Konv. obl.	21,79	23,98	likvider m.m.	1,46	2,46
likvider m.m.	1,46	2,46	Skandinavien	1,50	1,21
stater	19,73	18,22			

# Mellemlange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	64.503	85.353
Renteudgifter	-84	-178
I alt renter og udbytter	64.419	85.175
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	106.533	-118.773
Valutakonti	-36	-6
Handelsomkostninger	7	5
I alt kursgevinster og -tab	106.490	-118.784
I alt nettoindtægter	170.909	-33.609
Administrationsomkostninger	10.800	17.114
Resultat før skat	160.109	-50.723
Halvårets nettoresultat	160.109	-50.723

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	47.298	100.314
Likvider	47.298	100.314
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.782.666	5.651.621
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	55.042	55.307
Obligationer	5.837.708	5.706.928
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	47.171	74.513
Andre tilgodehavender	0	23
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224.630	0
Andre aktiver	271.801	74.536
Aktiver	6.156.807	5.881.778
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	5.881.228	5.816.059
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	25	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	275.554	65.714
Anden gæld	275.579	65.719
Passiver	6.156.807	5.881.778

## Mellemlange Obligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	5.145.756	5.816.059			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-169.810			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		7.341			
Emissioner i perioden	290.457	322.368			
Indløsninger i perioden	-223.955	-254.963			
Emissionstillæg		93			
Indløsningsfradrag		31			
Periodens Resultat		160.109			
Medlemmernes formue (ultimo)	5.212.258	5.881.228			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	2,78	-0,83	3,32	-0,68	1,71
Benchmarkafkast (pct.)	2,84	-0,16	2,71	-1,74	1,05
Indre værdi pr. andel	112,83	112,11	114,73	113,42	115,43
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,19	0,24	0,28	0,28	0,28

	30.06.2016 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2015 i 1.000 kr.	Andel
<b>Aktivfordeling</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.837.708	99,3	5.706.928	98,1
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	47.298	0,8	100.314	1,7
Andre aktiver / Anden gæld	-3.778	-0,1	8.817	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,08	0,85	Danmark	98,32	96,43
Inkonv. obl.	61,82	61,15	likvider m.m.	0,74	1,88
Konv. obl.	20,62	19,89	Nordeuropa	0,00	0,74
likvider m.m.	0,74	1,88	Skandinavien	0,94	0,95
stater	16,73	16,23			

# Nye Obligationsmarkeder KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	4

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	21.916	17.752
Renteudgifter	-17	-5
I alt renter og udbytter	21.899	17.747
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	30.614	51.011
Afledte finansielle instrumenter	6.934	-54.014
Valutakonti	-2.404	1.023
Handelsomkostninger	346	447
I alt kursgevinster og -tab	34.798	-2.427
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	51	0
I alt nettoindtægter	56.748	15.320
Administrationsomkostninger	4.099	3.609
Resultat før skat	52.649	11.711
Halvårets nettoresultat	52.649	11.711

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	27.306	23.514
Likvider	27.306	23.514
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.019.222	553.184
Obligationer	1.019.222	553.184
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	17.447	9.636
Andre tilgodehavender	322	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	550
Andre aktiver	17.769	10.203
Aktiver	1.064.297	586.901
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	1.050.056	577.381
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.899	5.893
Afledte finansielle instrumenter	13.899	5.893
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	342	2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.625
Anden gæld	342	3.627
Passiver	1.064.297	586.901

## Nye Obligationsmarkeder KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	497.735	577.382			
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	226.865	280.885			
Emissioner i perioden	123.341	150.154			
Indløsninger i perioden	-10.000	-11.465			
Emissionstillæg		402			
Indløsningsfradrag		49			
Periodens Resultat		52.649			
Medlemmernes formue (ultimo)	837.941	1.050.056			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	8,03	1,99	8,82	-6,42	6,60
Benchmarkafkast (pct.)	9,54	1,12	8,47	-8,07	6,61
Indre værdi pr. andel	125,31	118,18	119,44	117,66	121,70
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,60	0,60	0,61	0,61

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.019.222	97,1	553.184	95,8
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	27.306	2,6	23.514	4,1
Andre aktiver / Anden gæld	17.427	1,7	6.576	1,1

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
EM obl.	16,32	14,41	Fjernøsten ex. Japan	14,48	13,67
Inkonv. obl.	0,93	0,61	likvider m.m.	2,94	4,19
likvider m.m.	2,94	4,19	Mellemøsten & Afrika	12,04	14,43
stater	78,97	78,58	Nordamerika	3,09	3,21
Virk. obl.	0,84	2,21	Nordeuropa	2,77	4,01
			Storbritannien	2,21	0,80
			Sydamerika	37,16	32,58
			Østeuropa	25,32	27,11

# Value Bonds 2016 Udb.

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetyppe:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	11.078	12.447
Renteudgifter	-5	-3
I alt renter og udbytter	11.073	12.444
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-17.858	12.797
Kapitalandele	23	-140
Afledte finansielle instrumenter	6.631	-21.478
Valutakonti	-684	1.305
Handelsomkostninger	130	122
I alt kursgevinster og -tab	-12.018	-7.638
I alt nettoindtægter	-945	4.806
Administrationsomkostninger	1.777	2.194
Resultat før skat	-2.722	2.612
Halvårets nettoresultat	-2.722	2.612

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	15.588	23.091
Likvider	15.588	23.091
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.712	7.729
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	324.840	317.965
Unoterede obligationer	0	2.748
Obligationer	332.552	328.442
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34	10
Kapitalandele	34	10
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.134	5.642
Andre tilgodehavender	1	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.336
Andre aktiver	8.135	7.982
Aktiver	356.309	359.525
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	354.781	357.501
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.528	1.709
Afledte finansielle instrumenter	1.528	1.709
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	315
Anden gæld	0	315
Passiver	356.309	359.525

## Value Bonds 2016 Udb.

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	377.100	357.503		
Periodens Resultat		-2.722		
Medlemmernes formue (ultimo)	377.100	354.781		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Afkast (pct.)	-0,76	0,72	2,23	0,66
Indre værdi pr. andel	94,08	97,11	100,57	100,66
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,60	0,63	0,56
	30.06.2016		31.12.2015	
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	332.586	93,7	325.704	91,1
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	15.588	4,4	25.839	7,2
Andre aktiver / Anden gæld	8.135	2,3	7.667	2,1

### Fordelinger (i pct.)

<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,14	0,95	Danmark	2,17	2,16
EM obl.	15,76	27,45	Fjernøsten ex. Japan	8,14	9,88
likvider m.m.	6,26	7,55	likvider m.m.	6,26	7,55
stater	1,96	0,00	Nordamerika	21,84	22,24
Virk. obl.	75,89	64,05	Nordeuropa	23,79	20,46
			Skandinavien	8,39	10,01
			Storbritannien	13,29	11,69
			Sydamerika	0,69	4,02
			Sydeuropa	14,07	10,16
			Østeuropa	1,36	1,84

# Value Bonds 2017 Udb. KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	11.624	12.735
Renteudgifter	-6	-2
I alt renter og udbytter	11.618	12.733
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-9.871	9.480
Kapitalandele	451	0
Afledte finansielle instrumenter	4.646	-22.377
Valutakonti	-353	1.194
Handelsomkostninger	130	107
I alt kursgevinster og -tab	-5.257	-11.810
I alt nettoindtægter	6.361	923
Administrationsomkostninger	1.828	2.268
Resultat før skat	4.533	-1.345
Halvårets nettoresultat	4.533	-1.345

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	4.712	29.568
Likvider	4.712	29.568
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.535	10.925
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	353.461	317.826
Unoterede obligationer	0	2.748
Obligationer	359.996	331.499
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.216	0
Kapitalandele	2.216	0
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.913	5.676
Andre tilgodehavender	0	4
Andre aktiver	5.913	5.680
Aktiver	372.837	366.747
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	369.418	364.885
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.418	1.862
Afledte finansielle instrumenter	3.418	1.862
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1	0
Anden gæld	1	0
Passiver	372.837	366.747



## Value Bonds 2017 Udb. KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	386.350	364.885		
Periodens Resultat		4.533		
Medlemmernes formue (ultimo)	386.350	369.418		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Afkast (pct.)	1,24	-0,36	2,71	
Indre værdi pr. andel	95,62	97,16	102,71	
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,60	0,66	
	30.06.2016	31.12.2015		
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	362.212	98,0	328.751	90,1
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	4.712	1,3	32.316	8,9
Andre aktiver / Anden gæld	5.912	1,6	5.680	1,6

### Fordelinger (i pct.)

<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015
Andre	2,60	0,75	Danmark	1,77	3,00
EM obl.	32,59	32,93	Fjernøsten ex. Japan	10,61	10,99
likvider m.m.	1,95	8,96	likvider m.m.	1,95	8,96
Virk. obl.	62,86	57,35	Nordamerika	30,25	22,85
			Nordeuropa	16,30	15,88
			Skandinavien	8,65	8,85
			Storbritannien	12,99	10,83
			Sydamerika	3,91	5,20
			Sydeuropa	10,91	10,73
			Østeuropa	2,65	2,71

# Value Bonds 2018 Udb. KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	3.507	2.121
Renteudgifter	-10	-5
I alt renter og udbytter	3.497	2.116
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-2.404	1.316
Afledte finansielle instrumenter	1.849	-1.638
Valutakonti	44	-143
Handelsomkostninger	42	18
I alt kursgevinster og -tab	-553	-483
I alt nettoindtægter	2.944	1.633
Administrationsomkostninger	807	658
Resultat før skat	2.137	975
Halvårets nettoresultat	2.137	975

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	3.760	5.108
Likvider	3.760	5.108
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.542	2.272
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	129.848	124.554
Obligationer	131.390	126.826
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.832	1.895
Andre tilgodehavender	0	-18
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.720
Andre aktiver	1.832	4.597
Aktiver	136.982	136.531
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	135.858	133.720
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.124	676
Afledte finansielle instrumenter	1.124	676
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	0	8
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.127
Anden gæld	0	2.135
Passiver	136.982	136.531

## Value Bonds 2018 Udb. KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	132.560	133.721			
Emissioner i perioden		0			
Emissionstillæg		0			
Periodens Resultat		2.137			
Medlemmernes formue (ultimo)	132.560	135.858			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>			
Afkast (pct.)	1,60	1,70			
Indre værdi pr. andel	102,49	101,70			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,63			
	30.06.2016		31.12.2015		
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel	
Børsnoterede finansielle instrumenter	131.390	96,7	126.826	94,8	
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	3.760	2,8	5.108	3,8	
Andre aktiver / Anden gæld	1.832	1,3	2.462	1,8	
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015
Andre	0,44	0,00	Danmark	1,13	1,70
EM obl.	20,17	20,80	Fjernøsten ex. Japan	1,76	2,59
likvider m.m.	3,29	5,17	likvider m.m.	3,29	5,17
Virk. obl.	76,10	74,03	Mellemøsten & Afrika	0,00	1,06
			Nordamerika	37,84	35,12
			Nordeuropa	18,15	19,45
			Skandinavien	7,57	9,74
			Storbritannien	14,05	12,26
			Sydamerika	3,24	3,35
			Sydeuropa	10,69	7,23
			Østeuropa	2,27	2,33

# INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	-1
Renteudgifter	-2	-1
Udbytter	8.978	8.035
I alt renter og udbytter	8.977	8.033
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-19.194	26.278
Valutakonti	2	17
Handelsomkostninger	34	18
I alt kursgevinster og -tab	-19.226	26.277
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	6	0
I alt nettoindtægter	-10.243	34.310
Administrationsomkostninger	976	985
Resultat før skat	-11.219	33.325
Skat	1.035	938
Halvårets nettoresultat	-12.254	32.387

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	384	965
Likvider	384	965
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.102	7.867
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	385.688	391.265
Kapitalandele	392.790	399.132
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	974	405
Andre tilgodehavender	4	14
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	693	0
Aktuelle skatteaktiver	660	326
Andre aktiver	2.331	745
<b>Aktiver</b>	<b>395.505</b>	<b>400.842</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	395.371	400.842
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	134	0
Anden gæld	134	0
<b>Passiver</b>	<b>395.505</b>	<b>400.842</b>

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	333.119	400.843			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-12.325			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-451			
Emissioner i perioden	19.118	21.177			
Indløsninger i perioden	-1.500	-1.637			
Emissionstillæg		16			
Indløsningsfradrag		2			
Periodens Resultat		-12.254			
Medlemmernes formue (ultimo)	350.737	395.371			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-3,13	9,71	8,36	5,29	5,15
Benchmarkafkast (pct.)	-3,80	9,93	8,44	5,71	4,92
Indre værdi pr. andel	112,73	123,53	105,49	88,60	78,43
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	392.790	99,3	399.132	99,6
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	384	0,1	965	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	2.197	0,6	745	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	5,90		5,34	Danmark
Finans	23,42	26,95	Fjernøsten ex. Japan	12,00	11,36
Forbrugsgoder	5,68	5,94	Japan	4,05	4,32
Forsyning	2,56	1,88	likvider m.m.	0,65	0,42
Industri	7,86	7,28	Nordamerika	35,18	34,70
IT	16,54	15,94	Nordeuropa	21,77	22,54
Konsumentvarer	10,26	9,60	Skandinavien	2,44	2,26
likvider m.m.	0,65	0,42	Storbritannien	8,05	7,96
Materialer	6,92	6,21	Sydamerika	1,32	0,90
Sundhedspleje	19,81	20,17	Sydeuropa	12,74	13,57
Telekommunikation	0,41	0,28			

# INDEX Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	-2
Renteudgifter	-2	-1
Udbytter	3.834	5.378
I alt renter og udbytter	3.833	5.375
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	11.155	30.319
Valutakonti	30	36
Handelsomkostninger	27	27
I alt kursgevinster og -tab	11.158	30.328
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	6	0
I alt nettoindtægter	14.997	35.703
Administrationsomkostninger	743	1.251
Resultat før skat	14.254	34.452
Skat	459	611
Halvårets nettoresultat	13.795	33.841

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	715	465
Likvider	715	465
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	246.335	214.147
Kapitalandele	246.335	214.147
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.577	205
Andre tilgodehavender	0	117
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25	0
Aktuelle skatteaktiver	46	44
Andre aktiver	1.648	366
Aktiver	248.698	214.978
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	248.665	214.978
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	8	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25	0
Anden gæld	33	0
Passiver	248.698	214.978

## INDEX Emerging Markets KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	232.799	214.978			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.492			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-169			
Emissioner i perioden	26.002	23.891			
Indløsninger i perioden	-501	-416			
Emissionstillæg		76			
Indløsningsfradrag		2			
Periodens Resultat		13.795			
Medlemmernes formue (ultimo)	258.300	248.665			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	5,94	10,71	6,34	-8,96	6,40
Benchmarkafkast (pct.)	3,73	12,01	6,75	-8,31	6,34
Indre værdi pr. andel	96,27	109,17	96,99	90,66	92,61
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,33	0,34	0,33	0,33	0,33

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	246.335	99,1	214.147	99,6
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	715	0,3	465	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	1.615	0,6	366	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	7,52		7,39	Fjernøsten ex. Japan
Finans	26,53	27,75	likvider m.m.	0,94	0,34
Forbrugsgoder	9,18	9,78	Mellemøsten & Afrika	7,25	7,08
Forsyning	2,98	3,10	Nordeuropa	0,48	0,00
Industri	5,27	6,55	Sydamerika	13,71	12,09
IT	22,03	19,45	Sydeuropa	0,39	0,41
Konsumentvarer	9,46	9,98	Østeuropa	6,69	6,96
likvider m.m.	0,94	0,34			
Materialer	6,74	6,74			
Sundhedspleje	2,55	2,13			
Telekommunikation	6,81	6,79			

# INDEX Europa Growth KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	-20
Renteudgifter	-5	-3
Udbytter	11.474	7.628
I alt renter og udbytter	11.470	7.605
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-44.887	26.301
Valutakonti	-67	132
Handelsomkostninger	100	167
I alt kursgevinster og -tab	-45.054	26.266
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	5	0
I alt nettoindtægter	-33.579	33.871
Administrationsomkostninger	1.316	983
Resultat før skat	-34.895	32.888
Skat	840	902
Halvårets nettoresultat	-35.735	31.986

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	341	653
Likvider	341	653
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	27.178	30.774
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	477.966	517.457
Kapitalandele	505.144	548.231
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	345	127
Andre tilgodehavender	15	0
Aktuelle skatteaktiver	1.296	613
Andre aktiver	1.656	740
Aktiver	507.141	549.624
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	507.141	549.615
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	0	9
Anden gæld	0	9
Passiver	507.141	549.624



## INDEX Europa Growth KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	460.676	549.615			
Emissioner i perioden	20.362	22.557			
Indløsninger i perioden	-27.000	-29.410			
Emissionstillæg		65			
Indløsningsfradrag		49			
Periodens Resultat		-35.735			
Medlemmernes formue (ultimo)	454.038	507.141			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-6,38	15,57	5,30	5,32	7,55
Benchmarkafkast (pct.)	-6,22	15,75	5,14	5,51	6,94
Indre værdi pr. andel	111,70	119,24	100,69	85,36	74,97
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	505.144	99,6	548.231	99,7
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	341	0,1	653	0,1
Andre aktiver / Anden gæld	1.656	0,3	731	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Energi	0,21	1,12	Danmark	5,36	5,60
Finans	5,58	10,32	likvider m.m.	0,39	0,25
Forbrugsgoder	13,89	15,05	Nordeuropa	50,59	47,79
Forsyning	0,00	0,36	Skandinavien	5,96	7,09
Industri	13,56	12,55	Storbritannien	23,22	22,81
IT	7,02	7,39	Sydeuropa	14,48	16,45
Konsumentvarer	29,12	23,61			
likvider m.m.	0,40	0,25			
Materialer	6,74	6,24			
Sundhedspleje	19,72	19,01			
Telekommunikation	3,76	4,08			

# INDEX Europa Small Cap KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	-1
Renteudgifter	-3	-1
Udbytter	5.341	3.774
I alt renter og udbytter	5.339	3.772
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-32.201	19.529
Valutakonti	-39	-24
Handelsomkostninger	59	78
I alt kursgevinster og -tab	-32.299	19.427
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	188	0
I alt nettoindtægter	-26.772	23.199
Administrationsomkostninger	687	455
Resultat før skat	-27.459	22.744
Skat	271	332
Halvårets nettoresultat	-27.730	22.412

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	200	587
Likvider	200	587
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.194	11.629
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	247.698	268.582
Kapitalandele	255.892	280.211
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	397	441
Andre tilgodehavender	17	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.989	2.641
Aktuelle skatteaktiver	464	242
Andre aktiver	4.867	3.324
Aktiver	260.959	284.122
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	257.724	282.633
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.234	1.482
Anden gæld	3.235	1.489
Passiver	260.959	284.122

## INDEX Europa Small Cap KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	185.109	282.633			
Emissioner i perioden	13.387	18.849			
Indløsninger i perioden	-11.500	-16.131			
Emissionstillæg		71			
Indløsningsfradrag		32			
Periodens Resultat		-27.730			
Medlemmernes formue (ultimo)	186.996	257.724			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-9,71	19,41	5,05	7,82	8,14
Benchmarkafkast (pct.)	-10,13	20,44	6,14	7,92	10,11
Indre værdi pr. andel	137,82	147,68	123,85	96,52	79,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	255.892	99,3	280.211	99,1
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	200	0,1	587	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	1.632	0,6	1.835	0,6

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	3,40		2,79	Danmark
Finans	23,51	22,95	likvider m.m.	0,87	0,86
Forbrugsgoder	14,51	16,81	Mellemøsten & Afrika	0,14	0,11
Forsyning	2,01	2,17	Nordamerika	0,68	0,59
Industri	22,16	22,30	Nordeuropa	34,08	31,97
IT	10,81	9,97	Skandinavien	16,26	14,65
Konsumentvarer	4,86	4,64	Storbritannien	26,71	30,58
likvider m.m.	0,71	0,86	Sydeuropa	17,73	17,01
Materialer	6,79	6,24	Østeuropa	0,34	0,12
Sundhedspleje	9,39	9,30			
Telekommunikation	1,85	1,97			

# INDEX Europa Value KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	-25
Renteudgifter	-6	-4
Udbytter	15.048	10.673
I alt renter og udbytter	15.043	10.644
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-45.453	3.784
Valutakonti	-137	73
Handelsomkostninger	84	186
I alt kursgevinster og -tab	-45.674	3.671
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	19	0
I alt nettoindtægter	-30.612	14.315
Administrationsomkostninger	1.020	833
Resultat før skat	-31.632	13.482
Skat	879	1.308
Halvårets nettoresultat	-32.511	12.174

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.511	882
Likvider	1.511	882
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.924	3.350
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	394.960	408.291
Kapitalandele	400.884	411.641
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.198	638
Andre tilgodehavender	10	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.484	0
Aktuelle skatteaktiver	1.103	463
Andre aktiver	3.795	1.106
<b>Aktiver</b>	<b>406.190</b>	<b>413.629</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	404.061	413.629
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.128	0
Anden gæld	2.129	0
<b>Passiver</b>	<b>406.190</b>	<b>413.629</b>

## INDEX Europa Value KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	544.476	413.630			
Emissioner i perioden	45.064	30.829			
Indløsninger i perioden	-11.000	-8.001			
Emissionstillæg		103			
Indløsningsfradrag		11			
Periodens Resultat		-32.511			
Medlemmernes formue (ultimo)	578.540	404.061			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-8,06	10,62	6,98	1,89	1,66
Benchmarkafkast (pct.)	-8,82	10,08	7,02	1,73	2,41
Indre værdi pr. andel	69,84	83,24	76,49	60,24	53,70
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	400.884	99,2	411.641	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	1.511	0,4	882	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	1.666	0,4	1.106	0,3

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Energi	14,79	11,73	Danmark	1,47	0,81
Finans	32,48	35,42	likvider m.m.	0,79	0,48
Forbrugsgoder	6,65	6,96	Nordeuropa	34,42	35,34
Forsyning	7,95	7,65	Skandinavien	10,01	9,10
Industri	9,49	9,42	Storbritannien	26,19	27,16
IT	1,91	0,99	Sydeuropa	27,14	27,11
Konsumentvarer	2,85	5,15			
likvider m.m.	0,79	0,48			
Materialer	7,44	6,79			
Sundhedspleje	9,42	9,28			
Telekommunikation	6,22	6,13			

# INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	5

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	3	-17
Renteudgifter	-23	-4
Udbytter	34.549	22.636
I alt renter og udbytter	34.529	22.615
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	157.027	131.076
Valutakonti	-199	-324
Handelsomkostninger	168	361
I alt kursgevinster og -tab	156.660	130.391
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	34	0
I alt nettoindtægter	191.223	153.006
Administrationsomkostninger	5.058	4.100
Resultat før skat	186.165	148.906
Skat	4.235	3.034
Halvårets nettoresultat	181.930	145.872

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	10.406	5.921
Likvider	10.406	5.921
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	50.294	38.358
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.131.925	1.842.012
Kapitalandele	2.182.219	1.880.370
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.293	2.909
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.279	5.717
Aktuelle skatteaktiver	2.257	831
Andre aktiver	14.829	9.457
Aktiver	2.207.454	1.895.748
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	2.199.854	1.887.528
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	32	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.571	8.213
Ikke hævet udlodning tidligere år	-3	0
Anden gæld	7.600	8.220
Passiver	2.207.454	1.895.748

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	1.415.445	1.887.529			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-164.192			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.514			
Emissioner i perioden	278.488	349.996			
Indløsninger i perioden	-39.234	-50.150			
Emissionstillæg		252			
Indløsningsfradrag		3			
Periodens Resultat		181.930			
Medlemmernes formue (ultimo)	1.654.699	2.199.854			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	8,99	10,63	7,53	11,01	7,71
Benchmarkafkast (pct.)	8,48	10,48	7,57	11,49	7,55
Indre værdi pr. andel	132,95	127,26	102,18	101,97	94,34
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,26	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.182.219	99,2	1.880.370	99,6
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	10.406	0,5	5.921	0,3
Andre aktiver / Anden gæld	7.229	0,3	1.237	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	1,89		2,26	Danmark
Finans	18,03	20,69	Fjernøsten ex. Japan	5,61	6,06
Forbrugsgoder	7,83	9,34	Japan	8,26	9,17
Forsyning	8,57	8,35	likvider m.m.	0,88	0,38
Industri	5,64	5,92	Mellemøsten & Afrika	0,77	0,90
IT	8,38	8,60	Nordamerika	58,19	56,16
Konsumentvarer	16,78	15,50	Nordeuropa	12,96	12,63
likvider m.m.	0,81	0,38	Skandinavien	0,46	0,54
Materialer	8,00	5,68	Storbritannien	2,38	3,32
Sundhedspleje	15,66	15,61	Sydamerika	0,37	0,26
Telekommunikation	8,41	7,67	Sydeuropa	7,84	8,55

# INDEX Japan Growth KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	0	-1
Renteudgifter	0	-1
Udbytter	1.169	1.162
I alt renter og udbytter	1.169	1.160
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-6.066	38.015
Valutakonti	93	-1.374
Handelsomkostninger	9	103
I alt kursgevinster og -tab	-5.982	36.538
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	1	0
I alt nettoindtægter	-4.812	37.698
Administrationsomkostninger	328	319
Resultat før skat	-5.140	37.379
Skat	176	168
Halvårets nettoresultat	-5.316	37.211

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	852	332
Likvider	852	332
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	136.425	136.434
Kapitalandele	136.425	136.434
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	160	121
Andre tilgodehavender	0	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	50
Andre aktiver	160	172
Aktiver	137.437	136.938
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	137.437	136.888
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	50
Anden gæld	0	50
Passiver	137.437	136.938



## INDEX Japan Growth KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	168.757	136.889			
Emissioner i perioden	7.976	5.852			
Indløsninger i perioden		0			
Emissionstillæg		12			
Indløsningsfradrag		0			
Periodens Resultat		-5.316			
Medlemmernes formue (ultimo)	176.733	137.437			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-4,13	21,28	-0,75	20,87	5,98
Benchmarkafkast (pct.)	-3,29	21,13	0,04	21,24	6,25
Indre værdi pr. andel	77,77	81,32	60,70	58,42	47,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,24	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	136.425	99,3	136.434	99,7
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	852	0,6	332	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	160	0,1	122	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Finans	7,20	8,73	Japan	99,26	99,67
Forbrugsgoder	16,26	23,28	likvider m.m.	0,74	0,33
Forsyning	0,80	1,00			
Industri	22,29	21,05			
IT	9,97	10,82			
Konsumentvarer	16,22	13,29			
likvider m.m.	0,74	0,33			
Materialer	5,45	6,90			
Sundhedspleje	12,92	9,41			
Telekommunikation	8,16	5,19			

# INDEX Japan Small Cap KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	0	0
Udbytter	344	314
I alt renter og udbytter	344	314
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-78	5.424
Valutakonti	34	-11
Handelsomkostninger	3	0
I alt kursgevinster og -tab	-47	5.413
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	1	0
I alt nettoindtægter	298	5.727
Administrationsomkostninger	71	69
Resultat før skat	227	5.658
Skat	52	46
Halvårets nettoresultat	175	5.612

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	280	106
Likvider	280	106
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.898	28.795
Kapitalandele	29.898	28.795
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25	38
Andre tilgodehavender	1	0
Andre aktiver	26	38
Aktiver	30.204	28.939
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	30.082	28.938
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	121	0
Anden gæld	122	1
Passiver	30.204	28.939

## INDEX Japan Small Cap KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	25.967	28.937			
Emissioner i perioden	956	967			
Indløsninger i perioden	1	0			
Emissionstillæg		3			
Indløsningsfradrag		0			
Periodens Resultat		175			
Medlemmernes formue (ultimo)	26.924	30.082			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	0,27	24,67	4,03	11,61	3,86
Benchmarkafkast (pct.)	-0,43	24,19	6,70	15,03	4,17
Indre værdi pr. andel	111,73	109,85	84,11	77,34	71,20
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016		31.12.2015	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	29.898	99,4	28.795	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	280	0,9	106	0,4
Andre aktiver / Anden gæld	-96	-0,3	37	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
Finans	21,20	22,97	Japan	99,38	99,51
Forbrugsgoder	12,84	14,34	likvider m.m.	0,62	0,49
Forsyning	1,22	1,31			
Industri	23,61	24,09			
IT	12,07	10,71			
Konsumentvarer	12,07	11,29			
likvider m.m.	0,62	0,49			
Materialer	9,32	10,01			
Sundhedspleje	7,06	4,79			

# INDEX Japan Value KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteudgifter	-2	0
Udbytter	2.017	1.363
I alt renter og udbytter	2.015	1.363
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-21.023	20.767
Valutakonti	253	91
Handelsomkostninger	13	35
I alt kursgevinster og -tab	-20.783	20.823
I alt nettoindtægter	-18.768	22.186
Administrationsomkostninger	358	253
Resultat før skat	-19.126	21.933
Skat	303	203
Halvårets nettoresultat	-19.429	21.730

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.364	1.468
Likvider	1.364	1.468
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	141.698	150.967
Kapitalandele	141.698	150.967
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	132	162
Andre tilgodehavender	2	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	312
Andre aktiver	134	474
Aktiver	143.196	152.909
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	142.806	151.386
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	0	2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	390	1.521
Anden gæld	390	1.523
Passiver	143.196	152.909

## INDEX Japan Value KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	147.654	151.386			
Emissioner i perioden	15.928	14.483			
Indløsninger i perioden	-3.999	-3.682			
Emissionstillæg		37			
Indløsningsfradrag		11			
Periodens Resultat		-19.429			
Medlemmernes formue (ultimo)	159.583	142.806			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-12,72	26,48	1,74	14,42	4,58
Benchmarkafkast (pct.)	-12,55	26,14	2,52	15,10	4,82
Indre værdi pr. andel	89,49	104,75	79,64	77,60	69,03
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	141.698	99,2	150.967	99,7
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	1.364	1,0	1.468	1,0
Andre aktiver / Anden gæld	-256	-0,2	-1.049	-0,7

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	1,29		1,45	Japan
Finans	26,52	29,78	likvider m.m.	0,78	0,28
Forbrugsgoder	23,94	20,52			
Forsyning	3,66	3,72			
Industri	18,00	16,12			
IT	9,61	9,23			
Konsumentvarer	0,43	1,95			
likvider m.m.	0,78	0,28			
Materialer	4,22	4,01			
Sundhedspleje	5,79	7,40			
Telekommunikation	5,76	5,54			

# INDEX OMX C20 Capped KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteudgifter	-2	-2
Udbytter	10.324	10.158
I alt renter og udbytter	10.322	10.156
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-8.392	45.037
Valutakonti	-1	0
Handelsomkostninger	35	23
I alt kursgevinster og -tab	-8.428	45.014
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	69	0
I alt nettoindtægter	1.963	55.170
Administrationsomkostninger	1.288	758
Resultat før skat	675	54.412
Skat	227	133
Halvårets nettoresultat	448	54.279

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	2.086	221
Likvider	2.086	221
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	518.643	448.308
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.491	9.831
Kapitalandele	527.134	458.139
<b>Andre aktiver</b>		
Andre tilgodehavender	9	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.403	13.233
Andre aktiver	6.412	13.233
Aktiver	535.632	471.593
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	528.767	459.067
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	2	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.864	12.521
Ikke hævet udlodning tidligere år	-1	0
Anden gæld	6.865	12.526
Passiver	535.632	471.593

## INDEX OMX C20 Capped KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	222.077	459.067		
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-16.212		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.899		
Emissioner i perioden	67.177	126.296		
Indløsninger i perioden	-20.350	-39.186		
Emissionstillæg		210		
Indløsningsfradrag		43		
Periodens Resultat		448		
Medlemmernes formue (ultimo)	268.904	528.767		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Afkast (pct.)	-1,23	23,21	19,77	7,47
Benchmarkafkast (pct.)	-1,05	23,61	20,23	8,06
Indre værdi pr. andel	196,64	194,51	161,65	111,31
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	527.134	99,7	458.139	99,8
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	2.086	0,4	221	0,0
Andre aktiver / Anden gæld	-453	-0,1	707	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Finans	15,59		17,99	Danmark
Førbbrugsgoder	8,52	8,65	likvider m.m.	0,31	0,20
Industri	26,48	26,56	Skandinavien	1,61	2,14
Konsumentvarer	5,85	5,53			
likvider m.m.	0,31	0,20			
Materialer	10,13	10,21			
Sundhedspleje	30,83	28,45			
Telekommunikation	2,29	2,39			

# INDEX Stabile Obligationer KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	2

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	9.753	7.354
Renteudgifter	-21	-34
I alt renter og udbytter	9.732	7.320
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	5.171	-10.178
Valutakonti	0	-1
Handelsomkostninger	2	2
I alt kursgevinster og -tab	5.169	-10.181
I alt nettoindtægter	14.901	-2.861
Administrationsomkostninger	1.116	734
Resultat før skat	13.785	-3.595
Halvårets nettoresultat	13.785	-3.595

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.573	23.297
Likvider	11.573	23.297
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	890.463	776.627
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.165	0
Obligationer	915.628	776.627
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.446	8.128
Andre tilgodehavender	11	11
Andre aktiver	7.457	8.139
Aktiver	934.658	808.063
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	934.653	808.059
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	5	4
Anden gæld	5	4
Passiver	934.658	808.063



## INDEX Stabile Obligationer KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	573.871	808.058			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-8.034			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		52			
Emissioner i perioden	137.166	192.908			
Indløsninger i perioden	-51.132	-72.199			
Emissionstillæg		83			
Indløsningsfradrag		0			
Periodens Resultat		13.785			
Medlemmernes formue (ultimo)	659.905	934.653			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	1,59	-0,49	2,02	-0,74	1,78
Benchmarkafkast (pct.)	1,87	-0,44	2,64	-1,43	1,80
Indre værdi pr. andel	141,63	139,89	142,35	138,66	135,14
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,12	0,03	0,04

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	915.628	98,0	776.627	96,1
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	11.573	1,2	23.297	2,9
Andre aktiver / Anden gæld	7.452	0,8	8.135	1,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2016		31.12.2015		Geografisk fordeling	30.06.2016		31.12.2015	
Inkonv. obl.	66,16	68,71			Danmark	95,27	96,11		
Konv. obl.	13,86	12,92			likvider m.m.	2,04	3,89		
likvider m.m.	2,04	3,89			Skandinavien	2,69	0,00		
stater	17,95	14,48							

# INDEX USA Growth KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	3	-3
Renteudgifter	-6	-1
Udbytter	3.122	4.477
I alt renter og udbytter	3.119	4.473
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-17.921	91.279
Valutakonti	-58	-145
Handelsomkostninger	59	44
I alt kursgevinster og -tab	-18.038	91.090
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	16	0
I alt nettoindtægter	-14.903	95.563
Administrationsomkostninger	1.200	1.798
Resultat før skat	-16.103	93.765
Skat	483	685
Halvårets nettoresultat	-16.586	93.080

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	631	308
Likvider	631	308
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	398.041	584.147
Kapitalandele	398.041	584.147
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	203	472
Andre tilgodehavender	15	11
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	180	300
Aktuelle skatteaktiver	1	1
Andre aktiver	399	784
<b>Aktiver</b>	<b>399.071</b>	<b>585.239</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	398.891	585.209
<b>Anden gæld</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	180	30
Anden gæld	180	30
<b>Passiver</b>	<b>399.071</b>	<b>585.239</b>

## INDEX USA Growth KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	413.025	585.211			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-121.016			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.858			
Emissioner i perioden	5.330	5.682			
Indløsninger i perioden	-51.066	-58.310			
Emissionstillæg		1			
Indløsningsfradrag		51			
Periodens Resultat		-16.586			
Medlemmernes formue (ultimo)	367.289	398.891			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	-2,08	12,94	7,13	11,97	12,58
Benchmarkafkast (pct.)	-1,82	13,48	6,68	11,95	13,15
Indre værdi pr. andel	108,60	139,26	106,97	88,14	77,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	Andel	31.12.2015	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	398.041	99,8	584.147	99,8
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	631	0,2	308	0,1
Andre aktiver / Anden gæld	219	0,1	754	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	1,17		1,81	Fjernøsten ex. Japan
Finans	8,66	9,60	likvider m.m.	0,21	0,18
Forbrugsgoder	22,78	22,81	Nordamerika	97,65	97,31
Industri	10,55	9,67	Nordeuropa	0,54	0,19
IT	26,70	26,92	Storbritannien	1,60	1,72
Konsumentvarer	9,36	8,42			
likvider m.m.	0,21	0,18			
Materialer	2,56	2,43			
Sundhedspleje	17,53	17,67			
Telekommunikation	0,47	0,48			

# INDEX USA Small Cap KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	2	-1
Renteudgifter	0	0
Udbytter	1.370	1.300
I alt renter og udbytter	1.372	1.299
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	3.568	22.702
Valutakonti	-47	26
Handelsomkostninger	27	41
I alt kursgevinster og -tab	3.494	22.687
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	19	0
I alt nettoindtægter	4.885	23.986
Administrationsomkostninger	410	481
Resultat før skat	4.475	23.505
Skat	272	261
Halvårets nettoresultat	4.203	23.244

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	421	309
Likvider	421	309
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	160.691	176.738
Kapitalandele	160.691	176.738
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	205	238
Andre tilgodehavender	1	3
Andre aktiver	206	241
Aktiver	161.318	177.288
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	161.318	177.288
Passiver	161.318	177.288

## INDEX USA Small Cap KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	123.348	177.287			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-25.903			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.523			
Emissioner i perioden	14.501	16.317			
Indløsninger i perioden	-9.454	-12.112			
Emissionstillæg		3			
Indløsningsfradrag		0			
Periodens Resultat		4.203			
Medlemmernes formue (ultimo)	128.395	161.318			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	3,00	13,02	6,40	16,63	8,04
Benchmarkafkast (pct.)	1,93	13,61	6,48	17,37	11,20
Indre værdi pr. andel	125,64	152,15	127,92	106,09	89,23
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	160.691	99,6	176.738	99,7
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	421	0,3	309	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	206	0,1	241	0,1

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	4,55		3,25	likvider m.m.
Finans	27,60	26,31	Nordamerika	97,49	97,87
Forbrugsgoder	13,45	13,80	Nordeuropa	0,40	0,00
Forsyning	4,67	4,30	Storbritannien	0,86	1,12
Industri	14,67	13,83	Sydamerika	0,87	0,71
IT	16,06	16,50			
Konsumentvarer	2,38	3,11			
likvider m.m.	0,39	0,30			
Materialer	5,05	5,23			
Sundhedspleje	11,18	13,38			

# INDEX USA Value KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	6

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	4	-2
Renteudgifter	-3	-1
Udbytter	5.655	7.412
I alt renter og udbytter	5.656	7.409
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	2.486	32.404
Valutakonti	-206	243
Handelsomkostninger	37	23
I alt kursgevinster og -tab	2.243	32.624
<b>Andre indtægter</b>		
Værdipapirudlån	3	0
I alt nettoindtægter	7.902	40.033
Administrationsomkostninger	856	1.310
Resultat før skat	7.046	38.723
Skat	847	1.082
Halvårets nettoresultat	6.199	37.641

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	600	850
Likvider	600	850
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	327.578	384.659
Kapitalandele	327.578	384.659
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	450	604
Andre tilgodehavender	0	3
Aktuelle skatteaktiver	3	6
Andre aktiver	453	613
Aktiver	328.631	386.122
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	328.630	386.122
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1	0
Anden gæld	1	0
Passiver	328.631	386.122

## INDEX USA Value KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.			
<b>Medlemmernes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	383.106	386.123			
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-66.660			
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		10.644			
Emissioner i perioden	79.706	62.498			
Indløsninger i perioden	-76.028	-70.204			
Emissionstillæg		14			
Indløsningsfradrag		16			
Periodens Resultat		6.199			
Medlemmernes formue (ultimo)	386.784	328.630			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Afkast (pct.)	2,66	7,00	8,22	17,75	9,51
Benchmarkafkast (pct.)	3,12	7,15	8,21	17,93	10,04
Indre værdi pr. andel	84,96	99,45	80,66	70,07	59,11
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,26

Aktivfordeling	30.06.2016	31.12.2015		
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	327.578	99,7	384.659	99,6
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	600	0,2	850	0,2
Andre aktiver / Anden gæld	452	0,1	613	0,2

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2016	31.12.2015	Geografisk fordeling	30.06.2016	31.12.2015
	Energi	13,34		11,59	likvider m.m.
Finans	21,42	22,29	Nordamerika	95,77	94,99
Forbrugsgoder	5,18	4,77	Nordeuropa	1,58	1,55
Forsyning	6,92	5,62	Storbritannien	2,33	3,07
Industri	7,80	8,67			
IT	13,51	15,21			
Konsumentvarer	11,01	10,99			
likvider m.m.	0,32	0,38			
Materialer	2,84	2,73			
Sundhedspleje	12,44	13,51			
Telekommunikation	5,21	4,23			

# Mix Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	5

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteudgifter	-1	0
Udbytter	483	0
I alt renter og udbytter	482	0
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-248	-1.435
Handelsomkostninger	79	0
I alt kursgevinster og -tab	-327	-1.435
I alt nettoindtægter	155	-1.435
Administrationsomkostninger	257	23
Resultat før skat	-102	-1.458
Halvårets nettoresultat	-102	-1.458

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	996	650
Likvider	996	650
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	100.060	0
	0	66.469
Kapitalandele	100.060	66.469
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	261	0
Andre tilgodehavender	0	8
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.485	0
Andre aktiver	7.746	8
<b>Aktiver</b>	<b>108.802</b>	<b>67.127</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	101.308	67.127
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	9	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.485	0
Anden gæld	7.494	0
<b>Passiver</b>	<b>108.802</b>	<b>67.127</b>



## Mix Høj Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	71.510	67.127		
Emissioner i perioden	37.600	34.215		
Emissionstillæg		68		
Periodens Resultat		-102		
Medlemmernes formue (ultimo)	109.110	101.308		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
Afkast (pct.)	-1,09	-4,07		
Benchmarkafkast (pct.)	0,31	-4,23		
Indre værdi pr. andel	92,85	95,93		
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,29	0,21		
	30.06.2016		31.12.2015	
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	100.060	98,8	66.469	99,0
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	996	1,0	650	1,0
Andre aktiver / Anden gæld	252	0,2	8	0,0
<b>Fordelinger (i pct.)</b>				
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015		
Aktier - Index Enhanced	7,27	7,19		
Aktier - Index Passive	41,14	41,64		
Aktier - Value Active Global	8,38	8,51		
Aktier - Value Active Regional	7,27	7,82		
Kreditobligationer - Emerging Market Sovereigns	2,60	2,50		
Kreditobligationer - Value High Yield	5,51	5,47		
Kreditobligationer - Value Investment Grade	6,11	5,98		
likvider m.m.	1,23	0,98		
Obligationer - Long Term	17,95	17,42		
Obligationer - Medium Term	2,55	2,49		

# Mix Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	3

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	-13	-1
Udbytter	1.056	0
I alt renter og udbytter	1.044	-1
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	5.135	-1.577
Handelsomkostninger	311	12
I alt kursgevinster og -tab	4.824	-1.589
I alt nettoindtægter	5.868	-1.590
Administrationsomkostninger	1.013	40
Resultat før skat	4.855	-1.630
Halvårets nettoresultat	4.855	-1.630

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.210	7.931
Likvider	11.210	7.931
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	544.799	0
	0	387.409
Kapitalandele	544.799	387.409
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	575	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.053	0
Andre aktiver	11.628	0
Aktiver	567.637	395.340
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	556.447	395.260
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	137	80
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.053	0
Anden gæld	11.190	80
Passiver	567.637	395.340

## Mix Lav Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	407.680	395.260		
Emissioner i perioden	162.500	156.080		
Emissionstillæg		252		
Periodens Resultat		4.855		
Medlemmernes formue (ultimo)	570.180	556.447		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
Afkast (pct.)	0,66	-2,10		
Benchmarkafkast (pct.)	1,65	-1,97		
Indre værdi pr. andel	97,59	97,90		
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,21	0,15		
	30.06.2016		31.12.2015	
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	544.799	98,8	387.409	98,0
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	11.210	2,0	7.931	2,0
Andre aktiver / Anden gæld	438	0,1	-80	0,0
<b>Fordelinger (i pct.)</b>				
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015		
Aktier - Index Enhanced	2,80	2,77		
Aktier - Index Passive	16,10	16,08		
Aktier - Value Active Global	3,27	3,28		
Aktier - Value Active Regional	2,79	2,99		
Kreditobligationer - Emerging Market Sovereigns	5,05	5,01		
Kreditobligationer - Value High Yield	5,94	5,98		
Kreditobligationer - Value Investment Grade	5,99	6,00		
likvider m.m.	2,09	1,99		
Obligationer - Long Term	3,51	3,49		
Obligationer - Medium Term	34,98	34,94		
Obligationer - Short Term	17,48	17,48		

# Mix Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2016

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	4

## Resultatopgørelse

	30.06.2016	30.06.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Renter og udbytte</b>		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	-7	0
Udbytter	1.328	0
I alt renter og udbytter	1.322	0
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	2.561	-1.761
Handelsomkostninger	291	28
I alt kursgevinster og -tab	2.270	-1.789
I alt nettoindtægter	3.592	-1.789
Administrationsomkostninger	997	37
Resultat før skat	2.595	-1.826
Halvårets nettoresultat	2.595	-1.826

## Balance

	30.06.2016	31.12.2015
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	6.048	3.801
Likvider	6.048	3.801
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	392.962	0
	0	253.098
Kapitalandele	392.962	253.098
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	711	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.497	4.822
Andre aktiver	13.208	4.822
Aktiver	412.218	261.721
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	399.585	256.950
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	136	96
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.497	4.675
Anden gæld	12.633	4.771
Passiver	412.218	261.721

## Mix Mellem Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2016 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2016 i 1.000 kr.		
<b>Medlemmernes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	269.149	256.950		
Emissioner i perioden	150.100	139.792		
Emissionstillæg		248		
Periodens Resultat		2.595		
Medlemmernes formue (ultimo)	419.249	399.585		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
Afkast (pct.)	-0,17	-3,14		
Benchmarkafkast (pct.)	0,88	-3,06		
Indre værdi pr. andel	95,31	96,86		
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,29	0,20		
	30.06.2016		31.12.2015	
<b>Aktivfordeling</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	392.962	98,3	253.098	98,5
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	6.048	1,5	3.801	1,5
Andre aktiver / Anden gæld	575	0,1	51	0,0
<b>Fordelinger (i pct.)</b>				
<b>Segmentfordeling</b>	30.06.2016	31.12.2015		
Aktier - Index Enhanced	5,09	4,95		
Aktier - Index Passive	28,67	28,73		
Aktier - Value Active Global	5,90	5,84		
Aktier - Value Active Regional	4,99	5,40		
Kreditobligationer - Emerging Market Sovereigns	3,77	3,76		
Kreditobligationer - Value High Yield	5,72	5,74		
Kreditobligationer - Value Investment Grade	6,04	6,01		
likvider m.m.	1,66	1,50		
Obligationer - Long Term	10,08	10,02		
Obligationer - Medium Term	14,04	14,03		
Obligationer - Short Term	14,03	14,03		

## Fællesnoter

### Fusioner i 1. halvår af 2016

#### Fusionen mellem Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL og Nye Obligationsmarkeder KL

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL og Nye Obligationsmarkeder KL offentliggjorde den 25. februar 2016 en fusionsplan og – redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne Nye Obligationsmarkeder KL og Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta, hvor afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL udgør den fortsættende afdeling.

Fusionen blev endeligt gennemført med virkning fra den 27. juni 2016.

#### Baggrund for fusionen

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta var begrænset til primært at investere i obligationer denomieret i lokale valutaer udstedt af stater eller statsejede virksomheder i emerging markets-lande. Investeringsuniverset var væsentlig mindre end obligationer udstedt i valuta som USD og EUR, og det var således svært at opnå en tilstrækkelig og dermed forsvarlig spredning i afdelingens investeringer.

Endvidere har afdelingen ikke haft den ønskede interesse hos investorerne, hvilket blandt andet er kommet til udtryk ved, at afdelingens formue under forvaltning var lavere end forventet, og at formuen således var fordelt på et begrænset antal investorer. Bestyrelsen ønskede at ændre dette og forsøge at sprede risikoen ved at fusionere afdelingen med en afdeling med bedre diversifikation og et tilsvarende investeringsunivers, som har et større udbud af obligationer. Ved at fusionere afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL med afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL blev der skabt større diversifikation, ligesom tilgangen til at foretage investeringer forblev uændret, da investeringsprocessen og -strategien var den samme i begge afdelinger, dog med den forskel, at den fortsættende afdeling afdækker valutarisikoen.

#### Vederlag til investorerne

Investorerne i afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta modtog som vederlag et antal andele i afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL sammenholdt med den indre værdi pr. andel af afdelingen Nye Obligationsmarkeder KL. Beregningen af vederlaget skete på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort på opgørelsesdagen, som var den 27. juni 2016.

#### Ombyttningsforhold

Investorer i afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL har fået ombyttet investeringsbeviser til investeringsbeviser i afdelingen Nye Obligationsmarkeder. Ombyttningsforholdet er beregnet ved, at den indre værdi på den ophørende afdelings investeringsbeviser divideres med indre værdi på den fortsættende afdelings beviser på ombyttningsdagen.

Eventuelle overskydende investeringsbeviser i den ophørende afdeling, der ikke kunne ombyttes til hele investeringsbeviser i den fortsættende afdeling, blev udbetalt kontant. Udbetalingen betragtes skattemæssigt som frivillig udlodning, dvs. som aktieindkomst.

#### Skatteforhold

Fusionen mellem afdelingerne Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta og Nye Obligationsmarkeder KL er godkendt og gennemført som skattepligtig fusion. For en skattepligtig fusion gælder det, at investeringsbeviser i den ophørende afdeling Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta KL skattemæssigt betragtes som solgt ved fusionen. For frie midler skal der derfor ske realisationsbeskatning af tab/gevinst i henhold til aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som værdien af de modtagne investeringsbeviser i den fortsættende afdeling, Nye Obligationsmarkeder KL, samt det overskydende beløb som opstår ved ombytningen. Som anskaffelseskost for de modtagne investeringsbeviser benyttes børsværdien af de modtagne investeringsbeviser i den fortsættende afdeling Nye Obligationsmarkeder KL.

For investorer med frie midler i Nye Obligationsmarkeder KL vil der ikke være skattemæssige konsekvenser, da afdelingen er den fortsættende afdeling.

For pensionsmidler har fusionen ingen skattemæssige konsekvenser, da pengeinstituttet automatisk beregner pensionsafkastet.

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta er fusioneret ind i afdeling Nye Obligationsmarkeder KL med dens balance opgjort pr. 27. juni 2016

<b>Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta</b>	<b>DKK 1.000</b>
Renter og udbytter	11.234
Kursgevinster og -tab	17.649
Administrationsomkostninger	2.429
Skat	-
Periodens nettoresultat	26.454
Medlemmernes formue primo	386.360
Udbetalt udbytte for 2016	-
Emissioner i året	-
Indløsninger i året	131.929
Netto emissonstillæg og indløsningsfradrag	-
Periodens nettoresultat	26.454
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunkt	280.885
Bytteforhold	0,832043

## Fusionen mellem Value Europa Small Cap og Value Europa KL

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne Value Europa KL og Value Europa Small Cap har den 25. februar 2016 oprettet en fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne Value Europa KL og Value Europa Small Cap, hvor afdelingen Value Europa KL udgør den fortsættende afdeling.

Fusionen blev godkendt på den ordinære generalforsamlingen i marts 2016 og endeligt gennemført med virkning fra den 27. juni 2016.

## Baggrund for fusionen

Afdelingen Value Europa Small Cap var begrænset til kun at investere i europæiske small cap aktier, og det begrænsede investeringsunivers medførte, at det var svært ved at finde investeringsmuligheder og opretholde en tilstrækkelig likviditet i porteføljen.

Afdelingen har endvidere ikke haft den ønskede interesse hos investorerne, hvilket blandt andet har givet sig udtryk ved, at afdelingens formue under forvaltning var lavere end forventet, og at formuen således var fordelt på et begrænset antal investorer. Bestyrelsen ønskede derfor at udvide investeringsrammerne ved at fusionere afdelingen med en afdeling med en bredere investeringspolitik og en tilsvarende investeringsstrategi. Ved at fusionere afdelingen Value Europa Small Cap KL med afdelingen Value Europa KL blev investeringspolitikken udvidet til at omfatte et større europæisk univers, ligesom tilgangen til at foretage investeringer forblev uændret, da investeringsprocessen, -region og -strategien var den samme i begge afdelinger.

## Vederlag til investorerne

Investorerne i afdelingen Value Europa Small Cap modtog som vederlag et antal andele i afdelingen Value Europa KL svarende til den forholdslemæssige indre værdi pr. andel af afdelingen Value Europa Small Cap sammenholdt med den indre værdi pr. andel af afdelingen Value Europa KL. Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort på opgørelsesdagen, som var den 27. juni 2016.

## Ombytningsforhold

Investorer i afdelingen Value Europa Small Cap har fået ombyttet investeringsbeviser til investeringsbeviser i afdelingen Value Europa KL. Ombytningsforholdet er beregnet ved, at den indre værdi på den ophørende afdelings investeringsbeviser divideres med indre værdi på den fortsættende afdelings beviser på ombytningsdagen.

Eventuelle overskydende investeringsbeviser i den ophørende afdeling, der ikke kunne ombyttes til hele investeringsbeviser i den fortsættende afdeling, blev udbetalt kontant. Udbetalingen betragtes skattemæssigt som frivillig udlodning, dvs. som aktieindkomst.

Investorer i afdeling Value Europa Small Cap modtog i forbindelse med fusionen et ekstraordinært udbytte på kr. 11,1055 kr. pr. bevis, som blev indsat på kontoen den 1. juli 2016. Dette skyldes skattelovgivningens regler om, at opsparet skattemæssigt overskud frem til og med fusionsdagen skal udbetales som udbytte. For frie midler tilbageholdes á conto udbytteskat på 27 %, mens dette ikke er tilfældet for pensionsmidler.

## Skatteforhold

Fusionen mellem afdelingerne Value Europa Small Cap og Value Europa KL er godkendt og gennemført som en skattepligtig fusion. For en skattepligtig fusion gælder det, at investeringsbeviser i den ophørende afdeling Value Europa Small Cap KL skattemæssigt betragtes som solgt ved fusionen. For frie midler skal der derfor ske realisationsbeskatning af tab/gevinst i henhold til aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som værdien af de modtagne investeringsbeviser i den fortsættende afdeling, Value Europa KL, samt det overskydende beløb som opstår ved ombytningen. Som anskaffelsesværdien for de modtagne investeringsbeviser benyttes børsværdien af de modtagne investeringsbeviser i den fortsættende afdeling Value Europa KL.

For investorer med frie midler i Value Europa KL vil der ikke være skattemæssige konsekvenser, da afdelingen er den fortsættende afdeling.

For pensionsmidler har fusionen ingen skattemæssige konsekvenser, da pengeinstituttet automatisk beregner pensionsafkastet.

Afdelingen Value Europa Small Cap er fusioneret ind i afdeling Value Europa KL med dens balance opgjort pr. 27. juni 2016

<b>Value Europa Small Cap</b>	<b>DKK 1.000</b>
Renter og udbytter	5.645
Kursgevinster og -tab	-32.549
Administrationsomkostninger	2.885
Skat	332
Periodens nettoresultat	-30.121
Medlemmernes formue primo	441.513
Udbetalt udbytte for 2016	13.930
Udbetalt udbytte for 2015	30.484
Emissioner i året	3.006
Indløsninger i året	216.692



Netto emissonstillæg og indløsningsfradrag	-
Periodens nettoresultat	30.121
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstids- punkt	153.292
Bytteforhold	1,682568

## Værdipapirudlån

### Kursværdien af udlånte værdipapirer og sikkerheder pr. 30. juni 2016

Afdeling	Udlån i kr.	Sikkerhed i form af obligationer i kr.
Cumulus Value	22.491.808	24.702.175
Danske Aktier	12.776.328	13.566.924
Momentum Aktier	21.994.402	23.480.268
Momentum Aktier AKK	2.431.147	2.574.527
Nye Obligationsmarkeder	38.782.963	44.199.952
Value Aktier	310.314.836	337.636.549
Value Emerging Markets	5.769.317	6.115.217
Value Europa	54.972.550	62.246.687
Value USA	5.363.989	5.477.980
Index C20 Capped	8.965.000	9.852.971
Index DJSI World	7.493.085	7.657.569
Index Emerging Markets	12.561.911	13.238.264
Index Europa Growth	2.398.455	2.939.647
Index Europa Small Cap	24.404.658	26.221.834
Index Europa Value	3.904.595	4.204.127
Index Globale Aktier Min. Risiko	59.030.690	61.347.635
Index Japan Growth	771.200	817.472
Index Japan Small Cap	703.636	746.703
Index USA Growth	20.093.382	21.149.000
Index USA Small Cap	9.592.129	9.804.426
Index USA Value	14.976.257	15.491.251

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis for halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2015. Dog er der i den nye regnskabsbekendtgørelse et krav om, at indtægter fra udlån af værdipapirer indgår under posten Andre indtægter. Dette er indarbejdet i resultatopgørelsen for resultatet 30. juni 2016. Tidligere var indtægterne indregnet under posterne renteindtægter for obligationsafdelinger og udbytteindtægter for aktieafdelinger.

Beholdningsoversigt indeholdende børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten og kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Der er efter halvårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet for første halvår 2016.

Der er ikke usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.