



Halvårsrapport 2019

Investeringsforeningen Sparinvest

Sparinvest

Foreningsoplysninger

(FT-NR. 11010)

Adresser:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1
8920 Randers NV
Telefon: 36 34 74 00
Telefax: 36 34 74 99

Hvidesten
Kingsvej 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
Normansvej 1,1
8920 Randers NV

Direktion, Sparinvest S.A.
Direktør, Niels Solon
Direktør, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Henrik Lind-Grønbæk
Direktør, Richard Jacqué
Direktør Lise Bøgelund*
Direktør Lars Højberg*
Direktør Thomas Gunnarsson*

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

*Direktørens godkendelse fra det luxembourgske finanstilsyn, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), afventes på nuværende tidspunkt.

Indholdsfortegnelse

2	Foreningsoplysninger
4	Ledelsesberetning for 1. halvår 2019
4	Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger
5	Afkast for 1. halvår 2019 – resumé
7	Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest i 1. halvår 2019
8	Active share og tracking error
12	Bestyrelse
12	Direktion
13	Ledelsespåtegning
14	Halvårsregnskaber for afdelinger
15	Aktiebaserede afdelinger
41	Obligationsbaserede afdelinger
78	Indeksbaserede afdelinger
108	Blandede afdelinger
126	Fællesnoter
126	Anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 1. halvår 2019

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest og beskriver udviklingen i hovedtræk i foreningen i den forgangne regnskabsperiode.

Investeringsforeningen Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægges separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret.

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsafslutningen, som har påvirkning på årsregnskabet.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger

I første halvår af 2019 leverede alle aktivklasser meget høje afkast efter et større fald i aktiemarkedet ved udgangen af 2018. Første halvår var præget af en fortsat nedadgående tendens i inflationsforventningerne, hvilket afstedkom forventninger om pengepolitiske lempelser og dermed understøttede både aktier, kreditobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. Så på trods af frygt for eskalering af handelskrig mellem USA og dets største samhandelspartnere, den svage, makroøkonomiske udvikling med faldende, ledende indikatorer og nedgang i industriproduktion, gav udsigten til faldende renter et positivt skub til de finansielle markeder.

Afdelingerne for value-aktier har haft et godt halvår på absolutte niveauer med solide høje afkast. Derimod er der ikke ændret på billedet af, at value-aktier halter efter vækst-aktier. Således er vækst-indekset steget mellem 6,0 og 12 pct. mere end value-indekset i regionerne Japan, USA og Europa. Generelt har perioden været præget af usikkerhed, hvor faldende vækstforventninger, handelskrig og skift i renteforventninger har drevet faktorerne – herunder value-strategien. Denne usikkerhed eller manglende retning i markedet gør, at den prissætning, som value-investering bygger på, fortsat forbliver i baggrunden.

Sparinvests value-afdelinger har alle tabt terræn i forhold til deres respektive sammenligningsindeks, primært drevet af, at value-stilen har været ude i kulde, og der har ikke været større selskabsspecifikke udfordringer i porteføljerne.

Som for de fleste finansielle markeder i 2019, har obligationer over en bred kam haft et forrygende første halvår. Den fornyede risikovillighed kommer efter et trægt investeringsår i 2018, hvor kun få aktivklasser kunne bryste sig af positive afkast. Faldende renter og bedre end forventede virksomhedsregnskaber har hver især bidraget til den positive udvikling i årets første seks måneder – og det til trods for manglende klarhed om blandt andet handelskrigen mellem USA og Kina, Brexit samt adskillige geopolitiske konfrontationer verden over. Centralbankerne har også manet til forsigtighed og været langt mere forbeholdne i forhold til de rentestigninger, som oprindeligt var varslet ved indgangen til 2019.

Foreningens afdelinger med fokus på kreditobligationer har i relative termer (dvs. sammenlignet med deres sammenligningsindeks) ikke helt kunne følge med den voldsomt positive udvikling, markederne har oplevet i første halvår. Ved indgangen til året var alle afdelinger defensivt positioneret, idet det blev vurderet, at kreditobligationer generelt set var meget dyre, og at det var vanskeligt at finde attraktive investeringer, hvor man blev tilstrækkeligt kompenseret for den risiko, man løb. Denne tilgang nød afdelingerne godt af i 2018, men har altså i 2019 indtil videre betydet, at afkastet ikke helt er på højde med markedsudviklingen. Afdelingerne ligger med et afkast i intervallet 0,5-1,0 pct. lavere end de respektive indeks, hvilket er tilfredsstillende taget den konservative tilgang i betragtning, samt at afdelingernes absolutte afkast ligger i intervallet fra 4,0 pct. for Investment Grade og helt op til 8,5 pct. for afdelingen

Nye Obligationsmarkeder. Afdelingen for globale højrente-obligationer gav 7,0 pct., og afdelingen med kort løbetid gav omkring 5,0 pct.

Foreningens obligationsafdelinger har klaret sig særdeles godt i første halvår af 2019 og samtidig gjort det bedre end deres sammenligningsindeks. Den gode performance har hovedsageligt været drevet af de faldende renter oven på den megen usikkerhed, som handelskrigen imellem USA og Kina samt de strandede Brexit-forhandlinger imellem Storbritannien og EU har givet anledning til. Derudover har både den Europæiske og den Amerikanske Centralbank ændret syn på normaliseringsprocessen og først annonceret, at renterne hverken skal sættes op i USA eller Europa resten af året. Sidenhen er fokus rettet imod rentesænkninger og flere kvantitative lempelser, hvilket har understøttet rentefaldet i specielt de lange obligationer. På realkreditmarkedet har de lavere lange renter medført åbning af flere nye obligationer, hvor introduktion af kuponrente på både 1,5 pct. og 1,0 pct. har igangsat historisk stor konverteringsaktivitet.

De kvantitativt baserede faktorafdelinger, Danske Aktier KL, Momentum Aktier KL samt Momentum Aktier Akk KL, kom igennem første halvår med høje, positive afkast. Danske Aktier KL har haft et godt første halvår og præsteret et højere afkast end sit sammenligningsindeks, mens Momentum-afdelingerne, der har været ramt af, at Momentum-faktoren har fungeret mindre godt i small cap-segmentet, ligger lidt efter deres sammenligningsindeks.

I de passivt forvaltede indeksafdelinger, hvis mål er at følge udviklingen i udvalgte aktie- og obligationsindeks, var afkastafvigelseerne til de indeks, som afdelingerne følger, inden for rammerne af det forventede. Det har betydet positive afkast i samtlige indeks-afdelinger, ført an af INDEX USA Growth KL, som dermed endnu engang bygger videre på flere års god performance.

De blandede Mix-afdelinger, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, kom igennem halvåret med solide afkast, som primært skyldtes meget store afkast i aktiemarkedet. MSCI World (i euro) leverede et afkast på hele 17,4 pct. i løbet af første halvår. Alle fire Mix-afdelinger leverede høje afkast, hvilket specielt gjaldt Mix Høj Risiko KL, der med 65 pct. aktieallokering i størst omfang nød godt af det stærke aktiemarked. Trods de høje afkast leverede de fire Mix-afdelinger lavere afkast end deres sammenligningsindeks, idet specielt aktieallokeringen led under eksponeringen til value-aktier, der ikke klarede sig så godt som resten af aktiemarkedet. Obligationsallokeringerne i Mix-afdelingerne klarede sig dog ganske fint.

Afkast for 1. halvår 2019 – resumé

Oversigt over afdelinger uden andelsklasser samt afdelinger opdelt i andelsklasse

A:

Investeringsforeningen Sparinvest	Halvårets resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i pct.)	Sammenlignings-indeks (i pct.)
Aktiebaserede afdelinger					
Cumulus Value KL A	29.114	265.620	157,81	11,56	17,45
Danske Aktier KL A	54.610	353.035	189,09	16,78	14,64
Momentum Aktier Akk. KL A	13.460	97.561	190,04	16,04	17,45
Momentum Aktier KL A	54.842	376.601	116,93	16,17	17,45
Value Aktier KL A	398.600	3.512.570	495,46	11,66	17,45
Value Emerging Markets KL A	6.173	180.091	128,29	2,88	11,04
Value Europa KL A	61.775	525.095	95,47	11,94	16,26
Obligationsbaserede afdelinger					
Bolig	5.798	220.226	106,52	2,72	1,99
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A	27.403	672.862	100,97	4,02	4,42
Korte Obligationer KL A	26.130	3.342.741	113,53	0,78	0,39
Lange Obligationer KL A	24.932	572.868	110,28	4,38	3,45

Mellemlange Obligationer KL A	75.826	2.814.560	111,49	2,73	1,99
Nye Obligationer KL A	40.588	497.866	112,71	8,62	9,47
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	11.388	184.760	98,87	5,04	5,81
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	34.973	483.780	99,13	7,51	8,08
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	6.140	121.623	95,39	5,36	7,06
Indeksbaseerede afdelinger					
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	142.258	1.054.319	149,91	16,51	16,14
INDEX Emerging Markets KL	77.056	832.837	124,01	11,48	11,04
INDEX Europa Growth KL	131.790	737.095	140,48	21,64	21,54
INDEX Europa Small Cap KL	83.637	573.936	166,52	16,45	15,76
INDEX Europa Value KL	86.012	854.963	88,35	11,05	10,93
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	503.634	3.946.802	141,53	16,41	16,38
INDEX Japan Growth KL	12.663	127.694	92,49	10,80	11,06
INDEX Japan Small Cap KL	3.825	71.306	132,46	5,74	6,60
INDEX Japan Value KL	11.528	247.628	107,65	4,77	5,29
INDEX OMX C25 KL	238.562	1.726.406	206,21	14,70	14,79
INDEX Stabile Obligationer KL A	12.453	1.620.724	141,41	0,84	1,08
INDEX USA Growth KL	120.677	648.177	120,94	22,39	23,02
INDEX USA Small Cap KL	66.562	418.099	139,51	17,34	18,78
INDEX USA Value KL	74.966	561.990	88,53	14,54	14,87
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL A	35.107	436.965	108,13	9,63	11,82
Mix Lav Risiko KL A	110.479	2.385.497	102,83	5,05	5,90
Mix Mellem Risiko KL A	123.860	1.909.178	104,28	7,28	9,03
Mix Minimum Risiko KL A	1.901	70.301	98,82	4,01	4,11

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Halvårets resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i pct.)	Sammenlignings-indeks (i pct.)
Aktiebaseerede afdelinger					
Cumulus Value KL W	24.723	219.211	158,27	11,84	17,45
Danske Aktier KL W	119	496	189,40	17,01	14,64
Momentum Aktier Akk. KL W	4.287	30.480	191,95	16,33	17,45
Momentum Aktier KL W	138.339	950.903	117,24	16,46	17,45
Value Aktier KL W	247.645	2.314.193	496,65	11,94	17,45

Value Emerging Markets KL W	3.748	182.639	128,53	3,13	11,04
Value Europa KL W	54.450	531.204	96,43	12,22	16,26
Obligationsbaserede afdelinger					
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W	34.803	870.658	101,38	4,17	4,42
Korte Obligationer KL W	21.392	2.655.335	113,56	0,83	0,39
Lange Obligationer KL W	25.470	608.066	110,43	4,48	3,45
Mellemlange Obligationer KL W	83.579	3.106.511	111,64	2,83	1,99
Nye Obligationermarkeder KL W	46.540	569.908	113,21	8,78	9,47
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	8.506	226.054	99,34	5,28	5,81
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	33.753	473.427	99,53	7,67	8,08
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	15.549	249.362	95,78	5,52	7,06
Indeksbaserede afdelinger					
INDEX Stabile Obligationer KL W	600	4.089	141,41	0,84	1,08
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL DAB W	2.234	25.118	108,97	9,90	11,82
Mix Høj Risiko KL W	2.849	29.667	109,22	9,90	11,82
Mix Lav Risiko KL DAB W	2.528	48.354	103,06	5,26	5,90
Mix Lav Risiko KL W	20.080	402.200	103,06	5,26	5,90
Mix Mellem Risiko KL DAB W	2.355	32.176	104,59	7,54	9,03
Mix Mellem Risiko KL W	15.189	234.327	104,84	7,54	9,03
Mix Minimum Risiko KL W	2.014	68.697	98,99	4,17	4,11

Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest i 1. halvår 2019

Der har hverken været planlagte eller gennemførte afdelingsfusioner i første halvdel af året.

Active share and tracking error

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive sammenligningsindeks - tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de value-baserede aktieafdelinger opnået ved at investere i selskaber, hvor det vurderes, at markedsværdien af selskabet er væsentligt lavere end selskabets reelle værdi i form af aktiver, indtjening m.m. Investeringsprocessen tager altså udgangspunkt i det enkelte selskab og dets forhold, og det er en aktiv beslutning – inden for fastlagte risikorammer – at afvige fra sammenligningsindekset i bestræbelserne på at leve op til målsætningen.

Nøgletallet active share måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra sammenligningsindekset. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet. Herunder ses en oversigt over active share for samtlige afdelinger med et sammenligningsindeks, som kun investerer i aktier. Investorer forventer generelt en active share på over 60 pct. for en aktivt forvaltet afdeling. Som det fremgår herunder, lever de aktive forvaltede afdelinger op til denne forventning.

Active share pr. 30/06-2019

Aktiebaserede afdelinger	Active Share (i pct.)
Cumulus Value KL	89
Danske Aktier KL	30*
Momentum Aktier Akk. KL	86
Momentum Aktier KL	86
Value Aktier KL	89
Value Emerging Markets KL	89
Value Europa KL	85
Indeksbaserede afdelinger	
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	15
INDEX Emerging Markets KL	48**
INDEX Europa Growth KL	11
INDEX Europa Small Cap KL	38**
INDEX Europa Value KL	9
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	12
INDEX Japan Growth KL	9
INDEX Japan Small Cap KL	56**
INDEX Japan Value KL	10
INDEX OMX C25 KL	1
INDEX USA Growth KL	14
INDEX USA Small Cap KL	69**
INDEX USA Value KL	16

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

** INDEX Emerging Markets- og INDEX 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.

Særskilt for de passivt forvaltede afdelinger gælder det, at målet for den enkelte afdeling er at følge udviklingen i det valgte sammenligningsindeks så tæt som muligt. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af alle omkostninger.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælges i disse afdelinger et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks, og som opfører sig næsten identisk hermed. Det at følge et udvalgt indeks betegnes også som 'tracking' og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks kaldes derfor 'tracking error' (TE).

Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne tracking error.

I INDEX-afdelingerne varierer tracking error alt efter det segment, der investeres i.

Herunder er en oversigt over den fastsatte øvre grænser for tracking error og de aktuelle tracking error for de passivt forvaltede afdelinger i første halvår 2019.

Indeksbaseerede afdelinger	Øvre fastsat grænse 2019*	Aktuel TE pr. 30.06.2019**
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	1,20 %	0,44 %
INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	1,11 %
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,38 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,13 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,62 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,43 %
INDEX Japan Growth KL	2,25 %	0,51 %
INDEX Japan Small Cap KL	4,00 %	1,91 %
INDEX Japan Value KL	2,00 %	0,60 %
INDEX OMX C25 KL	1,00 %	0,18 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30 %	0,18 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30 %	***
INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,41 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,21 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,37 %

* Uændret i forhold til 2018

** Baseret på tre års historik

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

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

De målsætninger for tracking error, der er angivet ovenfor, benyttes primært fremadrettet i forbindelse med porteføljekonstruktionen. Selvom en afdelings model-estimerede tracking error fremadrettet er inden for det angivne, er der imidlertid ingen garanti for, at de observerede afvigelser også holder sig inden for de angivne mål.

De aktivt forvaltede afdelinger har typisk en højere tracking error end de passivt forvaltede afdelinger, da de ikke har til formål at følge deres respektive sammenligningsindeks. Derfor er der heller ikke opstillet en øvre grænse for tracking error for de aktivt forvaltede afdelinger.

Herunder findes en oversigt over de aktuelle tracking error for de aktivt forvaltede afdelinger i første halvår 2019, opgjort pr. andelsklasse.

Aktiebaseerede afdelinger	Aktuel TE pr. 30.06.2019*
Cumulus Value KL A	4,35 %

Cumulus Value KL W	*
Danske Aktier KL A	3,71 %
Danske Aktier KL W	*
Momentum Aktier KL A	5,02 %
Momentum Aktier KL W	*
Momentum Aktier Akk. KL A	4,93 %
Momentum Aktier Akk. KL W	*
Value Aktier KL A	4,40 %
Value Aktier KL W	*
Value Emerging Markets KL A	4,91 %
Value Emerging Markets KL W	*
Value Europa KL A	4,95 %
Value Europa KL W	*
Obligationsbaserede afdelinger	
Bolig	0,75 %
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A	1,98 %
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W	*
Korte Obligationer KL A	0,62 %
Korte Obligationer KL W	*
Lange Obligationer KL A	1,02 %
Lange Obligationer KL W	*
Mellemlange Obligationer KL A	0,79 %
Mellemlange Obligationer KL W	*
Nye Obligationermarkeder KL A	1,05 %
Nye Obligationermarkeder KL W	*
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	2,17 %
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	*
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	*
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	*
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	*
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	*
Blandede afdelinger*	
Mix Høj Risiko KL A	0,89 %
Mix Høj Risiko KL DAB W	*
Mix Høj Risiko KL W	*
Mix Lav Risiko KL A	0,54 %
Mix Lav Risiko KL DAB W	*
Mix Lav Risiko KL W	*
Mix Mellem Risiko KL A	0,72 %
Mix Mellem Risiko KL DAB W	*

Mix Mellem Risiko KL W	*
Mix Minimum Risiko KL A	*
Mix Minimum Risiko KL W	*

* De pågældende afdelingsklasser har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes tracking error for disse.

Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse

Torben Nielsen (f. 1947)

Formand

Indtrådt i bestyrelsen 31.03.2011 og er siden genvalgt.

Direktør, Peter Reedtz (f. 1956)

Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen 31.03.2011 og er siden genvalgt.

Finansdirektør, Lone Kjærgaard (f. 1974)

Indtrådt i bestyrelsen 17.04.2018 og er siden genvalgt.

Lektor emeritus, Johannes Lund Andersen (f. 1950)

Indtrådt i bestyrelsen 31.03.2011 og er siden genvalgt.

Peter Bache Vognbjerg (f. 1954)

Indtrådt i bestyrelsen 28.03.2017 og er siden genvalgt.

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Jacob Nordby Christensen

Direktør, Niels Solon

Direktør, Henrik Lind-Grønbæk

Direktør, Richard Victor Jacqué

Direktør, Lise Bøgelund*

Direktør, Lars Højberg*

Direktør, Thomas Gunnarsson*

*Direktørens godkendelse fra det luxembourgske finanstilsyn, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) afventes på nuværende tidspunkt.

Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Sparinvest omfattende 34 afdelinger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, henholdsvis afdelingerne, kan påvirkes af.

Taastrup, 30. august 2019

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Niels Solon

Richard Jacqué

Lise Bøgelund

Henrik Lind-Grønæk

Thomas Gunnarsson

Lars Højberg

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen
Formand

Peter Reedtz
Næstformand

Johannes Lund Andersen

Peter Bache Vognbjerg

Lone Kjærgaard

Halvårsregnskab for afdelinger

Aktiebaserede afdelinger

- 15 Cumulus Value KL
- 19 Danske Aktier KL
- 23 Momentum Aktier Akk KL
- 27 Momentum Aktier KL
- 30 Value Aktier KL
- 34 Value Emerging Markets KL
- 38 Value Europa KL

Obligationsbaserede afdelinger

- 41 Bolig
- 43 Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL
- 48 Korte Obligationer KL
- 52 Lange Obligationer KL
- 56 Mellemlange Obligationer KL
- 60 Nye Obligationsmarkeder KL
- 64 Value Virksomhedsobligationer – Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL
- 69 Value Virksomhedsobligationer – Global Højrente Udb. KL
- 74 Value Virksomhedsobligationer – Nye Markeder Udb. KL

Indeksbaserede afdelinger

- 78 INDEX Dow Jones Sustainability World KL
- 80 INDEX Emerging Markets KL
- 82 INDEX Europa Growth KL
- 84 INDEX Europa Small Cap KL
- 86 INDEX Europa Value KL
- 88 INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
- 90 INDEX Japan Growth KL
- 92 INDEX Japan Small Cap KL
- 94 INDEX Japan Value KL
- 96 INDEX OMX C25 KL
- 98 INDEX Stabile Obligationer KL
- 102 INDEX USA Growth KL
- 104 INDEX USA Small Cap KL
- 106 INDEX USA Value KL

Blandede afdelinger

- 108 Mix Høj Risiko KL
- 112 Mix Lav Risiko KL
- 117 Mix Mellem Risiko KL
- 122 Mix Minimum Risiko KL

Cumulus Value KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	8.822	7.083
Kursgevinster og -tab	50.192	3.891
Andre indtægter	0	27
Administrationsomkostninger	-4.252	-4.200
Resultat før skat	54.762	6.802
Skat	-925	-707
Årets nettoresultat	53.837	6.095

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	14.710	19.773
Kapitalandele	472.935	441.545
Andre aktiver	5.372	1.349
Aktiver	493.017	462.667
Passiver		
1 Investorenes formue	484.832	460.851
Anden gæld	8.186	1.817
Passiver	493.017	462.667

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	307.180	460.851	288.565	489.309
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-29.336		-17.693
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		29		515
Emissioner i perioden	6.546	10.135	42.365	68.924
Indløsninger i perioden	-6.900	-10.709	-23.750	-39.636
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26		103
Overført til udlodning næste år		0		165
Foreslået udlodning		0		29.336
Overførsel af årets resultat		53.837		-70.173
Investorenes formue (ultimo)	306.826	484.832	307.180	460.851

Cumulus Value KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	472.935	97,5	441.545	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	472.935	97,5	441.545	95,8
Andre aktiver / Anden gæld	11.896	2,5	19.305	4,2
I alt	484.832	100,0	460.851	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	0,69	0,67	Danmark	2,67	2,78
Energi	7,78	8,48	Fjernøsten ex. Japan	1,38	1,39
Finans	21,26	19,72	Japan	11,24	10,69
Forbrugsgoder	13,35	13,15	Likvider mm.	2,45	4,19
Industri	7,88	7,32	Nordamerika	56,79	56,47
IT	17,55	16,00	Nordeuropa	12,17	11,14
Konsumentvarer	8,50	10,19	Skandinavien	1,55	1,42
Likvider m.m.	2,45	4,19	Storbritannien	6,12	7,03
Materialer	8,03	7,63	Sydeuropa	5,61	4,89
Sundhedspleje	9,78	9,62			
Telekommunikation	2,73	3,03			

Cumulus Value KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	11,56	1,31	-0,14	-3,34	16,65
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36	2,33	-1,88	11,66
Indre værdi pr. andel	157,81	165,39	157,86	146,98	176,66
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,97	0,97	0,98	0,93	0,93

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	31.756	6.680
Andel af fast administrationsgebyr	-1.968	-2.236
Klassespecifikke omkostninger	-674	-779
Årets resultat	29.114	3.665

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	172.798	258.662	193.799	328.347
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-15.897	0	-11.628
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		608	0	515
Emissioner i perioden	420	663	749	1.246
Indløsninger i perioden	-4.900	-7.544	-21.750	-36.268
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13	0	59
Overført til udlodning næste år		0	0	50
Foreslået udlodning		0	0	15.897
Overførsel af årets resultat		29.114	0	-39.557
Investorenes formue (ultimo)	168.317	265.620	172.798	258.662

Cumulus Value KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	11,84	1,56
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	158,27	165,82
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	26.333	3.615
Andel af fast administrationsgebyr	-1.610	-1.180
Klassespecifikke omkostninger	0	-5
Årets resultat	24.723	2.430

7 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	134.382	202.188	94.766	160.963
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-13.438	0	-6.065
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-580	0	0
Emissioner i perioden	6.127	9.472	41.616	67.719
Indløsninger i perioden	-2.000	-3.165	-2.000	-3.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11	0	45
Overført til udlodning næste år		0	0	115
Foreslået udlodning		0	0	13.438
Overførsel af årets resultat		24.723	0	-30.615
Investorenes formue (ultimo)	138.509	219.211	134.382	202.188

Danske Aktier KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	7.453	8.812
Kursgevinster og -tab	49.951	-4.371
Andre indtægter	22	56
Administrationsomkostninger	-2.628	-3.123
Resultat før skat	54.798	1.376
Skat	-69	-51
Årets nettoresultat	54.729	1.325

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	6.501	2.467
Kapitalandele	346.837	355.060
Andre aktiver	2.815	139
Aktiver	356.153	357.667
Passiver		
1 Investorenes formue	353.531	356.301
Anden gæld	2.622	1.365
Passiver	356.153	357.667

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	192.642	356.301	179.830	448.112
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-48.164		-70.135
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.768		47
Emissioner i perioden	5.522	9.749	12.812	26.888
Indløsninger i perioden	-11.200	-21.897	0	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45		21
Overført til udlodning næste år		0		48
Foreslået udlodning		0		48.164
Overførsel af årets resultat		54.729		-96.841
Investorenes formue (ultimo)	186.964	353.531	192.642	356.301

Danske Aktier KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	346.837	98,1	355.060	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	346.837	98,1	355.060	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	6.694	1,9	1.241	0,3
I alt	353.531	100,0	356.301	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	1,09	1,06	Danmark	98,11	99,65
Energi	1,99	0,63	Likvider mm.	1,89	0,35
Finans	20,80	19,52			
Forbrugsgoder	2,42	2,02			
Forsyning	10,96	10,99			
Industri	26,34	29,01			
IT	0,53	0,71			
Konsumentvarer	9,77	11,83			
Likvider m.m.	1,89	0,35			
Materialer	4,09	4,94			
Sundhedspleje	19,23	17,89			
Telekommunikation	0,88	1,04			

Danske Aktier KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,78	0,54	15,07	-1,99	23,27
Benchmarkafkast (pct.)	14,64	2,65	15,27	-1,57	20,94
Indre værdi pr. andel	189,09	210,89	247,86	235,62	303,14
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,74	0,74	0,75	0,67	0,78

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	57.235	4.449
Andel af fast administrationsgebyr	-1.925	-2.284
Klassespecifikke omkostninger	-700	-835
Årets resultat	54.610	1.330

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	192.180	355.443	179.568	447.458
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-48.045	0	-70.031
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.768	0	86
Emissioner i perioden	5.522	9.749	12.612	26.448
Indløsninger i perioden	-11.000	-21.535	0	-31
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44	0	20
Overført til udlodning næste år		0	0	47
Foreslået udlodning		0	0	48.045
Overførsel af årets resultat		54.610	0	-96.597
Investorenes formue (ultimo)	186.702	353.035	192.180	355.443

Danske Aktier KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	17,01	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	14,64	2,65
Indre værdi pr. andel	189,40	211,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,55	0,55

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	123	-1
Andel af fast administrationsgebyr	-4	-4
Årets resultat	119	-5

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	462	858	262	654
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-120	0	-103
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-40
Emissioner i perioden		0	200	470
Indløsninger i perioden	-200	-361	0	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	1
Foreslået udlodning		0	0	120
Overførsel af årets resultat		119	0	-244
Investorenes formue (ultimo)	262	496	462	858

Momentum Aktier Akk. KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	- Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Akkumulerende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.430	1.140
Kursgevinster og -tab	17.598	3.229
Andre indtægter	0	9
Administrationsomkostninger	-1.125	-984
Resultat før skat	17.903	3.394
Skat	-157	-109
Årets nettoresultat	17.746	3.285

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.304	1.334
Kapitalandele	126.394	108.013
Andre aktiver	2.062	497
Aktiver	129.761	109.844
Passiver		
1 Investorenes formue	128.042	109.460
Anden gæld	1.720	385
Passiver	129.761	109.844

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	66.716	109.460	51.654	96.781
Emissioner i perioden	700	1.173	16.962	32.784
Indløsninger i perioden	-200	-338	-1.900	-3.470
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		76
Overførsel af årets resultat		17.746		-16.710
Investorenes formue (ultimo)	67.216	128.042	66.716	109.460

Momentum Aktier Akk. KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	126.394	98,7	108.013	98,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	126.394	98,7	108.013	98,7
Andre aktiver / Anden gæld	1.646	1,3	1.446	1,3
I alt	128.042	100,0	109.460	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	2,22	2,20	Danmark	0,58	0,40
Energi	2,84	5,43	Fjernøsten ex. Japan	3,66	3,93
Finans	12,11	11,56	Japan	2,25	4,24
Forbrugsgoder	12,93	13,38	Likvider mm.	1,29	1,32
Forsyning	7,49	1,85	Nordamerika	71,23	70,65
Industri	9,46	11,56	Nordeuropa	4,81	4,64
IT	16,62	18,78	Skandinavien	6,01	6,24
Konsumentvarer	11,28	7,72	Storbritannien	5,25	4,22
Likvider m.m.	1,29	1,32	Sydeuropa	3,99	4,36
Materialer	3,29	6,82	Mellemøsten & Afrika	0,94	0,00
Sundhedspleje	14,45	16,64			
Telekommunikation	6,02	2,74			

Momentum Aktier Akk. KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,04	3,54	0,42	-2,23	12,92
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36	2,33	-1,88	11,66
Indre værdi pr. andel	190,04	193,93	173,26	157,52	160,40
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,97	0,99	1,00	0,92	0,93

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	14.372	3.614
Andel af fast administrationsgebyr	-679	-631
Klassespecifikke omkostninger	-233	-214
Årets resultat	13.460	2.769

6 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	50.637	82.928	44.787	83.885
Emissioner i perioden	700	1.173	6.650	13.042
Indløsninger i perioden		0	-800	-1.497
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1	0	36
Overførsel af årets resultat		13.460	0	-12.539
Investorenes formue (ultimo)	51.337	97.561	50.637	82.928

Momentum Aktier Akk. KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	16,33	3,79
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	191,95	194,90
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	4.499	655
Andel af fast administrationsgebyr	-212	-138
Årets resultat	4.287	517

6 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	16.080	26.532	6.867	12.895
Emissioner i perioden		0	10.312	19.774
Indløsninger i perioden	-200	-338	-1.100	-2.006
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1	0	40
Overførsel af årets resultat		4.287	0	-4.171
Investorenes formue (ultimo)	15.880	30.480	16.080	26.532

Momentum Aktier KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	15.210	11.231
Kursgevinster og -tab	189.915	51.027
Andre indtægter	5	71
Administrationsomkostninger	-10.342	-8.493
Resultat før skat	194.788	53.836
Skat	-1.607	-1.050
Årets nettoresultat	193.181	52.786

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	11.592	17.818
Kapitalandele	1.313.466	1.158.313
Andre aktiver	21.107	2.223
Aktiver	1.346.164	1.178.354
Passiver		
1 Investorenes formue	1.327.504	1.176.599
Anden gæld	18.659	1.755
Passiver	1.346.164	1.178.354

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.130.380	1.176.599	629.647	836.152
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.230		-89.109
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-525		-491
Emissioner i perioden	26.412	28.720	549.353	646.067
Indløsninger i perioden	-23.636	-27.316	-48.620	-61.055
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76		1.783
Overført til udlodning næste år		0		622
Foreslået udlodning		0		43.230
Overførsel af årets resultat		193.181		-200.599
Investorenes formue (ultimo)	1.133.156	1.327.504	1.130.380	1.176.599

Momentum Aktier KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.313.466	98,9	1.158.313	98,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.313.466	98,9	1.158.313	98,4
Andre aktiver / Anden gæld	14.040	1,1	18.286	1,6
I alt	1.327.504	100,0	1.176.599	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	2,14	1,78	Danmark	0,66	0,44
Energi	2,86	5,36	Fjernøsten ex. Japan	3,48	3,97
Finans	12,01	12,79	Japan	2,50	4,66
Forbrugsgoder	13,03	13,35	Likvider mm.	1,06	1,55
Forsyning	7,82	2,01	Nordamerika	71,47	70,10
Industri	9,20	11,47	Nordeuropa	5,07	4,91
IT	16,25	18,42	Skandinavien	5,83	6,30
Konsumentvarer	11,32	8,02	Storbritannien	5,01	4,11
Likvider m.m.	1,06	1,55	Sydeuropa	4,05	3,95
Materialer	3,20	6,12	Mellemøsten & Afrika	0,87	0,00
Sundhedspleje	14,79	16,15			
Telekommunikation	6,32	2,97			

Momentum Aktier KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,17	3,97	0,47	-2,53	12,92
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36	2,33	-1,88	11,66
Indre værdi pr. andel	116,93	123,22	122,55	110,74	141,01
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,97	0,98	1,00	0,92	0,93

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	58.452	18.097
Andel af fast administrationsgebyr	-2.689	-2.860
Klassespecifikke omkostninger	-921	-971
Årets resultat	54.842	14.266

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	330.857	343.082	310.015	411.169
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-11.249	0	-43.402
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1	0	945
Emissioner i perioden	800	884	40.842	49.975
Indløsninger i perioden	-9.570	-10.981	-20.000	-24.474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		21	0	140
Overført til udlodning næste år		0	0	59
Foreslået udlodning		0	0	11.249
Overførsel af årets resultat		54.842	0	-62.577
Investorenes formue (ultimo)	322.087	376.601	330.857	343.082

Momentum Aktier KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	16,46	4,23
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	117,24	123,57
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	145.072	43.182
Andel af fast administrationsgebyr	-6.733	-4.657
Klassespecifikke omkostninger	0	-5
Årets resultat	138.339	38.520

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	799.523	833.516	319.631	424.983
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-31.981	0	-45.707
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-526	0	-1.436
Emissioner i perioden	25.612	27.835	508.511	597.571
Indløsninger i perioden	-14.066	-16.335	-28.620	-38.060
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		53	0	1.643
Overført til udlodning næste år		0	0	563
Foreslået udlodning		0	0	31.981
Overførsel af årets resultat		138.339	0	-138.022
Investorenes formue (ultimo)	811.069	950.903	799.523	833.517

Value Aktier KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	105.243	88.789
Kursgevinster og -tab	603.409	37.705
Andre indtægter	1	239
Administrationsomkostninger	-51.329	-53.392
Resultat før skat	657.324	73.339
Skat	-11.078	-8.824
Årets nettoresultat	646.246	64.515

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	198.093	189.649
Kapitalandele	5.619.081	5.291.384
Andre aktiver	33.986	17.301
Aktiver	5.851.159	5.498.334
Passiver		
1 Investorenes formue	5.826.763	5.489.611
Anden gæld	24.395	8.722
Passiver	5.851.159	5.498.334

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.174.610	5.489.611	1.121.718	6.012.151
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	11.567	57.663
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-310.909		-281.654
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-480		281
Emissioner i perioden	32.363	160.106	114.156	581.608
Indløsninger i perioden	-32.059	-157.819	-72.831	-378.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8		517
Overført til udlodning næste år		0		804
Foreslået udlodning		0		310.909
Overførsel af årets resultat		646.246		-813.828
Investorenes formue (ultimo)	1.174.914	5.826.763	1.174.610	5.489.611

Value Aktier KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.619.081	96,4	5.291.384	96,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	5.619.081	96,4	5.291.384	96,4
Andre aktiver / Anden gæld	207.684	3,6	198.228	3,6
I alt	5.826.763	100,0	5.489.611	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	0,67	0,66	Danmark	2,63	2,77
Energi	7,74	8,51	Fjernøsten ex. Japan	1,37	1,38
Finans	20,85	19,73	Japan	11,47	11,08
Forbrugsgoder	13,44	13,27	Likvider mm.	3,56	3,61
Industri	8,01	7,53	Nordamerika	55,64	56,53
IT	17,24	16,12	Nordeuropa	11,98	11,06
Konsumentvarer	8,23	10,15	Skandinavien	1,57	1,49
Likvider m.m.	3,56	3,61	Storbritannien	6,27	7,16
Materialer	8,04	7,70	Sydeuropa	5,52	4,92
Sundhedspleje	9,51	9,58			
Telekommunikation	2,71	3,14			

Value Aktier KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	11,66	1,00	-0,33	-3,38	16,96
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36	2,33	-1,88	11,66
Indre værdi pr. andel	495,46	515,29	498,08	444,35	501,15
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,97	0,97	0,98	0,93	0,93

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	433.520	76.158
Andel af fast administrationsgebyr	-26.012	-29.278
Klassespecifikke omkostninger	-8.908	-10.179
Årets resultat	398.600	36.701

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	736.799	3.437.245	793.856	4.251.774
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	8.499	42.360
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-187.884	0	-196.082
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.398	0	3.517
Emissioner i perioden	2.942	14.599	3.103	15.442
Indløsninger i perioden	-30.790	-151.392	-68.659	-356.494
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3	0	1
Overført til udlodning næste år		0	0	516
Foreslået udlodning		0	0	187.884
Overførsel af årets resultat		398.600	0	-511.671
Investorenes formue (ultimo)	708.950	3.512.570	736.799	3.437.245

Value Aktier KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	11,94	1,25
Benchmarkafkast (pct.)	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	496,65	516,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	264.055	41.747
Andel af fast administrationsgebyr	-16.410	-13.886
Klassespecifikke omkostninger	0	-48
Årets resultat	247.645	27.813

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	437.811	2.052.366	327.863	1.760.379
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	3.068	15.303
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-123.025	0	-85.572
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.877	0	-3.236
Emissioner i perioden	29.421	145.506	111.053	566.879
Indløsninger i perioden	-1.269	-6.426	-4.173	-23.060
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4	0	518
Overført til udlodning næste år		0	0	287
Foreslået udlodning		0	0	123.025
Overførsel af årets resultat		247.645	0	-302.157
Investorenes formue (ultimo)	465.964	2.314.193	437.811	2.052.366

Value Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	7.495	6.041
Kursgevinster og -tab	6.561	-36.929
Andre indtægter	0	60
Administrationsomkostninger	-3.269	-3.773
Resultat før skat	10.787	-34.599
Skat	-866	-770
Årets nettoresultat	9.921	-35.369

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	4.430	17.310
Kapitalandele	357.092	333.467
Afledte finansielle instrumenter	0	1
Andre aktiver	2.243	810
Aktiver	363.765	351.588
Passiver		
1 Investorenes formue	362.730	351.047
Anden gæld	1.034	541
Passiver	363.765	351.588

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	260.262	351.047	319.582	507.555
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.216		-11.254
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.721		-18
Emissioner i perioden	36.298	49.976	22.130	32.243
Indløsninger i perioden	-14.080	-18.426	-81.450	-125.463
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		149		585
Overført til udlodning næste år		0		247
Foreslået udlodning		0		28.216
Overførsel af årets resultat		9.921		-81.064
Investorenes formue (ultimo)	282.480	362.730	260.262	351.047

Value Emerging Markets KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	357.092	98,4	333.467	95,0
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	0	0,0	1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	357.092	98,4	333.468	95,0
Andre aktiver / Anden gæld	5.639	1,6	17.579	5,0
I alt	362.730	100,0	351.047	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	0,61	0,63	Fjernøsten ex. Japan	51,20	50,27
Energi	5,34	2,76	Likvider mm.	1,55	5,01
Finans	29,31	26,87	Mellemøsten & Afrika	5,29	6,01
Forbrugsgoder	14,41	13,84	Nordamerika	13,96	17,20
Forsyning	0,79	1,27	Storbritannien	11,62	6,75
Industri	5,87	5,92	Sydamerika	10,33	8,89
IT	14,40	12,59	Sydeuropa	1,72	1,60
Konsumentvarer	6,19	6,29	Østeuropa	4,33	4,27
Likvider m.m.	1,55	5,01			
Materialer	8,56	11,62			
Sundhedspleje	4,44	4,39			
Telekommunikation	8,53	8,81			

Value Emerging Markets KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	2,88	-8,93	8,57	6,89	12,88
Benchmarkafkast (pct.)	11,04	-3,93	9,52	3,73	12,01
Indre værdi pr. andel	128,29	141,39	146,28	117,38	131,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,99	0,99	1,01	1,00	1,02

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	8.096	-18.667
Andel af fast administrationsgebyr	-1.442	-1.696
Klassespecifikke omkostninger	-481	-567
Årets resultat	6.173	-20.930

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	149.152	200.754	142.612	226.182
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-15.661	0	-4.706
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		315	0	-84
Emissioner i perioden	1.307	1.729	9.990	15.300
Indløsninger i perioden	-10.080	-13.295	-3.450	-4.767
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	147
Foreslået udlodning		0	0	15.661
Overførsel af årets resultat		6.173	0	-46.979
Investorenes formue (ultimo)	140.379	180.091	149.152	200.754

Value Emerging Markets KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	3,13	-8,70
Benchmarkafkast (pct.)	11,04	-3,93
Indre værdi pr. andel	128,53	141,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,74	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	5.094	-12.930
Andel af fast administrationsgebyr	-1.346	-1.507
Klassespecifikke omkostninger	0	-2
Årets resultat	3.748	-14.439

7 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	111.110	150.294	176.970	281.374
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-12.555	0	-6.548
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.036	0	66
Emissioner i perioden	34.991	48.247	12.140	17.377
Indløsninger i perioden	-4.000	-5.131	-78.000	-121.130
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		73	0	584
Overført til udlodning næste år		0	0	99
Foreslået udlodning		0	0	12.555
Overførsel af årets resultat		3.748	0	-34.084
Investorenes formue (ultimo)	142.101	182.639	111.110	150.294

Value Europa KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	31.975	26.984
Kursgevinster og -tab	95.474	-28.231
Andre indtægter	7	123
Administrationsomkostninger	-9.043	-9.421
Resultat før skat	118.414	-10.547
Skat	-2.189	-1.847
Årets nettoresultat	116.224	-12.394

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	31.487	35.906
Kapitalandele	1.017.463	920.401
Andre aktiver	17.102	7.103
Aktiver	1.066.052	963.411
Passiver		
1 Investorenes formue	1.056.299	961.958
Anden gæld	9.754	1.453
Passiver	1.066.052	963.411

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.124.027	961.958	1.039.343	1.041.618
Emissioner i perioden	47.059	44.138	141.154	140.351
Indløsninger i perioden	-70.242	-65.970	-56.470	-55.481
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-51		238
Overført til udlodning næste år		0		-88.779
Overførsel af årets resultat		116.224		-75.989
Investorenes formue (ultimo)	1.100.843	1.056.299	1.124.027	961.958

Value Europa KL

	30.06.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.017.463	96,3	920.401	95,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.017.463	96,3	920.401	95,7
Andre aktiver / Anden gæld	38.835	3,7	41.556	4,3
I alt	1.056.299	100,0	961.958	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Energi	9,88	9,36	Danmark	6,78	6,85
Finans	20,14	20,65	Likvider mm.	3,68	4,32
Forbrugsgoder	9,38	8,99	Nordeuropa	45,50	41,91
Industri	15,68	13,94	Skandinavien	7,13	7,84
IT	2,31	2,62	Storbritannien	18,09	21,97
Konsumentvarer	8,90	10,18	Sydeuropa	18,83	17,11
Likvider m.m.	3,68	4,32			
Materialer	15,69	14,28			
Sundhedspleje	9,64	11,79			
Telekommunikation	4,71	3,87			

Value Europa KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	11,94	-1,10	7,58	-7,02	16,42
Benchmarkafkast (pct.)	16,26	-0,41	6,67	-7,52	12,96
Indre værdi pr. andel	95,47	99,03	94,86	76,19	85,51
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,97	0,97	0,98	0,93	0,93

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	67.141	-456
Andel af fast administrationsgebyr	-3.997	-4.864
Klassespecifikke omkostninger	-1.369	-1.678
Årets resultat	61.775	-6.998

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	616.836	526.110	672.306	673.184
Emissioner i perioden		0	1.000	1.021
Indløsninger i perioden	-66.852	-62.762	-56.470	-55.486
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-28	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-48.781
Overførsel af årets resultat		61.775	0	-43.828
Investorenes formue (ultimo)	549.983	525.095	616.836	526.110

Value Europa KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	12,22	-0,85
Benchmarkafkast (pct.)	16,26	-0,41
Indre værdi pr. andel	96,43	99,53
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	58.127	-2.517
Andel af fast administrationsgebyr	-3.677	-2.874
Klassespecifikke omkostninger	0	-5
Årets resultat	54.450	-5.396

7 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	507.191	435.848	367.037	368.435
Emissioner i perioden	47.056	44.138	140.154	139.389
Indløsninger i perioden	-3.390	-3.208	0	-55
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-23	0	238
Overført til udlodning næste år		0	0	-39.998
Overførsel af årets resultat		54.450	0	-32.161
Investorenes formue (ultimo)	550.857	531.204	507.191	435.848

Bolig

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	1.419	1.588
Kursgevinster og -tab	4.721	-210
Administrationsomkostninger	-342	-342
Resultat før skat	5.798	1.037
Årets nettoresultat	5.798	1.037

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.389	657
Obligationer	206.425	210.929
Andre aktiver	12.550	4.608
Aktiver	220.365	216.195
Passiver		
1 Investorenes formue	220.226	216.136
Anden gæld	139	59
Passiver	220.365	216.195

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	206.253	216.136	203.941	214.992
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.269		-2.651
Emissioner i perioden	19.005	20.037	9.750	10.133
Indløsninger i perioden	-18.517	-19.512	-7.438	-7.708
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		35		17
Overført til udlodning næste år		0		95
Foreslået udlodning		0		2.269
Overførsel af årets resultat		5.798		-1.011
Investorenes formue (ultimo)	206.741	220.226	206.253	216.136

Bolig

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	2,72	0,51	0,45	3,08	-1,17
Benchmarkafkast (pct.)	1,99	0,67	-0,49	2,84	-0,16
Indre værdi pr. andel	106,52	104,64	104,36	105,85	104,85
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,16	0,16	0,16	0,13	0,19

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	206.425	93,7	210.929	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	206.425	93,7	210.929	97,6
Andre aktiver / Anden gæld	13.800	6,3	5.206	2,4
I alt	220.226	100,0	216.136	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
.1	11,87	3,18	Danmark	91,34	95,42				
1-3	26,39	26,82	Likvider mm.	5,88	1,75				
3-5	13,75	38,39	Skandinavien	2,78	2,83				
5-7	14,66	8,20							
7-10	21,66	20,85							
10+	5,80	0,81							
Likvider m.m.	5,88	1,75							

Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	23.579	27.429
Kursgevinster og -tab	44.912	-65.023
Administrationsomkostninger	-6.286	-9.603
Resultat før skat	62.206	-47.199
Årets nettoresultat	62.206	-47.199

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	47.662	15.665
Obligationer	1.493.989	1.515.959
Afledte finansielle instrumenter	2.896	6.067
Andre aktiver	20.944	14.887
Aktiver	1.565.491	1.552.577
Passiver		
1 Investorenes formue	1.543.520	1.541.051
Afledte finansielle instrumenter	0	9.280
Anden gæld	21.972	2.246
Passiver	1.565.491	1.552.577

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.585.311	1.541.051	2.220.189	2.431.060
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-170.706
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.883
Emissioner i perioden	27.500	27.717	110.012	111.244
Indløsninger i perioden	-87.641	-87.585	-744.889	-746.495
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132		1.712
Overført til udlodning næste år		0		-42.822
Overførsel af årets resultat		62.206		-44.825
Investorenes formue (ultimo)	1.525.170	1.543.520	1.585.311	1.541.051

Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.493.989	96,8	1.515.959	98,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.896	0,2	-3.213	-0,2
Finansielle instrumenter i alt	1.496.885	97,0	1.512.746	98,2
Andre aktiver / Anden gæld	46.634	3,0	28.306	1,8
I alt	1.543.520	100,0	1.541.051	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
<1	14,62	17,35			Danmark	7,51	9,73		
1-3	10,51	10,51			Fjernøsten ex. Japan	5,97	7,71		
3-5	24,69	25,04			Japan	3,28	2,27		
5-7	22,56	20,91			Likvider mm.	2,39	0,73		
7-10	10,01	11,69			Nordamerika	58,34	56,07		
10+	15,23	13,78			Nordeuropa	6,60	6,26		
Likvider m.m.	2,39	0,73			Skandinavien	7,42	7,11		
					Storbritannien	6,56	6,78		
					Sydamerika	1,87	2,40		
					Sydeuropa	0,05	0,94		

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
DKK	1.457.118	1.458.823
EUR	-623.619	-619.978
GBP	0	-8.288
NOK	-22.291	-21.450
USD	-800.662	-803.040

Underliggende eksponering ved Futures i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
EUR	386.520	374.619
USD	347.677	333.000

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap

	30.06.2019	31.12.2018
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-10.355	-3.786

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr Futures *

	30-06-2019	31-12-2018
Nykredit	-6.995	-6.109

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Sikkerhedsstillelser som overskrider 20 pct. af formuen; pct.

	30.06.2019	31.12.2018
I alt	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Nykredit bank A/S	Futures
Bank of New York Mellon	FX

UCITS dækket i værdipapirer udstedt eller garanteret af en medlemsstat

	30.06.2019	31.12.2018
Samlet sikkerhedsstillelse i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstat	0	0

Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	4,02	-2,16	1,30	1,90	-0,29
Benchmarkafkast (pct.)	4,42	-2,82	2,22	5,83	-0,89
Indre værdi pr. andel	100,97	99,60	108,93	107,96	106,67
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,49	0,54	0,59	0,54	0,57

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	30.808	-13.665
Andel af fast administrationsgebyr	-2.363	-3.011
Klassespecifikke omkostninger	-1.042	-1.485
Årets resultat	27.403	-18.161

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	714.366	693.458	823.034	900.073
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-61.728
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	1.088
Emissioner i perioden		0	20.441	20.336
Indløsninger i perioden	-48.000	-48.058	-129.110	-129.640
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60	0	291
Overført til udlodning næste år		0	0	-19.110
Overførsel af årets resultat		27.403	0	-17.851
Investorenes formue (ultimo)	666.366	672.862	714.366	693.458

Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	4,17	-1,99
Benchmarkafkast (pct.)	4,42	-2,82
Indre værdi pr. andel	101,38	99,70
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,34	0,37

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	37.684	-23.930
Andel af fast administrationsgebyr	-2.881	-5.107
Klassespecifikke omkostninger	0	-1
Årets resultat	34.803	-29.038

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	870.946	847.593	1.397.155	1.530.987
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-108.978
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	796
Emissioner i perioden	27.500	27.717	89.571	91.513
Indløsninger i perioden	-39.641	-39.527	-615.780	-617.460
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72	0	1.421
Overført til udlodning næste år		0	0	-23.712
Overførsel af årets resultat		34.803	0	-26.974
Investorenes formue (ultimo)	858.804	870.658	870.946	847.593

Korte Obligationer KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	39.775	46.920
Kursgevinster og -tab	14.472	-29.118
Administrationsomkostninger	-6.727	-6.856
Resultat før skat	47.522	10.948
Årets nettoresultat	47.522	10.948

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	119.734	10.734
Obligationer	5.746.041	5.971.507
Andre aktiver	233.662	151.216
Aktiver	6.099.437	6.133.456
Passiver		
1 Investorenes formue	5.998.076	6.132.283
Anden gæld	101.362	1.173
Passiver	6.099.437	6.133.456

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.408.484	6.132.283	5.626.943	6.414.833
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-40.282		-44.845
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.605		0
Emissioner i perioden	160.812	182.101	354.169	401.239
Indløsninger i perioden	-286.665	-325.385	-572.628	-650.800
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		231		149
Overført til udlodning næste år		0		4.403
Foreslået udlodning		0		40.282
Overførsel af årets resultat		47.522		-32.979
Investorenes formue (ultimo)	5.282.631	5.998.076	5.408.484	6.132.283

Korte Obligationer KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.746.041	95,8	5.971.507	97,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	5.746.041	95,8	5.971.507	97,4
Andre aktiver / Anden gæld	252.034	4,2	160.777	2,6
I alt	5.998.076	100,0	6.132.283	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		
	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
<1	27,44	15,53	Danmark	91,72	93,84
1-3	28,14	43,00	Likvider mm.	3,80	1,98
3-5	33,03	35,63	Skandinavien	4,48	4,18
5-7	7,60	3,06			
7-10	0,00	0,81			
Likvider m.m.	3,80	1,98			

Korte Obligationer KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	0,78	0,17	0,50	1,35	-0,43
Benchmarkafkast (pct.)	0,39	0,12	-0,42	0,75	0,36
Indre værdi pr. andel	113,53	113,36	113,39	113,37	113,01
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13	0,13	0,13	0,13	0,19

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	30.650	9.913
Andel af fast administrationsgebyr	-2.846	-2.914
Klassespecifikke omkostninger	-1.674	-1.742
Årets resultat	26.130	5.257

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.985.957	3.384.617	3.377.852	3.850.052
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.902	0	-24.362
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		28	0	0
Emissioner i perioden	16.472	18.624	86.212	97.963
Indløsninger i perioden	-58.100	-65.889	-478.107	-543.971
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		131	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	2.831
Foreslået udlodning		0	0	20.902
Overførsel af årets resultat		26.130	0	-18.796
Investorenes formue (ultimo)	2.944.329	3.342.741	2.985.957	3.384.617

Korte Obligationer KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	0,83	0,21
Benchmarkafkast (pct.)	0,39	0,12
Indre værdi pr. andel	113,56	113,37
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,08	0,08

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	23.600	7.889
Andel af fast administrationsgebyr	-2.208	-2.186
Klassespecifikke omkostninger	0	-13
Årets resultat	21.392	5.690

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.422.527	2.747.666	2.249.091	2.564.783
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-19.380	0	-20.483
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.576	0	0
Emissioner i perioden	144.340	163.478	267.957	303.789
Indløsninger i perioden	-228.565	-259.496	-94.521	-107.341
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		100	0	150
Overført til udlodning næste år		0	0	1.572
Foreslået udlodning		0	0	19.380
Overførsel af årets resultat		21.392	0	-14.183
Investorenes formue (ultimo)	2.338.302	2.655.335	2.422.527	2.747.666

Lange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	8.418	11.185
Kursgevinster og -tab	44.976	-3.291
Administrationsomkostninger	-2.992	-3.397
Resultat før skat	50.401	4.496
Årets nettoresultat	50.401	4.496

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	7.245	3.190
Obligationer	1.126.738	1.140.428
Andre aktiver	47.470	21.039
Aktiver	1.181.453	1.164.658
Passiver		
1 Investorenes formue	1.180.934	1.164.121
Anden gæld	519	537
Passiver	1.181.453	1.164.658

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.062.931	1.164.121	1.805.018	2.031.927
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	26.232	28.145
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-41.425		-76.247
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		135		30.307
Emissioner i perioden	40.702	44.008	104.268	113.687
Indløsninger i perioden	-33.526	-36.312	-872.587	-973.520
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7		95
Overført til udlodning næste år		0		555
Foreslået udlodning		0		41.425
Overførsel af årets resultat		50.401		-32.252
Investorenes formue (ultimo)	1.070.107	1.180.934	1.062.931	1.164.121

Lange Obligationer KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.126.738	95,4	1.140.428	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.126.738	95,4	1.140.428	98,0
Andre aktiver / Anden gæld	54.196	4,6	23.692	2,0
I alt	1.180.934	100,0	1.164.121	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
<1	4,41	5,54	Danmark	95,87	98,68				
1-3	15,77	9,26	Likvider mm.	4,13	1,32				
3-5	5,03	21,99							
5-7	31,18	26,02							
7-10	22,46	31,23							
10+	17,01	4,64							
Likvider m.m.	4,13	1,32							

Lange Obligationer KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	4,38	0,64	0,27	4,50	-1,90
Benchmarkafkast (pct.)	3,45	1,19	-0,69	5,16	-0,69
Indre værdi pr. andel	110,28	108,98	111,07	115,73	114,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,31	0,31	0,21	0,28

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	26.714	2.515
Andel af fast administrationsgebyr	-1.207	-1.441
Klassespecifikke omkostninger	-575	-835
Årets resultat	24.932	239

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	546.231	597.616	1.368.835	1.540.538
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	26.232	28.145
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.757	0	-57.491
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	31.999
Emissioner i perioden	1.730	1.852	2.876	3.080
Indløsninger i perioden	-28.500	-30.778	-851.712	-951.377
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4	0	51
Overført til udlodning næste år		0	0	165
Foreslået udlodning		0	0	20.757
Overførsel af årets resultat		24.932	0	-18.253
Investorenes formue (ultimo)	519.461	572.868	546.231	597.616

Lange Obligationer KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	4,48	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	3,45	1,19
Indre værdi pr. andel	110,43	109,10
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,21	0,21

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	26.680	5.379
Andel af fast administrationsgebyr	-1.210	-1.065
Klassespecifikke omkostninger	0	-57
Årets resultat	25.470	4.257

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	516.700	566.504	436.183	491.388
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.668	0	-18.756
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		134	0	-1.692
Emissioner i perioden	38.973	42.156	101.392	111.469
Indløsninger i perioden	-5.026	-5.534	-20.875	-23.006
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4	0	43
Overført til udlodning næste år		0	0	390
Foreslået udlodning		0	0	20.668
Overførsel af årets resultat		25.470	0	-13.999
Investorenes formue (ultimo)	550.646	608.066	516.700	566.504

Mellemlange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	38.102	43.375
Kursgevinster og -tab	132.007	-3.582
Administrationsomkostninger	-10.705	-10.635
Resultat før skat	159.405	29.159
Årets nettoresultat	159.405	29.159

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	237.560	16.918
Obligationer	5.688.208	5.562.045
Andre aktiver	171.922	116.558
Aktiver	6.097.689	5.695.522
Passiver		
1 Investorenes formue	5.921.071	5.693.162
Anden gæld	176.618	2.359
Passiver	6.097.689	5.695.522

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.164.744	5.693.162	5.203.743	5.808.362
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-87.866		-111.713
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-569		-742
Emissioner i perioden	238.554	263.148	495.097	543.822
Indløsninger i perioden	-96.231	-106.329	-534.096	-585.208
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		121		504
Overført til udlodning næste år		0		3.101
Foreslået udlodning		0		87.866
Overførsel af årets resultat		159.405		-52.830
Investorenes formue (ultimo)	5.307.067	5.921.071	5.164.744	5.693.162

Mellemlange Obligationer KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.688.208	96,1	5.562.045	97,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	5.688.208	96,1	5.562.045	97,7
Andre aktiver / Anden gæld	232.864	3,9	131.117	2,3
I alt	5.921.071	100,0	5.693.162	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		
<1	18,78	10,77	Danmark	96,48	98,34
1-3	19,33	21,61	Likvider mm.	3,52	1,66
3-5	19,21	33,03			
5-7	11,01	9,53			
7-10	18,78	22,42			
10+	9,37	0,98			
Likvider m.m.	3,52	1,66			

Mellemlange Obligationer KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	2,73	0,50	0,42	2,78	-0,83
Benchmarkafkast (pct.)	1,99	0,67	-0,49	2,84	-0,16
Indre værdi pr. andel	111,49	110,00	110,57	112,83	112,11
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,24	0,24	0,24	0,19	0,24

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	82.448	20.388
Andel af fast administrationsgebyr	-3.834	-4.048
Klassespecifikke omkostninger	-2.788	-2.945
Årets resultat	75.826	13.395

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.549.810	2.807.692	2.769.711	3.090.075
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-40.797	0	-58.164
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-29	0	1.216
Emissioner i perioden	53.717	59.154	22.327	24.351
Indløsninger i perioden	-79.100	-87.345	-242.228	-266.099
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		59	0	50
Overført til udlodning næste år		0	0	1.099
Foreslået udlodning		0	0	40.797
Overførsel af årets resultat		75.826	0	-25.634
Investorenes formue (ultimo)	2.524.426	2.814.560	2.549.810	2.807.692

Mellemlange Obligationer KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	2,83	0,60
Benchmarkafkast (pct.)	1,99	0,67
Indre værdi pr. andel	111,64	110,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,14	0,14

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	87.662	19.406
Andel af fast administrationsgebyr	-4.083	-3.641
Klassespecifikke omkostninger	0	-1
Årets resultat	83.579	15.764

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.614.935	2.885.471	2.434.032	2.718.287
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-47.069	0	-53.549
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-541	0	-1.958
Emissioner i perioden	184.838	203.994	472.771	519.833
Indløsninger i perioden	-17.131	-18.984	-291.868	-319.471
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62	0	454
Overført til udlodning næste år		0	0	2.002
Foreslået udlodning		0	0	47.069
Overførsel af årets resultat		83.579	0	-27.196
Investorenes formue (ultimo)	2.782.641	3.106.511	2.614.935	2.885.471

Nye Obligationsmarkeder KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	30.055	38.219
Kursgevinster og -tab	63.000	-122.808
Administrationsomkostninger	-5.927	-8.313
Resultat før skat	87.127	-92.901
Årets nettoresultat	87.127	-92.901

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	6.904	23.060
Obligationer	1.033.273	972.110
Afledte finansielle instrumenter	13.346	6.923
Andre aktiver	35.033	17.165
Aktiver	1.088.556	1.019.258
Passiver		
1 Investorenes formue	1.067.774	1.018.167
Anden gæld	20.781	1.091
Passiver	1.088.556	1.019.258

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest SA, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	979.713	1.018.167	1.278.559	1.670.683
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-224.847
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-4.364
Emissioner i perioden	4.000	4.403	159.056	178.662
Indløsninger i perioden	-38.582	-42.011	-457.902	-493.205
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		88		1.109
Overført til udlodning næste år		0		-81.753
Overførsel af årets resultat		87.127		-28.118
Investorenes formue (ultimo)	945.132	1.067.774	979.713	1.018.167

Nye Obligationsmarkeder KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.033.273	96,8	972.110	95,5
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	13.346	1,2	6.923	0,7
Finansielle instrumenter i alt	1.046.619	98,0	979.033	96,2
Andre aktiver / Anden gæld	21.156	2,0	39.134	3,8
I alt	1.067.774	100,0	1.018.167	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
<1	2,41	3,27	Fjernøsten ex. Japan	22,48	21,58
1-3	14,64	23,07	Likvider mm.	1,77	2,88
3-5	15,82	21,29	Mellemøsten & Afrika	20,04	15,21
5-7	28,01	24,95	Nordamerika	8,83	4,13
7-10	11,82	12,04	Nordeuropa	2,44	2,66
10+	25,52	12,50	Storbritannien	0,95	0,94
Likvider m.m.	1,77	2,88	Sydamerika	30,67	32,19
			Østeuropa	12,80	20,42

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
DKK	1.036.526	1.000.147
EUR	-10.966	0
USD	-1.012.213	-993.224

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap

	30.06.2019	31.12.2018
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-13.436	-4.178

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Sikkerhedsstillelser som overskrider 20 pct. af formuen; pct.

	30.06.2019	31.12.2018
I alt	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

UCITS dækket i værdipapirer udstedt eller garanteret af en medlemsstat

	30.06.2019	31.12.2018
Samlet sikkerhedsstillelse i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstat	0	0

Nye Obligationsmarkeder KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	8,62	-6,64	3,96	8,03	1,99
Benchmarkafkast (pct.)	9,47	-6,60	5,22	9,54	1,12
Indre værdi pr. andel	112,71	105,20	128,33	125,31	118,18
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,64	0,69	0,73	0,60	0,60

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	43.769	-34.376
Andel af fast administrationsgebyr	-2.447	-2.851
Klassespecifikke omkostninger	-734	-1.001
Årets resultat	40.588	-38.228

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	457.737	474.943	485.893	634.126
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-84.545
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	1.305
Emissioner i perioden		0	7.594	8.293
Indløsninger i perioden	-16.000	-17.706	-35.750	-39.362
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		41	0	104
Overført til udlodning næste år		0	0	-38.066
Overførsel af årets resultat		40.588	0	-6.910
Investorenes formue (ultimo)	441.737	497.866	457.737	474.943

Nye Obligationsmarkeder KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	8,78	-6,48
Benchmarkafkast (pct.)	9,47	-6,60
Indre værdi pr. andel	113,21	105,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,51

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	49.286	-50.212
Andel af fast administrationsgebyr	-2.746	-4.462
Klassespecifikke omkostninger	0	1
Årets resultat	46.540	-54.673

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	521.977	543.224	792.666	1.036.558
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-140.302
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-5.669
Emissioner i perioden	4.000	4.403	151.462	171.225
Indløsninger i perioden	-22.582	-24.305	-422.152	-454.699
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46	0	1.006
Overført til udlodning næste år		0	0	-43.687
Overførsel af årets resultat		46.540	0	-21.208
Investorenes formue (ultimo)	503.395	569.908	521.977	543.224

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	10.993	5.988
Kursgevinster og -tab	10.848	-7.467
Administrationsomkostninger	-1.948	-1.381
Resultat før skat	19.895	-2.859
Årets nettoresultat	19.895	-2.859

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	31.027	22.283
Obligationer	370.001	355.586
Kapitalandele	1	0
Afledte finansielle instrumenter	4.029	2.257
Andre aktiver	6.838	5.513
Aktiver	411.896	385.639
Passiver		
1 Investorenes formue	410.814	385.229
Anden gæld	1.082	410
Passiver	411.896	385.639

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	408.980	385.229	228.117	224.818
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	178.345	171.127
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-4.334
Emissioner i perioden	115.982	112.311	15.103	14.426
Indløsninger i perioden	-110.546	-106.543	-12.584	-11.918
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-79		456
Overført til udlodning næste år		0		-8.034
Overførsel af årets resultat		19.895		-1.313
Investorenes formue (ultimo)	414.416	410.814	408.980	385.229

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	356.246	86,7	346.555	90,0
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	17.785	4,3	11.288	2,9
Finansielle instrumenter i alt	374.031	91,0	357.843	92,9
Andre aktiver / Anden gæld	36.783	9,0	27.386	7,1
I alt	410.814	100,0	385.229	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
<1	34,88	9,38	Danmark	0,55	1,25				
1-3	36,43	48,99	Fjernøsten ex. Japan	7,55	6,98				
3-5	20,11	35,36	Japan	0,34	0,35				
Likvider m.m.	8,58	6,26	Likvider mm.	8,58	6,26				
			Mellemøsten & Afrika	1,36	1,02				
			Nordamerika	48,31	47,05				
			Nordeuropa	7,73	7,68				
			Skandinavien	8,25	8,30				
			Storbritannien	8,79	9,85				
			Sydamerika	3,43	6,33				
			Sydeuropa	1,77	0,75				
			Østeuropa	3,34	3,21				
			Øvrige	0,00	0,97				

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
CAD	-5.687	-5.184
DKK	400.069	376.949
EUR	-45.058	-49.607
GBP	-22.781	-22.544
NOK	-10.299	-8.933
USD	-312.213	-288.423

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap

	30.06.2019	31.12.2018
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-2.097	-2.350

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Sikkerhedsstillelser som overskrider 20 pct. af formuen; pct.

	30.06.2019	31.12.2018
I alt	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

UCITS dækket i værdipapirer udstedt eller garanteret af en medlemsstat

	30.06.2019	31.12.2018
Samlet sikkerhedsstillelse i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstat	0	0

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	5,04	-1,25	1,62	1,24	-0,36
Benchmarkafkast (pct.)	5,81	-1,23			
Indre værdi pr. andel	98,87	95,43	98,62	95,62	97,16
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,62	0,40	0,50	0,60

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	12.601	-1.423
Andel af fast administrationsgebyr	-758	-1.325
Klassespecifikke omkostninger	-455	-52
Årets resultat	11.388	-2.800

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	297.412	279.948	228.117	224.818
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	74.210	71.160
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-4.334
Emissioner i perioden		0	5.103	4.591
Indløsninger i perioden	-110.546	-106.543	-10.018	-9.495
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-34	0	333
Overført til udlodning næste år		0	0	-5.842
Overførsel af årets resultat		11.388	0	-1.285
Investorenes formue (ultimo)	186.866	184.760	297.412	279.948

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W

	2019	2018 *
Afkast (pct.)	5,28	-0,32
Benchmarkafkast (pct.)	5,81	-1,23
Indre værdi pr. andel	99,34	95,46
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,37	0,04

* Perioden omfatter 12-06-2018 - 30-06-2018

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	9.240	-55
Andel af fast administrationsgebyr	-734	-4
Årets resultat	8.506	-59

* Perioden dækker 12-06-2018 - 30-06-2018

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	111.569	105.281	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	104.135	99.967
Emissioner i perioden	115.982	112.311	10.000	9.840
Indløsninger i perioden		0	-2.567	-2.428
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-44	0	122
Overført til udlodning næste år		0	0	-2.191
Overførsel af årets resultat		8.506	0	-29
Investorenes formue (ultimo)	227.550	226.054	111.569	105.281

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	27.379	16.333
Kursgevinster og -tab	47.065	-22.429
Administrationsomkostninger	-5.678	-3.411
Resultat før skat	68.766	-9.507
Skat	-40	0
Årets nettoresultat	68.726	-9.507

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	54.888	32.962
Obligationer	871.720	865.040
Kapitalandele	3.620	3.741
Afledte finansielle instrumenter	8.946	5.181
Andre aktiver	36.927	12.830
Aktiver	976.101	919.754
Passiver		
1 Investorenes formue	957.207	918.698
Anden gæld	18.893	1.057
Passiver	976.101	919.754

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	995.077	918.698	187.617	190.937
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	817.450	781.374
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-10.507
Emissioner i perioden	5.000	4.933	41.563	39.777
Indløsninger i perioden	-36.400	-35.264	-51.553	-48.873
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		0
Overført til udlodning næste år		0		-7.012
Overførsel af årets resultat		68.726		-26.999
Investorenes formue (ultimo)	963.677	957.207	995.077	918.698

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	852.973	89,1	855.938	93,2
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	31.313	3,3	18.024	2,0
Finansielle instrumenter i alt	884.286	92,4	873.962	95,1
Andre aktiver / Anden gæld	72.922	7,6	44.735	4,9
I alt	957.207	100,0	918.698	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
<1	24,63	9,64	Danmark	1,45	1,04				
1-3	20,57	18,18	Fjernøsten ex. Japan	5,20	5,25				
3-5	31,14	40,93	Japan	0,71	0,64				
5-7	12,41	22,28	Likvider mm.	7,33	4,04				
7-10	2,49	3,50	Mellemøsten & Afrika	0,65	0,62				
10+	1,44	1,42	Nordamerika	54,02	55,82				
Likvider m.m.	7,33	4,04	Nordeuropa	8,37	6,27				
			Skandinavien	7,24	8,01				
			Storbritannien	7,15	10,87				
			Sydamerika	4,85	5,02				
			Sydeuropa	2,29	1,56				
			Østeuropa	0,72	0,87				

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
CAD	-8.481	-7.276
DKK	932.450	904.488
EUR	-153.303	-126.040
GBP	-49.055	-55.863
NOK	-16.996	-16.089
SEK	-11.793	-3.179
USD	-683.875	-690.861

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap

	30.06.2019	31.12.2018
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-9.045	-5.483

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Sikkerhedsstillelser som overskrider 20 pct. af formuen; pct.

	30.06.2019	31.12.2018
I alt	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

UCITS dækket i værdipapirer udstedt eller garanteret af en medlemsstat

	30.06.2019	31.12.2018
Samlet sikkerhedsstillelse i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstat	0	0

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	7,67	-1,41	0,27
Benchmarkafkast (pct.)	8,08	-2,10	-0,09
Indre værdi pr. andel	99,53	94,81	100,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,54	0,56

* Perioden omfatter 31-05-2017 - 30-06-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	36.155	-3.205
Andel af fast administrationsgebyr	-2.402	-1.670
Årets resultat	33.753	-4.875

6 Investoremes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investoremes formue (primo)	484.047	447.484	187.617	190.937
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	265.587	253.915
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-10.507
Emissioner i perioden	5.000	4.933	30.926	29.580
Indløsninger i perioden	-13.400	-12.799	-84	-82
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		56	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-3.410
Overførsel af årets resultat		33.753	0	-12.950
Investoremes formue (ultimo)	475.647	473.427	484.047	447.484

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A

	2019	2018 *
Afkast (pct.)	7,51	-1,33
Benchmarkafkast (pct.)	8,08	-2,10
Indre værdi pr. andel	99,13	94,71
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,44

* Perioden omfatter 09-03-2018 - 30-06-2018

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	38.250	-2.891
Andel af fast administrationsgebyr	-2.549	-1.331
Klassespecifikke omkostninger	-728	-410
Årets resultat	34.973	-4.632

* Perioden dækker 09-03-2018 - 30-06-2018

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	511.030	471.213	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	551.863	527.459
Emissioner i perioden		0	10.637	10.236
Indløsninger i perioden	-23.000	-22.465	-51.469	-48.831
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		58	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-3.602
Overførsel af årets resultat		34.973	0	-14.049
Investorenes formue (ultimo)	488.030	483.780	511.030	471.213

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	10.955	8.129
Kursgevinster og -tab	13.070	-22.317
Administrationsomkostninger	-2.329	-1.850
Resultat før skat	21.695	-16.039
Skat	-7	0
Årets nettoresultat	21.689	-16.039

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	26.438	22.650
Obligationer	342.178	386.862
Kapitalandele	1.350	1.541
Afledte finansielle instrumenter	4.210	2.645
Andre aktiver	12.826	5.216
Aktiver	387.002	418.914
Passiver		
1 Investorenes formue	370.984	418.466
Anden gæld	16.018	447
Passiver	387.002	418.914

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	461.364	418.466	224.093	227.576
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	246.327	232.037
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-12.773
Emissioner i perioden		0	11.033	10.405
Indløsninger i perioden	-73.500	-69.323	-20.090	-18.570
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		153		0
Overført til udlodning næste år		0		-20.097
Overførsel af årets resultat		21.689		-111
Investorenes formue (ultimo)	387.864	370.984	461.364	418.466

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	338.848	91,3	388.403	92,8
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	8.890	2,4	2.645	0,6
Finansielle instrumenter i alt	347.738	93,7	391.048	93,4
Andre aktiver / Anden gæld	23.246	6,3	27.419	6,6
I alt	370.984	100,0	418.466	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
<1	7,04	8,63	Fjernøsten ex. Japan	23,26	24,47
1-3	29,14	26,26	Likvider mm.	6,21	5,94
3-5	27,81	37,65	Mellemøsten & Afrika	9,16	7,72
5-7	16,71	14,17	Nordamerika	16,68	17,86
7-10	6,38	3,86	Nordeuropa	8,49	9,80
10+	6,71	3,50	Skandinavien	2,47	2,12
Likvider m.m.	6,21	5,94	Storbritannien	2,42	4,15
			Sydamerika	22,32	19,88
			Sydeuropa	0,79	0,67
			Østeuropa	3,95	5,40
			Øvrige	4,26	1,99

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	30-06-2019	31-12-2018
DKK	360.668	409.522
EUR	-31.034	-11.861
GBP	-10.144	-10.029
NOK	-995	-939
SEK	-1.669	-1.516
USD	-312.617	-382.533

Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap

	30.06.2019	31.12.2018
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-2.294	-2.807

* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed

Sikkerhedsstillelser som overskrider 20 pct. af formuen; pct.

	30.06.2019	31.12.2018
I alt	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

UCITS dækket i værdipapirer udstedt eller garanteret af en medlemsstat

	30.06.2019	31.12.2018
Samlet sikkerhedsstillelse i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstat	0	0

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	5,52	-4,35	0,39
Benchmarkafkast (pct.)	7,06	-4,23	0,13
Indre værdi pr. andel	95,78	91,62	100,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,54	0,31

* Perioden omfatter 26-05-2017 - 30-06-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	17.080	-10.918
Andel af fast administrationsgebyr	-1.531	-1.415
Årets resultat	15.549	-12.333

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	333.860	303.033	224.093	227.576
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	109.413	103.082
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-12.773
Emissioner i perioden		0	396	375
Indløsninger i perioden	-73.500	-69.323	-43	-41
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		104	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-14.547
Overførsel af årets resultat		15.549	0	-639
Investorenes formue (ultimo)	260.360	249.362	333.860	303.033

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A

	2019	2018 *
Afkast (pct.)	5,36	-3,20
Benchmarkafkast (pct.)	7,06	-4,23
Indre værdi pr. andel	95,39	91,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,44

* Perioden omfatter 09-03-2018 - 30-06-2018

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	6.938	-3.270
Andel af fast administrationsgebyr	-621	-333
Klassespecifikke omkostninger	-177	-103
Årets resultat	6.140	-3.706

* Perioden dækker 09-03-2018 - 30-06-2018

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	127.504	115.433	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		0	136.914	128.955
Emissioner i perioden		0	10.637	10.079
Indløsninger i perioden		0	-20.047	-18.578
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		49	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-5.550
Overførsel af årets resultat		6.140	0	528
Investorenes formue (ultimo)	127.504	121.623	127.504	115.433

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	20.310	16.798
Kursgevinster og -tab	126.375	-4.738
Andre indtægter	2	16
Administrationsomkostninger	-2.399	-2.023
Resultat før skat	144.289	10.053
Skat	-2.031	-1.777
Årets nettoresultat	142.258	8.276

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	3.469	1.600
Kapitalandele	1.044.932	844.874
Andre aktiver	7.288	4.123
Aktiver	1.055.689	850.596
Passiver		
1 Investorenes formue	1.054.319	850.219
Anden gæld	1.370	377
Passiver	1.055.689	850.596

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	647.936	850.219	540.579	756.327
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-18.142		-27.029
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-282		-2.181
Emissioner i perioden	55.381	80.180	107.858	148.827
Indløsninger i perioden		0	-500	-699
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		86		165
Overført til udlodning næste år		0		254
Foreslået udlodning		0		18.142
Overførsel af årets resultat		142.258		-43.586
Investorenes formue (ultimo)	703.317	1.054.319	647.936	850.219

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,51	1,11	6,39	-3,13	9,71
Benchmarkafkast (pct.)	16,14	1,07	5,92	-3,80	9,93
Indre værdi pr. andel	149,91	136,32	132,77	112,73	123,53
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.031.377	97,8	844.874	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	13.555	1,3	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.044.932	99,1	844.874	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	9.387	0,9	5.346	0,6
I alt	1.054.319	100,0	850.219	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	1,44	1,49	Danmark	0,97	1,03
Energi	3,93	4,52	Fjernøsten ex. Japan	3,07	3,06
Finans	19,25	19,68	Japan	5,11	5,66
Forbrugsgoder	4,92	4,86	Likvider mm.	0,89	0,63
Forsyning	2,82	2,75	Nordamerika	48,57	48,65
Industri	10,06	9,77	Nordeuropa	22,90	21,96
IT	23,01	21,26	Skandinavien	2,47	2,57
Konsumentvarer	8,70	8,38	Storbritannien	4,54	4,86
Likvider m.m.	0,89	0,63	Sydeuropa	11,47	11,58
Materialer	5,15	5,11			
Sundhedspleje	18,88	20,13			
Telekommunikation	0,96	1,42			

INDEX Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	11.146	8.483
Kursgevinster og -tab	69.658	-30.657
Andre indtægter	1	43
Administrationsomkostninger	-2.423	-2.130
Resultat før skat	78.384	-24.262
Skat	-1.327	-1.123
Årets nettoresultat	77.056	-25.385

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.730	1.717
Kapitalandele	826.405	636.911
Afledte finansielle instrumenter	0	12
Andre aktiver	4.280	1.383
Aktiver	833.415	640.024
Passiver		
1 Investorenes formue	832.837	639.565
Anden gæld	578	459
Passiver	833.415	640.024

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	465.625	639.565	385.081	614.760
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7.395		-5.371
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-408		-264
Emissioner i perioden	102.767	123.571	80.544	99.797
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		446		343
Overført til udlodning næste år		0		287
Foreslået udlodning		0		7.395
Overførsel af årets resultat		77.056		-77.380
Investorenes formue (ultimo)	568.391	832.837	465.625	639.565

INDEX Emerging Markets KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	11,48	-3,55	9,56	5,94	10,71
Benchmarkafkast (pct.)	11,04	-3,93	9,52	3,73	12,01
Indre værdi pr. andel	124,01	120,38	114,29	96,27	109,17
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,32	0,32	0,33	0,33	0,34

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	823.873	98,9	633.866	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	2.532	0,3	3.057	0,5
Finansielle instrumenter i alt	826.405	99,2	636.923	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	6.432	0,8	2.641	0,4
I alt	832.837	100,0	639.565	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	2,84	2,97	Fjernøsten ex. Japan	52,27	51,60
Energi	7,81	8,05	Likvider mm.	0,77	0,41
Finans	25,14	25,23	Mellemøsten & Afrika	5,66	6,00
Forbrugsgoder	13,69	11,83	Nordamerika	20,98	21,23
Forsyning	2,40	2,26	Storbritannien	10,22	10,43
Industri	5,75	5,30	Sydamerika	7,99	7,94
IT	14,14	14,68	Sydeuropa	0,43	0,29
Konsumentvarer	6,45	6,71	Østeuropa	1,67	2,11
Likvider m.m.	0,77	0,41			
Materialer	7,34	7,35			
Sundhedspleje	2,40	3,03			
Telekommunikation	11,26	12,18			

INDEX Europa Growth KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	14.312	14.090
Kursgevinster og -tab	120.364	-5.868
Andre indtægter	0	14
Administrationsomkostninger	-1.713	-1.817
Resultat før skat	132.964	6.419
Skat	-1.173	-1.053
Årets nettoresultat	131.790	5.366

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.529	1.429
Kapitalandele	730.395	618.832
Andre aktiver	5.477	4.734
Aktiver	737.402	624.995
Passiver		
1 Investorenes formue	737.095	624.176
Anden gæld	307	819
Passiver	737.402	624.995

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	534.576	624.176	550.294	719.941
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7.484		-11.556
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		229		-395
Emissioner i perioden	9.474	12.423	27.882	35.500
Indløsninger i perioden	-19.352	-24.079	-43.600	-56.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40		129
Overført til udlodning næste år		0		118
Foreslået udlodning		0		7.484
Overførsel af årets resultat		131.790		-70.293
Investorenes formue (ultimo)	524.698	737.095	534.576	624.176

INDEX Europa Growth KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	21,64	0,70	9,21	-6,38	15,57
Benchmarkafkast (pct.)	21,54	1,00	8,98	-6,22	15,75
Indre værdi pr. andel	140,48	129,52	126,97	111,70	119,24
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	716.068	97,1	618.823	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	14.327	1,9	9	0,0
Finansielle instrumenter i alt	730.395	99,1	618.832	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	6.699	0,9	5.344	0,9
I alt	737.095	100,0	624.176	100,0

Fordelelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	0,39	0,53	Danmark	4,84	4,72
Energi	0,82	1,54	Likvider mm.	0,91	0,86
Finans	4,72	4,00	Nordamerika	1,21	1,12
Forbrugsgoder	12,76	12,24	Nordeuropa	46,71	45,14
Forsyning	1,04	1,04	Skandinavien	7,52	8,09
Industri	19,31	20,67	Storbritannien	16,27	18,10
IT	10,51	9,60	Sydeuropa	22,54	21,97
Konsumentvarer	24,36	23,59			
Likvider m.m.	0,91	0,86			
Materialer	6,21	7,07			
Sundhedspleje	17,30	16,42			
Telekommunikation	1,67	2,45			

INDEX Europa Small Cap KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	12.313	12.867
Kursgevinster og -tab	73.362	-5.879
Andre indtægter	17	194
Administrationsomkostninger	-1.402	-1.395
Resultat før skat	84.289	5.788
Skat	-652	-623
Årets nettoresultat	83.637	5.165

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.194	1.567
Kapitalandele	567.641	512.072
Afledte finansielle instrumenter	1	1
Andre aktiver	5.185	2.131
Aktiver	575.023	515.770
Passiver		
1 Investorenes formue	573.936	515.376
Anden gæld	1.087	394
Passiver	575.023	515.770

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	342.561	515.376	283.518	515.773
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.433		-10.207
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-374
Emissioner i perioden	2.112	3.361	59.043	105.271
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-6		248
Overført til udlodning næste år		0		215
Foreslået udlodning		0		28.433
Overførsel af årets resultat		83.637		-123.982
Investorenes formue (ultimo)	344.673	573.936	342.561	515.376

INDEX Europa Small Cap KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,45	0,97	10,03	-9,71	19,41
Benchmarkafkast (pct.)	15,76	1,95	10,47	-10,13	20,44
Indre værdi pr. andel	166,52	179,98	169,52	137,82	147,68
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	567.641	98,9	512.072	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1	0,0	1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	567.642	98,9	512.073	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	6.292	1,1	3.304	0,6
I alt	573.936	100,0	515.376	100,0

Fordelelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019		Geografisk fordeling	31.12.2018	
	30.06.2019	31.12.2018		30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	11,03	11,35	Danmark	3,44	3,44
Energi	3,35	2,89	Likvider mm.	1,10	0,64
Finans	15,22	15,98	Nordamerika	0,43	0,54
Forbrugsgoder	11,57	11,35	Nordeuropa	31,89	31,90
Forsyning	3,16	3,25	Skandinavien	17,62	17,89
Industri	20,23	20,63	Storbritannien	30,15	28,90
IT	8,40	9,06	Sydeuropa	15,37	16,68
Konsumentvarer	4,85	4,78			
Likvider m.m.	1,10	0,64			
Materialer	6,51	6,66			
Sundhedspleje	9,22	8,20			
Telekommunikation	5,37	5,21			

INDEX Europa Value KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	32.296	30.255
Kursgevinster og -tab	57.272	-41.474
Andre indtægter	2	20
Administrationsomkostninger	-2.092	-2.150
Resultat før skat	87.479	-13.350
Skat	-1.467	-1.666
Årets nettoresultat	86.012	-15.015

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.929	2.835
Kapitalandele	842.794	760.503
Andre aktiver	10.555	8.106
Aktiver	856.278	771.445
Passiver		
1 Investorenes formue	854.963	771.094
Anden gæld	1.315	351
Passiver	856.278	771.445

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	969.163	771.094	866.847	774.081
Emissioner i perioden	37.056	31.795	156.016	136.976
Indløsninger i perioden	-38.564	-33.994	-53.700	-47.336
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		57		164
Overført til udlodning næste år		0		-83.527
Overførsel af årets resultat		86.012		-9.263
Investorenes formue (ultimo)	967.655	854.963	969.163	771.094

INDEX Europa Value KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	11,05	-1,85	4,96	-8,06	10,62
Benchmarkafkast (pct.)	10,93	-1,86	4,50	-8,82	10,08
Indre værdi pr. andel	88,35	87,64	86,08	69,84	83,24
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	842.794	98,6	760.500	98,6
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	0	0,0	3	0,0
Finansielle instrumenter i alt	842.794	98,6	760.503	98,6
Andre aktiver / Anden gæld	12.169	1,4	10.590	1,4
I alt	854.963	100,0	771.094	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	2,05	2,02	Danmark	0,66	0,94
Energi	15,07	15,80	Likvider mm.	1,42	1,37
Finans	32,70	33,83	Nordamerika	0,22	0,18
Forbrugsgoder	6,53	5,57	Nordeuropa	27,89	28,19
Forsyning	7,47	6,56	Skandinavien	7,19	6,91
Industri	6,51	4,12	Storbritannien	34,81	34,81
IT	0,95	1,03	Sydeuropa	27,81	27,59
Konsumentvarer	3,49	3,76			
Likvider m.m.	1,42	1,37			
Materialer	8,60	7,54			
Sundhedspleje	8,01	11,29			
Telekommunikation	7,20	7,10			

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	60.800	43.241
Kursgevinster og -tab	457.970	36.847
Andre indtægter	1	54
Administrationsomkostninger	-8.580	-6.670
Resultat før skat	510.192	73.474
Skat	-6.557	-5.544
Årets nettoresultat	503.634	67.930

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	14.694	16.786
Kapitalandele	3.919.943	2.950.629
Andre aktiver	16.747	13.169
Aktiver	3.951.384	2.980.585
Passiver		
1 Investorenes formue	3.946.802	2.978.675
Anden gæld	4.582	1.909
Passiver	3.951.384	2.980.585

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.353.205	2.978.675	2.162.673	2.777.787
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-127.073		-97.320
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.106		112
Emissioner i perioden	443.431	602.078	211.845	273.981
Indløsninger i perioden	-8.000	-10.221	-21.312	-26.907
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		811		364
Overført til udlodning næste år		0		1.037
Foreslået udlodning		0		127.073
Overførsel af årets resultat		503.634		-77.452
Investorenes formue (ultimo)	2.788.636	3.946.802	2.353.205	2.978.675

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	16,41	2,62	2,74	8,99	10,63
Benchmarkafkast (pct.)	16,38	2,50	2,43	8,48	10,48
Indre værdi pr. andel	141,53	126,97	125,59	132,95	127,26
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.912.679	99,1	2.950.629	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	7.264	0,2	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	3.919.943	99,3	2.950.629	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	26.859	0,7	28.046	0,9
I alt	3.946.802	100,0	2.978.675	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	7,65	8,05	Danmark	1,37	1,18
Energi	1,14	1,99	Fjernøsten ex. Japan	3,39	3,37
Finans	15,47	13,80	Japan	8,20	10,12
Forbrugsgoder	10,07	9,37	Likvider mm.	0,68	0,94
Forsyning	9,33	8,68	Mellemøsten & Afrika	0,63	0,69
Industri	6,10	6,82	Nordamerika	61,09	58,61
IT	10,62	10,36	Nordeuropa	12,20	12,02
Konsumentvarer	13,81	13,64	Skandinavien	1,55	1,21
Likvider m.m.	0,68	0,94	Storbritannien	0,78	1,39
Materialer	7,29	6,88	Sydeuropa	10,10	10,48
Sundhedspleje	7,87	10,10			
Telekommunikation	9,97	9,39			

INDEX Japan Growth KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.086	1.032
Kursgevinster og -tab	12.051	2.904
Andre indtægter	3	6
Administrationsomkostninger	-313	-332
Resultat før skat	12.826	3.610
Skat	-163	-152
Årets nettoresultat	12.663	3.458

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	600	177
Kapitalandele	127.024	117.475
Andre aktiver	126	144
Aktiver	127.750	117.797
Passiver		
1 Investorenes formue	127.694	117.743
Anden gæld	55	54
Passiver	127.750	117.797

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	139.046	117.743	146.206	135.603
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.808		-292
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		14
Emissioner i perioden	16	15	6.172	5.887
Indløsninger i perioden	-1.000	-920	-13.332	-12.467
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		27
Overført til udlodning næste år		0		10
Foreslået udlodning		0		1.808
Overførsel af årets resultat		12.663		-12.849
Investorenes formue (ultimo)	138.062	127.694	139.046	117.743

INDEX Japan Growth KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	10,80	2,76	4,75	-4,13	21,28
Benchmarkafkast (pct.)	11,06	2,59	5,37	-3,29	21,13
Indre værdi pr. andel	92,49	95,10	86,02	77,77	81,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	127.024	99,5	117.475	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	127.024	99,5	117.475	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	671	0,5	267	0,2
I alt	127.694	100,0	117.743	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019		Geografisk fordeling	30.06.2019	
	30.06.2019	31.12.2018		30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	3,78	3,10	Japan	99,48	99,77
Finans	1,66	1,43	Likvider mm.	0,52	0,23
Forbrugsgoder	14,20	15,88			
Forsyning	0,55	0,69			
Industri	20,65	21,26			
IT	17,38	14,77			
Konsumentvarer	13,65	15,23			
Likvider m.m.	0,52	0,23			
Materialer	3,92	6,20			
Sundhedspleje	13,27	12,97			
Telekommunikation	10,41	8,23			

INDEX Japan Small Cap KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.001	775
Kursgevinster og -tab	3.143	-176
Andre indtægter	8	6
Administrationsomkostninger	-177	-168
Resultat før skat	3.975	437
Skat	-150	-116
Årets nettoresultat	3.825	321

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	690	107
Kapitalandele	70.672	65.556
Andre aktiver	191	135
Aktiver	71.552	65.798
Passiver		
1 Investorenes formue	71.306	65.767
Anden gæld	246	31
Passiver	71.552	65.798

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	52.500	65.767	44.905	63.880
Emissioner i perioden	1.332	1.711	7.595	10.589
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3		30
Overført til udlodning næste år		0		-12.609
Overførsel af årets resultat		3.825		3.877
Investorenes formue (ultimo)	53.833	71.306	52.500	65.767

INDEX Japan Small Cap KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	5,74	0,45	5,09	0,27	24,67
Benchmarkafkast (pct.)	6,60	1,76	5,09	-0,43	24,19
Indre værdi pr. andel	132,46	142,90	129,68	111,73	109,85
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	70.672	99,1	65.556	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	70.672	99,1	65.556	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	635	0,9	211	0,3
I alt	71.306	100,0	65.767	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	11,33	10,82	Japan	99,11	99,68
Energi	0,71	0,70	Likvider mm.	0,89	0,32
Finans	7,26	8,08			
Forbrugsgoder	14,08	14,65			
Forsyning	1,43	1,86			
Industri	24,96	25,19			
IT	11,79	10,96			
Konsumentvarer	9,63	9,91			
Likvider m.m.	0,89	0,32			
Materialer	9,07	7,95			
Sundhedspleje	6,68	7,58			
Telekommunikation	2,18	1,97			

INDEX Japan Value KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	4.596	4.104
Kursgevinster og -tab	8.245	-6.554
Andre indtægter	0	2
Administrationsomkostninger	-624	-665
Resultat før skat	12.218	-3.112
Skat	-689	-617
Årets nettoresultat	11.528	-3.729

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.123	170
Kapitalandele	245.231	239.172
Andre aktiver	430	445
Aktiver	247.784	239.787
Passiver		
1 Investorenes formue	247.628	239.677
Anden gæld	157	110
Passiver	247.784	239.787

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	231.573	239.677	257.238	291.045
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.853		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-14		0
Emissioner i perioden	1.957	2.117	27.335	30.331
Indløsninger i perioden	-3.500	-3.834	-53.000	-59.132
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6		135
Overført til udlodning næste år		0		30
Foreslået udlodning		0		1.853
Overførsel af årets resultat		11.528		-24.585
Investorenes formue (ultimo)	230.030	247.628	231.573	239.677

INDEX Japan Value KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	4,77	-1,27	-2,22	-12,72	26,48
Benchmarkafkast (pct.)	5,29	-0,92	-1,76	-12,55	26,14
Indre værdi pr. andel	107,65	111,71	106,52	89,49	104,75
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	245.231	99,0	239.172	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	245.231	99,0	239.172	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	2.396	1,0	505	0,2
I alt	247.628	100,0	239.677	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	4,09	5,20	Japan	99,03	99,79
Energi	1,93	2,21	Likvider m.m.	0,97	0,21
Finans	20,66	22,82			
Forbrugsgoder	20,90	20,82			
Forsyning	3,72	4,71			
Industri	22,52	20,37			
IT	4,81	5,16			
Konsumentvarer	1,92	2,16			
Likvider m.m.	0,97	0,21			
Materialer	6,10	4,92			
Sundhedspleje	5,08	4,65			
Telekommunikation	7,31	6,78			

INDEX OMX C25 KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	29.963	32.999
Kursgevinster og -tab	212.829	-77.778
Andre indtægter	77	25
Administrationsomkostninger	-4.308	-4.317
Resultat før skat	238.562	-49.072
Årets nettoresultat	238.562	-49.072

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	3.042	18.578
Kapitalandele	1.723.603	1.655.845
Andre aktiver	483	16.106
Aktiver	1.727.128	1.690.529
Passiver		
1 Investorenes formue	1.726.406	1.659.571
Anden gæld	721	30.958
Passiver	1.727.128	1.690.529

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	893.036	1.659.571	785.159	1.725.067
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-58.940		-68.309
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.221		-3.640
Emissioner i perioden	22.167	43.891	188.510	389.202
Indløsninger i perioden	-77.988	-158.040	-80.634	-170.411
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		142		619
Overført til udlodning næste år		0		562
Foreslået udlodning		0		58.940
Overførsel af årets resultat		238.562		-272.460
Investorenes formue (ultimo)	893.215	1.726.406	893.036	1.659.571

INDEX OMX C25 KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	14,70	-2,97	14,30	-1,23	23,21
Benchmarkafkast (pct.)	14,79	-2,47	14,36	-1,05	23,61
Indre værdi pr. andel	206,21	204,57	219,09	196,64	194,51
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.723.603	99,8	1.655.845	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.723.603	99,8	1.655.845	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	2.804	0,2	3.726	0,2
I alt	1.726.406	100,0	1.659.571	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Finans	8,35	10,99	Danmark	99,84	99,78
Forbrugsgoder	2,01	2,57	Likvider mm.	0,16	0,22
Forsyning	5,64	5,27			
Industri	28,43	27,00			
IT	1,70	1,41			
Konsumentvarer	8,56	7,85			
Likvider m.m.	0,16	0,22			
Materialer	8,36	8,83			
Sundhedspleje	35,35	35,85			
Energi	1,43	0,00			

INDEX Stabile Obligationer KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	12.577	14.743
Kursgevinster og -tab	2.453	-10.806
Administrationsomkostninger	-1.978	-2.098
Resultat før skat	13.053	1.839
Årets nettoresultat	13.053	1.839

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	56.978	8.327
Obligationer	1.497.356	1.743.274
Andre aktiver	70.812	49.508
Aktiver	1.625.147	1.801.109
Passiver		
1 Investorenes formue	1.624.813	1.800.712
Anden gæld	335	397
Passiver	1.625.147	1.801.109

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.275.955	1.800.712	1.153.983	1.639.943
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-11.484		-16.156
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.724		-418
Emissioner i perioden	243.852	344.417	488.802	685.220
Indløsninger i perioden	-370.800	-523.841	-366.829	-513.523
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		232		88
Overført til udlodning næste år		0		604
Foreslået udlodning		0		11.484
Overførsel af årets resultat		13.053		-6.529
Investorenes formue (ultimo)	1.149.008	1.624.813	1.275.955	1.800.712

INDEX Stabile Obligationer KL

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.497.356	92,2	1.743.274	96,8
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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.497.356	92,2	1.743.274	96,8
Andre aktiver / Anden gæld	127.455	7,8	57.438	3,2
I alt	1.624.813	100,0	1.800.712	100,0

Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2019		31.12.2018		Geografisk fordeling	30.06.2019		31.12.2018	
<1	12,12	7,76			Danmark	91,12	96,08		
1-3	54,27	47,93			Likvider mm.	7,31	2,50		
3-5	26,30	41,81			Skandinavien	1,57	1,42		
Likvider m.m.	7,31	2,50							

INDEX Stabile Obligationer KL A

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	0,84	0,09	0,47	1,59	-0,49
Benchmarkafkast (pct.)	1,08	0,30	0,58	1,87	-0,44
Indre værdi pr. andel	141,41	140,84	141,14	141,63	139,89
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	14.337	397
Andel af fast administrationsgebyr	-1.884	-1.713
Årets resultat	12.453	-1.316

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	904.664	1.276.721	1.153.983	1.639.943
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-8.142	0	-16.156
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.545	0	-418
Emissioner i perioden	243.852	344.417	112.060	157.848
Indløsninger i perioden	-2.400	-3.392	-361.379	-505.893
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		211	0	81
Overført til udlodning næste år		0	0	428
Foreslået udlodning		0	0	8.142
Overførsel af årets resultat		12.453	0	-7.254
Investorenes formue (ultimo)	1.146.116	1.620.724	904.664	1.276.721

INDEX Stabile Obligationer KL W

	2019	2018 *
Afkast (pct.)	0,84	0,61
Benchmarkafkast (pct.)	1,08	0,30
Indre værdi pr. andel	141,41	140,84
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,08

* Perioden omfatter 13-03-2018 - 30-06-2018

Andel af resultat og omkostninger

	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	694	3.541
Andel af fast administrationsgebyr	-94	-385
Årets resultat	600	3.156

* Perioden dækker 13-03-2018 - 30-06-2018

5 Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	371.292	523.991	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.342	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.269	0	0
Emissioner i perioden		0	376.742	527.423
Indløsninger i perioden	-368.400	-520.449	-5.450	-7.682
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19	0	7
Overført til udlodning næste år		0	0	175
Foreslået udlodning		0	0	3.342
Overførsel af årets resultat		600	0	725
Investorenes formue (ultimo)	2.892	4.089	371.292	523.991

INDEX USA Growth KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.125	2.491
Kursgevinster og -tab	119.537	47.477
Andre indtægter	0	21
Administrationsomkostninger	-1.547	-1.218
Resultat før skat	121.115	48.771
Skat	-439	-303
Årets nettoresultat	120.677	48.468

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.072	1.308
Kapitalandele	647.228	563.318
Andre aktiver	149	454
Aktiver	648.448	565.081
Passiver		
1 Investorenes formue	648.177	564.820
Anden gæld	271	261
Passiver	648.448	565.081

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	549.091	564.820	402.322	447.892
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-25.258		-45.462
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.180		-3.817
Emissioner i perioden	36.512	42.850	150.027	168.448
Indløsninger i perioden	-49.674	-56.189	-3.258	-3.342
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98		183
Overført til udlodning næste år		0		518
Foreslået udlodning		0		25.258
Overførsel af årets resultat		120.677		-24.860
Investorenes formue (ultimo)	535.930	648.177	549.091	564.820

INDEX USA Growth KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	22,39	10,57	5,18	-2,08	12,94
Benchmarkafkast (pct.)	23,02	10,92	5,00	-1,82	13,48
Indre værdi pr. andel	120,94	110,85	103,73	108,60	139,26
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	647.228	99,9	563.318	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	647.228	99,9	563.318	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	950	0,1	1.501	0,3
I alt	648.177	100,0	564.820	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	1,97	2,44	Likvider mm.	0,15	0,27
Energi	1,62	1,68	Nordamerika	99,85	99,73
Finans	6,21	7,19			
Forbrugsgoder	17,02	16,58			
Industri	9,24	9,29			
IT	33,68	30,92			
Konsumentvarer	2,36	2,27			
Likvider m.m.	0,15	0,27			
Materialer	2,89	2,41			
Sundhedspleje	12,39	12,97			
Telekommunikation	12,47	13,98			

INDEX USA Small Cap KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.146	2.897
Kursgevinster og -tab	64.806	34.232
Andre indtægter	1	56
Administrationsomkostninger	-1.014	-982
Resultat før skat	66.939	36.201
Skat	-376	-377
Årets nettoresultat	66.562	35.824

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.367	1.181
Kapitalandele	416.489	382.265
Andre aktiver	1.826	493
Aktiver	419.682	383.939
Passiver		
1 Investorenes formue	418.099	383.763
Anden gæld	1.583	176
Passiver	419.682	383.939

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	302.974	383.763	280.727	394.792
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-27.541		-22.739
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-356
Emissioner i perioden	17.598	24.343	27.771	39.254
Indløsninger i perioden	-20.882	-29.178	-5.523	-7.733
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		151		99
Overført til udlodning næste år		0		160
Foreslået udlodning		0		27.571
Overførsel af årets resultat		66.562		-47.286
Investorenes formue (ultimo)	299.691	418.099	302.974	383.763

INDEX USA Small Cap KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	17,34	9,33	-2,47	3,00	13,02
Benchmarkafkast (pct.)	18,78	9,20	-2,22	1,93	13,61
Indre værdi pr. andel	139,51	144,71	134,33	125,64	152,15
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	416.489	99,6	382.265	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	416.489	99,6	382.265	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.610	0,4	1.498	0,4
I alt	418.099	100,0	383.763	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	11,06	10,51	Likvider mm.	0,39	0,39
Energi	3,53	4,15	Nordamerika	99,61	99,61
Finans	14,87	16,18			
Forbrugsgoder	10,46	9,81			
Forsyning	2,95	3,45			
Industri	15,27	13,55			
IT	16,65	15,87			
Konsumentvarer	3,19	3,76			
Likvider m.m.	0,39	0,39			
Materialer	5,26	5,40			
Sundhedspleje	13,47	13,70			
Telekommunikation	2,89	3,21			

INDEX USA Value KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	8.637	7.187
Kursgevinster og -tab	68.953	-3.286
Andre indtægter	0	8
Administrationsomkostninger	-1.396	-1.233
Resultat før skat	76.193	2.675
Skat	-1.227	-1.030
Årets nettoresultat	74.966	1.644

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	847	2.818
Kapitalandele	560.695	525.862
Andre aktiver	1.152	867
Aktiver	562.693	529.547
Passiver		
1 Investorenes formue	561.990	529.308
Anden gæld	702	239
Passiver	562.693	529.547

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	651.400	529.308	523.575	481.069
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.662		-40.839
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		528		-4.547
Emissioner i perioden	23.926	20.809	134.325	114.431
Indløsninger i perioden	-40.500	-35.002	-6.500	-5.427
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		43		74
Overført til udlodning næste år		0		28
Foreslået udlodning		0		28.662
Overførsel af årets resultat		74.966		-44.144
Investorenes formue (ultimo)	634.826	561.990	651.400	529.308

INDEX USA Value KL

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast (pct.)	14,54	0,04	-2,94	2,66	7,00
Benchmarkafkast (pct.)	14,87	0,21	-2,85	3,12	7,15
Indre værdi pr. andel	88,53	83,80	88,62	84,96	99,45
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	560.695	99,8	525.862	99,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	560.695	99,8	525.862	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	1.297	0,2	3.446	0,7
I alt	561.990	100,0	529.308	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2019	31.12.2018	Geografisk fordeling	30.06.2019	31.12.2018
Ejendomme	3,94	3,56	Likvider mm.	0,23	0,65
Energi	8,55	8,61	Nordamerika	99,77	99,35
Finans	19,93	19,23			
Forbrugsgoder	4,57	4,34			
Forsyning	6,47	6,32			
Industri	7,47	8,38			
IT	10,66	10,78			
Konsumentvarer	12,11	11,72			
Likvider m.m.	0,23	0,65			
Materialer	2,36	3,23			
Sundhedspleje	16,00	16,96			
Telekommunikation	7,72	6,21			

Mix Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	11.637	15.964
Kursgevinster og -tab	30.976	-14.629
Administrationsomkostninger	-2.423	-2.060
Resultat før skat	40.190	-726
Årets nettoresultat	40.190	-726

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.583	1.917
Kapitalandele	490.606	407.453
Aktiver	492.189	409.370
Passiver		
1 Investorenes formue	491.750	408.994
Anden gæld	439	376
Passiver	492.189	409.370

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	414.310	408.994	340.810	362.041
Emissioner i perioden	57.850	61.568	137.730	146.497
Indløsninger i perioden	-17.850	-19.029	-64.230	-68.299
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27		129
Overført til udlodning næste år		0		-40.351
Overførsel af årets resultat		40.190		8.977
Investorenes formue (ultimo)	454.310	491.750	414.310	408.994

Mix Høj Risiko KL

	30.06.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	490.606	99,8	407.453	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	490.606	99,8	407.453	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.144	0,2	1.541	0,4
I alt	491.750	100,0	408.994	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	26,05	25,34
Aktier - Index Passive	40,42	39,96
Kreditobligationer - Value High Yield	3,49	7,22
likvider m.m.	0,23	0,38
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	29,81	27,10

Mix Høj Risiko KL A

	2019	2018	2017	2016	2015 *
Afkast (pct.)	9,63	-0,23	2,27	-1,09	-4,07
Benchmarkafkast (pct.)	11,82	0,99	3,02	0,31	-4,23
Indre værdi pr. andel	108,13	105,96	102,59	92,85	95,93
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,56	0,56	0,46	0,29	0,21

* Perioden omfatter 27-05-2015 - 30-06-2015

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	37.351	1.263
Andel af fast administrationsgebyr	-1.251	-1.046
Klassespecifikke omkostninger	-993	-829
Årets resultat	35.107	-612

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	362.247	357.305	294.567	312.847
Emissioner i perioden	49.850	53.017	73.680	78.455
Indløsninger i perioden	-8.000	-8.488	-6.000	-6.281
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23	0	-23
Overført til udlodning næste år		0	0	-35.285
Overførsel af årets resultat		35.107	0	7.593
Investorenes formue (ultimo)	404.097	436.965	362.247	357.305

Mix Høj Risiko KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct.)	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	109,22	106,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,31

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2.948	22
Andel af fast administrationsgebyr	-99	-117
Årets resultat	2.849	-95

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	29.413	29.231	28.743	30.603
Emissioner i perioden	5.000	5.347	58.500	62.204
Indløsninger i perioden	-7.250	-7.760	-57.830	-61.674
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	156
Overført til udlodning næste år		0	0	-2.861
Overførsel af årets resultat		2.849	0	802
Investorenes formue (ultimo)	27.163	29.667	29.413	29.231

Mix Høj Risiko KL DAB W

	2019	2018
Afkast (pct.)	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct.)	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	108,97	106,24
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,31

* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2.314	50
Andel af fast administrationsgebyr	-80	-68
Årets resultat	2.234	-18

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	22.650	22.458	17.500	18.590
Emissioner i perioden	3.000	3.204	5.550	5.926
Indløsninger i perioden	-2.600	-2.780	-400	-431
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	-4
Overført til udlodning næste år		0	0	-2.205
Overførsel af årets resultat		2.234	0	582
Investorenes formue (ultimo)	23.050	25.118	22.650	22.458

Mix Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	41.791	75.374
Kursgevinster og -tab	98.950	-76.941
Administrationsomkostninger	-7.654	-6.909
Resultat før skat	133.087	-8.476
Årets nettoresultat	133.087	-8.476

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	32.193	34.558
Kapitalandele	2.805.180	2.578.009
Aktiver	2.837.373	2.612.568
Passiver		
1 Investorenes formue	2.836.052	2.611.301
Anden gæld	1.321	1.266
Passiver	2.837.373	2.612.568

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.601.486	2.611.301	2.273.831	2.367.612
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-66.747		-7.494
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-518		-379
Emissioner i perioden	211.292	215.870	546.025	563.960
Indløsninger i perioden	-55.780	-57.038	-218.370	-226.004
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		97		225
Overført til udlodning næste år		0		2.118
Foreslået udlodning		0		66.747
Overførsel af årets resultat		133.087		-155.483
Investorenes formue (ultimo)	2.756.998	2.836.052	2.601.486	2.611.301

Mix Lav Risiko KL

	30.06.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.805.180	98,9	2.578.009	98,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.805.180	98,9	2.578.009	98,7
Andre aktiver / Anden gæld	30.872	1,1	33.292	1,3
I alt	2.836.052	100,0	2.611.301	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	10,11	9,61
Aktier - Index Passive	15,62	15,14
Kreditobligationer - Value High Yield	4,79	5,66
likvider m.m.	1,09	1,27
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	54,99	52,16
Obligationer - Short Term	13,41	16,16

Mix Lav Risiko KL A

	2019	2018	2017	2016	2015 *
Afkast (pct.)	5,05	-0,41	1,45	0,66	-2,10
Benchmarkafkast (pct.)	5,90	0,10	1,41	1,65	-1,97
Indre værdi pr. andel	102,83	103,37	102,35	97,59	97,90
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,31	0,23	0,21	0,15

* Perioden omfatter 27-05-2015 - 30-06-2015

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	117.623	-1.481
Andel af fast administrationsgebyr	-2.608	-2.340
Klassespecifikke omkostninger	-4.536	-4.070
Årets resultat	110.479	-7.891

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.173.923	2.180.667	1.885.065	1.962.227
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-54.348	0	-5.540
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-388	0	-379
Emissioner i perioden	177.595	181.387	323.359	333.558
Indløsninger i perioden	-31.700	-32.381	-34.500	-35.533
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		82	0	-92
Overført til udlodning næste år		0	0	1.734
Foreslået udlodning		0	0	54.348
Overførsel af årets resultat		110.479	0	-129.655
Investorenes formue (ultimo)	2.319.818	2.385.497	2.173.923	2.180.667

Mix Lav Risiko KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct.)	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,11	0,11

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	20.535	-32
Andel af fast administrationsgebyr	-455	-437
Årets resultat	20.080	-469

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	378.443	381.160	336.304	350.770
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.975	0	-1.797
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-125	0	0
Emissioner i perioden	30.150	30.820	219.660	227.556
Indløsninger i perioden	-18.330	-18.775	-177.520	-184.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14	0	317
Overført til udlodning næste år		0	0	342
Foreslået udlodning		0	0	10.975
Overførsel af årets resultat		20.080	0	-22.831
Investorenes formue (ultimo)	390.263	402.200	378.443	381.160

Mix Lav Risiko KL DAB W

	2019	2018
Afkast (pct.)	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct.)	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,11	0,11

* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2.583	-54
Andel af fast administrationsgebyr	-55	-62
Årets resultat	2.528	-116

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	49.119	49.474	52.463	54.615
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.424	0	-157
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6	0	0
Emissioner i perioden	3.548	3.663	3.007	3.111
Indløsninger i perioden	-5.750	-5.882	-6.350	-6.564
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	43
Foreslået udlodning		0	0	1.424
Overførsel af årets resultat		2.528	0	-2.998
Investorenes formue (ultimo)	46.917	48.354	49.119	49.474

Mix Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	41.142	61.737
Kursgevinster og -tab	108.231	-59.757
Administrationsomkostninger	-7.967	-6.825
Resultat før skat	141.404	-4.846
Årets nettoresultat	141.404	-4.846

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	27.891	6.014
Kapitalandele	2.149.180	1.900.997
Aktiver	2.177.071	1.907.011
Passiver		
1 Investorenes formue	2.175.681	1.905.726
Anden gæld	1.389	1.285
Passiver	2.177.071	1.907.011

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.906.524	1.905.726	1.582.262	1.667.312
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-54.522		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.278		0
Emissioner i perioden	246.090	254.292	567.262	596.328
Indløsninger i perioden	-67.570	-69.998	-243.000	-255.777
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		57		381
Overført til udlodning næste år		0		92
Foreslået udlodning		0		54.522
Overførsel af årets resultat		141.404		-157.132
Investorenes formue (ultimo)	2.085.044	2.175.681	1.906.524	1.905.726

Mix Mellem Risiko KL

	30.06.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.149.180	98,8	1.900.997	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.149.180	98,8	1.900.997	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	26.502	1,2	4.729	0,2
I alt	2.175.681	100,0	1.905.726	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	17,98	16,93
Aktier - Index Passive	26,60	25,93
Kreditobligationer - Value High Yield	4,52	7,66
likvider m.m.	1,22	0,25
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	36,00	49,24
Obligationer - Short Term	13,68	0,00

Mix Mellem Risiko KL A

	2019	2018	2017	2016	2015 *
Afkast (pct.)	7,28	-0,34	1,91	-0,17	-3,14
Benchmarkafkast (pct.)	9,03	0,62	2,23	0,88	-3,06
Indre værdi pr. andel	104,28	104,99	102,72	95,31	96,86
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,42	0,42	0,32	0,29	0,20

* Perioden omfatter 27-05-2015 - 30-06-2015

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	131.410	1.030
Andel af fast administrationsgebyr	-3.056	-2.600
Klassespecifikke omkostninger	-4.494	-3.816
Årets resultat	123.860	-5.386

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.678.707	1.676.565	1.371.355	1.444.658
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-47.004	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.160	0	0
Emissioner i perioden	189.063	195.173	352.352	369.923
Indløsninger i perioden	-37.000	-38.306	-45.000	-46.815
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		51	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	16
Foreslået udlodning		0	0	47.004
Overførsel af årets resultat		123.860	0	-138.221
Investorenes formue (ultimo)	1.830.770	1.909.178	1.678.707	1.676.565

Mix Mellem Risiko KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	104,84	105,51
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,17	0,17

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	15.553	907
Andel af fast administrationsgebyr	-364	-351
Årets resultat	15.189	556

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	195.881	197.100	178.881	188.911
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.464	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-150	0	0
Emissioner i perioden	55.500	57.533	211.500	223.107
Indløsninger i perioden	-27.870	-28.885	-194.500	-205.526
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5	0	381
Overført til udlodning næste år		0	0	68
Foreslået udlodning		0	0	6.464
Overførsel af årets resultat		15.189	0	-16.305
Investorenes formue (ultimo)	223.511	234.327	195.881	197.100

Mix Mellem Risiko KL DAB W

	2019	2018
Afkast (pct.)	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	104,59	105,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,17	0,17

* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2.409	43
Andel af fast administrationsgebyr	-54	-59
Årets resultat	2.355	-16

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	31.937	32.061	32.027	33.744
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.054	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		33	0	0
Emissioner i perioden	1.527	1.586	3.410	3.571
Indløsninger i perioden	-2.700	-2.807	-3.500	-3.710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	9
Foreslået udlodning		0	0	1.054
Overførsel af årets resultat		2.355	0	-2.607
Investorenes formue (ultimo)	30.763	32.176	31.937	32.061

Mix Minimum Risiko KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.121	1.591
Kursgevinster og -tab	2.956	-1.643
Administrationsomkostninger	-163	-62
Resultat før skat	3.914	-115
Årets nettoresultat	3.914	-115

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	2.450	1.572
Kapitalandele	136.515	87.659
Andre aktiver	77	78
Aktiver	139.042	89.308
Passiver		
1 Investorenes formue	138.999	89.283
Anden gæld	44	25
Passiver	139.042	89.308

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	91.500	89.283	21.500	21.466
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.399		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-24		0
Emissioner i perioden	80.639	79.196	96.700	96.032
Indløsninger i perioden	-31.600	-30.980	-26.700	-26.532
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8		44
Overført til udlodning næste år		0		15
Foreslået udlodning		0		2.399
Overførsel af årets resultat		3.914		-4.141
Investorenes formue (ultimo)	140.539	138.999	91.500	89.283

Mix Minimum Risiko KL

	30.06.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	136.515	98,2	87.659	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	136.515	98,2	87.659	98,2
Andre aktiver / Anden gæld	2.483	1,8	1.625	1,8
I alt	138.999	100,0	89.283	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	6,08	5,47
Aktier - Index Passive	9,40	8,77
Kreditobligationer - Value High Yield	5,03	6,12
likvider m.m.	1,79	1,82
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	58,62	58,30
Obligationer - Short Term	19,09	19,52

Mix Minimum Risiko KL A

	2019	2018
Afkast (pct.)	4,01	-0,45
Benchmarkafkast (pct.)	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	98,82	99,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,22	0,23

* Denne fond er startet 08-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2,026	3
Andel af fast administrationsgebyr	-41	-14
Klassenspecifikke omkostninger	-84	-26
Årets resultat	1.901	-37

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2018 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	54.300	52.916	14.000	13.978
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.358	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		201	0	0
Emissioner i perioden	38.239	37.567	43.500	43.094
Indløsninger i perioden	-21.400	-20.929	-3.200	-3.180
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	9
Foreslået udlodning		0	0	1.358
Overførsel af årets resultat		1.901	0	-2.342
Investorenes formue (ultimo)	71.139	70.301	54.300	52.916

Mix Minimum Risiko KL W

	2019	2018
Afkast (pct.)	4,17	-0,31
Benchmarkafkast (pct.)	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	98,99	99,55
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,08	0,08

* Denne fond er startet 11-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2019	30.06.2018
Andel af årets resultat	2.052	-56
Andel af fast administrationsgebyr	-38	-22
Årets resultat	2.014	-78

5 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	37.200	36.367	7.500	7.489
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.042	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-224	0	0
Emissioner i perioden	42.400	41.629	53.200	52.987
Indløsninger i perioden	-10.200	-10.051	-23.500	-23.400
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3	0	44
Overført til udlodning næste år		0	0	6
Foreslået udlodning		0	0	1.042
Overførsel af årets resultat		2.014	0	-1.801
Investorenes formue (ultimo)	69.400	68.697	37.200	36.367

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskab 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 halvårsregnskabet er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsregnskabet for 2018.

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 2019.

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