



# Halvårsrapport 2020

for perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020

Investeringsforeningen Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1,1., 8920 Randers NV / CVR nr. 73158516

**Sparinvest**

## Foreningsoplysninger

(FT-NR. 11010)

Adresser:

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

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest  
C/O ID-Sparinvest  
Under Krystallen 1  
1780 København V

E-mail: [mail@sparinvest.dk](mailto:mail@sparinvest.dk)

Web-adresse: [www.sparinvest.dk](http://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, Michaela Winther

Direktør, Astrid Preusse

Direktør, Niels Solon

Direktør, Thomas Gunnarsson

Depotselskab:

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

## Indholdsfortegnelse

<b>2</b>	<b>Foreningsoplysninger</b>
<b>4</b>	<b>Ledelsesberetning for 1. halvår 2020</b>
4	Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger
6	Afkast for 1. halvår 2020 – resumé
8	De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020
10	Forventninger til 2020
11	Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest i 1. halvår 2020
12	Nøgletallene 'active share' og 'tracking error'
16	Bestyrelse
16	Direktion
<b>17</b>	<b>Ledelsespåtegning</b>
<b>18</b>	<b>Halvårsregnskaber for afdelinger</b>
19	Aktiebaserede afdelinger
45	Obligationsbaserede afdelinger
75	Indeksbaserede afdelinger
105	Blandede afdelinger
<b>123</b>	<b>Fællesnoter</b>
123	Anvendt regnskabspraksis

## Ledelsens beretning for 1. halvår 2020

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 2020 leverede stort set alle aktivklasser negative afkast, idet udbruddet af coronavirus førte til en kollektiv nedlukning af verdensøkonomien, som gik i øjeblikkelig recession. Som modsvar lancerede myndigheder verden over kompensationspakker til de hårdest ramte selskaber og industrier. Men det forhindrede ikke det økonomiske momentum (CLI) i at kollapse. Finansmarkedet reagerede voldsomt på tabet af økonomisk momentum i begyndelsen af nedlukningsperioden. Risikopræmierne steg voldsomt. I perioden februar/marts faldt globale aktier med over 30 pct., og kreditspændet på erhvervsobligationer steg voldsomt. Den finansielle stress fik de toneangivende centralbanker til at igangsætte koordinerede indgreb i løbet af marts, og markederne rettede sig markant frem mod halvårsskiftet.

Sparinvests Value-afdelinger havde et skidt halvår både absolut og relativt. Trods et beskedent afkast på aktiemarkedet generelt fortsatte vækstaktier med at slå Value-aktier. Afkastforskellene mellem vækst og Value var historisk store. Således har fx det amerikanske vækstindeks givet et afkast, der er mere end 28 pct. højere end Value-indekset. Aktiemarkedets stigning i andet kvartal var i høj grad drevet af, at investorerne tog godt imod politiske tiltag fra regeringer og centralbanker, hvilket sendte obligationsrenterne kraftigt ned. Value-strategien led under de faldende renter, mens en håndfuld store IT-aktier drev en stor del af aktiemarkedets stigning. Aktiemarkedet var således drevet af primært tilfaktorer, mens korrelationen aktier imellem var høj.

Value-afdelingerne tabte på den baggrund terræn i forhold til deres respektive sammenligningsindeks. Nogle selskaber er selvfølgelig udfordret på kort sigt, men generelt er udsigterne på længere sigt intakte for selskaberne i porteføljerne.

Første halvår af 2020 blev, ligesom for alle andre aktivklasser, særdeles udfordrende for kreditobligationer. Effekterne af corona-pandemien ramte bredt på tværs af stort set alle sektorer og lande. Kun enkelte selskaber med aktiviteter inden for Sundhedspleje og IT oplevede fremgang i perioden, ligesom lande med begrænset turisme og lokal eksponering klarede sig bedre end de mere globaliserede økonomier. Værst gik det ud over markedet for globale højrenteobligationer, som endte halvåret med et negativt afkast på ca. 5 pct. – lidt bedre gik det for Investment Gradeobligationer med et afkast på ca. -2 pct. Bag tallet gemmer sig dog markante udsving over perioden, højrenteobligationer ramte lavpunktet i slutningen af marts, hvor det brede marked var nede med mere end 20 pct. – det samme gjorde sig gældende for Emerging Markets-statsobligationer. Lokale regeringer og de toneangivende centralbanker var dog hurtigt ude med økonomiske hjælpepakker og opkøbsprogrammer, og kreditmarkederne rettede sig markant, hvorfor tabet for halvåret således endte på et mere tåleligt niveau.

Foreningens afdelinger inden for kreditobligationer klarede sig tilfredsstillende gennem krisen, med afkast lidt under eller på niveau med det respektive sammenligningsindeks. Afdelingerne med fokus på højrenteobligationer og Emerging Markets- virksomhedsobligationer endte halvåret med et relativt tab på ca. 1 pct., hvilket primært kunne

tilskrives overvægten til energisektoren samt tab på udvalgte navne inden for henholdsvis brancher som logistik og turisme, som blev hårdt ramt af faldende økonomisk aktivitet og rejserestriktioner. Energiselskaber er fortsat blandt de største udstedere af kreditobligationer, og den voldsomme volatilitet i olieprisen over perioden medførte stor usikkerhed omkring den fremtidige indtjening. Investment Grade-afdelingen klarede sig lidt bedre og landede et positivt afkast på 0,6 pct. i forhold til sammenligningsindekset. Det positive bidrag kom fra en defensiv positionering på vej ind i krisen kombineret med en række opportunistiske investeringer, da markedet bundede ud. Emerging Markets-statsobligationer (afdelingen Nye Obligationsmarkeder) kunne heller ikke helt følge med det brede marked med et relativt afkast på -0,75 pct. Generelt oplevede Emerging Markets en forsinket effekt af pandemien, både som følge af manglende smitteregistrering samt større grad af isolering, men er til gengæld efterfølgende blevet hårdere ramt. Aggressiv pengepolitik og utvetydig retorik fra verdens største økonomier gav dog også genlyd i disse regioner som afkastmæssigt næsten er tilbage på nul.

Foreningens obligationsafdelinger klarede sig acceptabelt igennem første halvår af 2020 og har samtidig gjort det på niveau med eller bedre end deres sammenligningsindeks. Den altoverskyggende begivenhed var corona-krisen, der ramte de finansielle markeder, og også det danske realkreditmarked, med enorm kraft. Modsat de seneste finansielle kriser adskilte corona-krisen sig ved, at de underliggende renter steg, idet finansmarkederne blev bekymrede for et enormt udbud af statsobligationer til finansiering af de mange hjælpepakker, som politikerne var hurtige til at stille i udsigt. I dagene op til, at centralbankerne for alvor forpligtigede sig til yderligere obligationsopkøb, nåede renterne således at stige voldsomt, og 10-årige danske statsobligationsrenter bevægede sig fra et historisk lavt niveau på -0,80 pct. primo marts til -0,05 pct. inden for blot 2,5 uge. Hertil kom, at realkreditrenterne steg mere end statsrenterne, og så gik vi fra at udstede 30-årige lån med en rente på 0,5 pct. til at have 2 pct.-lånene genåbnet. Herfra blev realkreditmarkedet understøttet af, at låntagere begyndte at opkøbe deres lån med en rente på 0,5 og 1 pct. og udstede nye lån på 2 pct. Såvel stats- som de fleste realkreditrenter sluttede halvåret på lavere niveauer end ved årets begyndelse.

De kvantitativt baserede faktorafdelinger, Danske Aktier KL, Momentum Aktier KL samt Momentum Aktier Akk. KL, kom noget blandet igennem årets første seks måneder. Det danske marked sluttede halvåret positivt på trods af de ekstreme fald i februar og marts. Til gengæld var strategien i Danske Aktier KL udfordret, og afkastet endte negativt med et markant tab til sammenligningsindekset. Momentum-afdelingernes globale sammenligningsindeks sluttede halvåret med et negativt afkast. Til gengæld fungerede Momentum som faktor godt, og de to afdelingers afkast lå pænt foran 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 er dog med markante afkastforskelle mellem de forskellige indeks. Endnu engang er det MSCI USA Growth, der har gjort det bedst med et højt, positivt afkast i, hvad der globalt set har været et negativt første halvår.

De blandede mix-afdelinger, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, leverede alle negative afkast i første halvår. Det skyldtes de store tab på risikofyldte aktiver, der kom i første kvartal som konsekvens af udbredelsen af COVID-19. I andet kvartal var der en kraftig vending i de risikofyldte aktiver, der dog overordnet set stadig ikke er tilbage på før COVID-19-niveauer, målt i danske kroner. Afkastet på de fire mix-afdelinger spændte fra -2% i Mix Minimum Risiko KL til -8% i Mix Høj Risiko KL, der med 65 pct. aktieallokering i størst omfang blev ramt af tab på risikofyldte aktier. Relativt set leverede de fire afdelinger lavere afkast end deres sammenligningsindeks, idet specielt aktieallokeringen til Value-aktier og til dels Small Cap ikke klarede sig så godt som resten af aktiemarkedet. Omvendt klarede Momentum-faktoren sig flot. Obligationsallokeringerne i afdelingerne klarede sig ligeledes ganske fint.

## Afkast for 1. halvår 2020 – 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.)	Sammenligningsindeks (i pct.)
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
Cumulus Value KL A	-43.555	209.589	133,91	-17,42	-6,07
Danske Aktier KL A	2.420	384.585	195,07	-0,31	4,62
Momentum Aktier Akk. KL A	-5.209	85.622	193,12	-4,58	-6,07
Momentum Aktier KL A	-13.504	328.213	114,88	-4,07	-6,07
Value Aktier KL A	-595.346	2.653.779	415,94	-18,03	-6,07
Value Emerging Markets KL A	-31.784	118.541	105,10	-19,87	-10,07
Value Europa KL A	-96.492	358.328	80,65	-19,84	-13,06
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>					
Bolig	680	211.058	103,79	0,30	0,17
Korte Obligationer KL A	-10.452	2.911.534	112,29	-0,34	-0,32
Lange Obligationer KL A	4.246	512.748	105,54	0,79	0,56
Mellemlange Obligationer KL A	5.182	2.328.281	108,21	0,19	0,17
Nye Obligationermarkedet KL A	-20.887	438.869	109,61	-4,36	-3,71
Virksomhedsobligationer HY KL A	-23.698	361.912	92,41	-5,88	-4,84
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	-8.246	283.478	94,69	-4,46	-4,26
Virksomhedsobligationer IG KL A	-6.809	497.027	102,09	-1,21	-1,81
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	-3.761	119.522	93,37	-2,80	-1,07
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>					
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	-44.145	1.706.755	159,76	-2,22	-2,71
INDEX Emerging Markets KL	-150.149	1.117.749	118,86	-11,00	-10,07
INDEX Europa Growth KL	-31.083	857.082	144,44	-4,19	-4,72
INDEX Europa Small Cap KL	-93.493	497.057	150,18	-15,77	-15,80
INDEX Europa Value KL	-213.662	859.670	74,84	-21,17	-21,76
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-230.689	5.173.915	137,84	-6,24	-7,17
INDEX Japan Growth KL	939	91.970	99,56	0,45	0,44
INDEX Japan Small Cap KL	-9.202	84.571	134,44	-10,48	-10,31
INDEX Japan Value KL	-37.015	219.437	96,78	-15,24	-15,06
INDEX OMX C25 KL	176.862	2.118.250	244,97	8,38	8,69
INDEX Stabile Obligationer KL A	-2.719	1.960.087	139,71	-0,16	0,00
INDEX USA Growth KL	147.552	1.243.063	146,01	12,25	11,65
INDEX USA Small Cap KL	-46.057	421.865	117,97	-14,67	-13,15

INDEX USA Value KL	-92.470	477.818	75,85	-17,38	-16,78
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL A	-47.339	474.913	103,31	-9,12	-5,90
Mix Lav Risiko KL A	-83.142	2.685.199	100,36	-3,06	-2,55
Mix Mellem Risiko KL A	-133.133	2.195.981	100,33	-5,81	-4,13
Mix Minimum Risiko KL A	-1.455	62.533	96,72	-2,34	-1,83

### Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Halvårets resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i pct.)	Sammenligningsindeks (i pct.)
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
Cumulus Value KL W	-37.961	221.779	134,28	-17,22	-6,07
Danske Aktier KL W	-47	1.098	195,38	-0,11	4,62
Momentum Aktier Akk. KL W	-799	24.072	196,03	-4,34	-6,07
Momentum Aktier KL W	-27.817	892.564	115,27	-3,83	-6,07
Value Aktier KL W	-412.414	1.423.984	417,06	-17,83	-6,07
Value Emerging Markets KL W	-29.669	124.002	105,35	-19,67	-10,07
Value Europa KL W	-100.479	491.825	81,87	-19,64	-13,06
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>					
Korte Obligationer KL W	-8.755	2.070.988	112,30	-0,32	-0,32
Lange Obligationer KL W	3.618	666.127	105,58	0,86	0,56
Mellemlange Obligationer KL W	7.783	3.739.462	108,25	0,27	0,17
Nye Obligationer KL W	-26.910	609.028	110,44	-4,21	-3,71
Virksomhedsobligationer HY KL W	-28.271	462.938	92,80	-5,74	-4,84
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	-10.632	230.963	95,48	-4,25	-4,26
Virksomhedsobligationer IG KL W	-12.253	899.644	102,81	-1,06	-1,81
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	-5.927	209.885	94,03	-2,66	-1,07
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>					
INDEX Stabile Obligationer KL W	-3	896	139,71	-0,16	0,00
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL DAB W	-2.490	25.164	104,63	-8,89	-5,90
Mix Høj Risiko KL W	-3.455	48.726	104,87	-8,89	-5,90
Mix Lav Risiko KL DAB W	-1.297	40.974	100,58	-2,89	-2,55
Mix Lav Risiko KL W	-14.391	493.555	100,58	-2,89	-2,55
Mix Mellem Risiko KL DAB W	-2.064	33.883	100,59	-5,58	-4,13
Mix Mellem Risiko KL W	-17.289	290.300	100,83	-5,58	-4,13
Mix Minimum Risiko KL W	-2.122	92.914	96,89	-2,20	-1,83

## De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

### Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

### Corona-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder ligesom tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

### Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militær-eskortet ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

### Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, blev den økonomiske aktivitet påvirket voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsommere end ventet reetablering af den globale, økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværres yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12 og 13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompenationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

### Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), styringsrenten med  $\frac{3}{4}$  procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, Investment Grade-obligationer og endog High Yield-obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. Fed beskrev programmerne som tidsubegrænsede og beløbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og Investment Grade-erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronkursen over for euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

## Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompressionsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR, finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støtteelement vakte bekymring.

## Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

## Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelse under vejs.

## Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnede erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsiteten for stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale Investment Grade-obligationer gav kurssikret til

danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale High Yield-obligationer gav et kurssikret afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

## Negative afkast på Emerging Markets-obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krisen ramte obligationsmarkederne for Emerging Markets-obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række Emerging Markets-valutaer over for den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

## Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter corona-krisen igangsatte et såkaldt bear-marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra 2020 og købte aktier for ikke at risikere at underperforme markedet.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset faldt med 6,6% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 1. halvår 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -2,8%, -13,1%, -7,4% og -10,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2020 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 23 procentpoint højere afkast end Value-aktieindekset. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af corona-krisen og nedlukning af det globale samfund.

## Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen Ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krisen.

## Forventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger. For aktieafdelingerne forventer ledelsen større, indbyrdes spredning på afkastudviklingen i 2020, idet afdelinger med vækstaktier og danske aktier ventes at give positive afkast, mens øvrige aktieafdelinger skønnes at ende året med negative afkast. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes i resten af 2020.

## Udviklingen i Investeringsforeningen Sparinvest i 1. halvår 2020

### Navneændringer

16. april 2020 vedtog generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest navneændringer for udvalgte afdelinger/andelsklasser med virksomhedsobligationer, som blev godkendt af Finanstilsynet ultimo juni 2020.

Tidligere navn	Nyt navn
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A	Virksomhedsobligationer IG KL A
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W	Virksomhedsobligationer IG KL W
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	Virksomhedsobligationer HY Kort KL A
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	Virksomhedsobligationer HY KL A
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	Virksomhedsobligationer HY KL W
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W

### Ledelsesændring i Sparinvest S.A.

Sparinvest S.A., som varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Sparinvest, foretog pr. 14/7 2020 ændringer i selskabets direktion, idet Lars Højberg, Jacob Nordby Christensen, Henrik Lind-Grønbæk og Lise Bøgelund fratrådte som medlemmer af direktionen, og Michaela Winther og Astrid Preusse tiltrådte.

Direktionen i Sparinvest S.A. består nu af følgende medlemmer:

Michaela Winther  
Astrid Preusse  
Thomas Gunnarsson  
Niels Solon

### Bestyrelsesændringer i Investeringsforeningen Sparinvest

16/4 2020 trådte Johannes Lund Andersen ud af Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse. I stedet indtrådte Kim Duus, som er uddannet cand. polit. og har 35 års erfaring fra finanssektoren. Kim Duus startede som analytiker i børsmæglerbranchen, blev i 1990 direktør for Alfred Berg Bank, i 1997 direktør i Nykredit Bank A/S og var perioden 2009 til 2019 medlem af koncerndirektionen i Nykredit.

Kim Duus har desuden været bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Forsikring A/S og bestyrelsesformand i Nykredit Portefølje Administration A/S samt medlem af Finans Danmarks bestyrelse og formand for Den Danske Børsmæglerforening.

Kim Duus har særlig viden om finansiel virksomhed, finansiel regulering, kapitalmarkedsforhold, kapitalforvaltning, investeringsforeningsdrift og -administration, risikostyring samt strategisk ledelse og bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder.

### Topkarakterer for ansvarlige investeringer

Sparinvest blev for sjette år i træk tildelt topkarakterer fra Principles for Responsible Investment (PRI) for sin tilgang til ansvarlige investeringer. Sparinvest har fået karakteren A+ for området Strategy & Governance og enten A eller A+ på tværs af alle aktivklasser, som virksomheden forvalter.

## Nøgletallene 'active share' og '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. 31/07-2020

<b>Aktiebaserede afdelinger</b>	<b>Active Share (i pct)</b>
Cumulus Value KL	90
Danske Aktier KL	28*
Momentum Aktier Akk. KL	73
Momentum Aktier KL	73
Value Aktier KL	89
Value Emerging Markets KL	89
Value Europa KL	84
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>	
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	10
INDEX Emerging Markets KL	40**
INDEX Europa Growth KL	6
INDEX Europa Small Cap KL	33**
INDEX Europa Value KL	9
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	6
INDEX Japan Growth KL	5
INDEX Japan Small Cap KL	52**
INDEX Japan Value KL	6
INDEX OMX C25 KL	1
INDEX USA Growth KL	6
INDEX USA Small Cap KL	51**
INDEX USA Value KL	17

\* 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 2020.

Indeksbaseerede afdelinger	Øvre fastsat grænse 2020*	Aktuel TE pr. 31.07.2020**
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	1,20 %	0,41 %
INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	1,02 %
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,39 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,06 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,63 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,52 %
INDEX Japan Growth KL	2,25 %	0,46 %
INDEX Japan Small Cap KL	4,00 %	1,66 %
INDEX Japan Value KL	2,00 %	0,49 %
INDEX OMX C25 KL	1,00 %	0,17 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30 %	0,19 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30 %	***
INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,47 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,47 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,34 %

\* Uændret i forhold til 2019

\*\* Baseret på tre års historik

\*\*\* Den pågældende andelsklasse 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 2020, opgjort pr. andelsklasse.

Aktiebaseerede afdelinger	Aktuel TE pr. 31.07.2020*
Cumulus Value KL A	4,70 %
Cumulus Value KL W	5,04 %

Danske Aktier KL A	3,47 %
Danske Aktier KL W	2,88 %
Momentum Aktier Akk. KL A	4,87 %
Momentum Aktier Akk. KL W	5,16 %
Momentum Aktier KL A	4,76 %
Momentum Aktier KL W	5,03 %
Value Aktier KL A	4,83 %
Value Aktier KL W	5,27 %
Value Emerging Markets KL A	5,15 %
Value Emerging Markets KL W	5,25 %
Value Europa KL A	5,11 %
Value Europa KL W	4,84 %
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>	
Bolig	0,79 %
Korte Obligationer KL A	0,58 %
Korte Obligationer KL W	0,60 %
Lange Obligationer KL A	1,03 %
Lange Obligationer KL W	0,94 %
Mellemlange Obligationer KL A	0,86 %
Mellemlange Obligationer KL W	0,90 %
Nye Obligationermarkeder KL A	1,21 %
Nye Obligationermarkeder KL W	1,36 %
Virksomhedsobligationer HY KL A	*
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,96 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,07 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	*
Virksomhedsobligationer IG KL A	1,88 %
Virksomhedsobligationer IG KL W	1,37 %
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	*
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1,06 %
<b>Blandede afdelinger*</b>	
Mix Høj Risiko KL A	1,20 %
Mix Høj Risiko KL DAB W	*
Mix Høj Risiko KL W	1,29 %
Mix Lav Risiko KL A	0,60 %
Mix Lav Risiko KL DAB W	*
Mix Lav Risiko KL W	0,57 %
Mix Mellem Risiko KL A	0,88 %
Mix Mellem Risiko KL DAB W	*
Mix Mellem Risiko KL W	0,91 %

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

\* De pågældende andelsklasser har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes TE for dem

## Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse

**Professionelt bestyrelsesmedlem, 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.

**Professionelt bestyrelsesmedlem, Peter Bache Vognbjerg (f. 1954)**

Indtrådt i bestyrelsen 28.03.2017 og er siden genvalgt.

**Vicedirektør, Lone Kjærgaard (f. 1974)**

Indtrådt i bestyrelsen 17.04.2018 og er siden genvalgt.

**Professionelt bestyrelsesmedlem, Kim Duus (f. 1956)**

Indtrådt i bestyrelsen 16.04.2020.

## Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Michaela Winther

Direktør, Astrid Preusse

Direktør, Niels Solon

Direktør, Thomas Gunnarsson

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2020 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.

København, 28. august 2020

### Direktion Sparinvest S.A.

Michaela Winther

Niels Solon

Astrid Preusse

Thomas Gunnarsson

### Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen  
Formand

Peter Reedt  
Næstformand

Kim Duus

Peter Bache Vognbjerg

Lone Kjærgaard

## Halvårsregnskab for afdelinger

### Aktiebaserede afdelinger

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

### Obligationsbaserede afdelinger

- 45 Bolig
- 47 Virksomhedsobligationer IG KL
- 50 Korte Obligationer KL
- 54 Lange Obligationer KL
- 58 Mellemlange Obligationer KL
- 62 Nye Obligationermarkeder KL
- 65 Virksomhedsobligationer HY Kort KL
- 68 Virksomhedsobligationer HY KL
- 72 Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

### Indeksbaserede afdelinger

- 75 INDEX Dow Jones Sustainability World KL
- 77 INDEX Emerging Markets KL
- 79 INDEX Europa Growth KL
- 81 INDEX Europa Small Cap KL
- 83 INDEX Europa Value KL
- 85 INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
- 87 INDEX Japan Growth KL
- 89 INDEX Japan Small Cap KL
- 91 INDEX Japan Value KL
- 93 INDEX OMX C25 KL
- 95 INDEX Stabile Obligationer KL
- 99 INDEX USA Growth KL
- 101 INDEX USA Small Cap KL
- 103 INDEX USA Value KL

### Blandede afdelinger

- 105 Mix Høj Risiko KL
- 109 Mix Lav Risiko KL
- 114 Mix Mellem Risiko KL
- 119 Mix Minimum Risiko KL

# Cumulus Value KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	7.426	8.822
Kursgevinster og -tab	-84.396	50.192
Administrationsomkostninger	-3.723	-4.252
Resultat før skat	-80.692	54.762
Skat	-824	-925
Årets nettoresultat	-81.516	53.837

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	18.239	14.997
Kapitalandele	412.353	501.750
Andre aktiver	2.056	1.371
<b>Aktiver</b>	<b>432.649</b>	<b>518.118</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	431.368	516.519
Anden gæld	1.281	1.598
<b>Passiver</b>	<b>432.649</b>	<b>518.118</b>

## Cumulus Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	302.326	516.519	307.180	460.851
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-26.682		-29.336
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		438		29
Emissioner i perioden	30.454	40.734	11.046	17.531
Indløsninger i perioden	-11.100	-18.201	-15.900	-25.216
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76		17
Overført til udlodning næste år		0		218
Foreslået udlodning		0		26.682
Overførsel af årets resultat		-81.516		65.744
Investorenes formue (ultimo)	321.680	431.368	302.326	516.519

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	412.353	95,6	501.750	97,1
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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	412.353	95,6	501.750	97,1
Andre aktiver / Anden gæld	19.014	4,4	14.770	2,9
I alt	431.368	100,0	516.519	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	0,60	0,60	Danmark	2,23	2,58
Energi	5,54	7,34	Fjernøsten ex. Japan	1,11	1,25
Finans	19,19	21,69	Japan	11,30	12,08
Forbrugsgoder	10,13	11,14	Likvider mm.	4,41	2,86
Industri	8,68	8,34	Nordamerika	53,97	55,28
IT	19,01	17,49	Nordeuropa	13,17	13,68
Konsumentvarer	10,07	8,84	Skandinavien	1,44	1,25
Likvider m.m.	4,41	2,86	Storbritannien	6,42	5,98
Materialer	7,68	8,37	Sydeuropa	5,95	5,04
Sundhedspleje	11,82	10,37			
Telekommunikation	2,88	2,95			

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

## Cumulus Value KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-17,42	11,56	1,31	-0,14	-3,34
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36	2,33	-1,88
Indre værdi pr. andel	133,91	157,81	165,39	157,86	146,98
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,98	0,97	0,97	0,98	0,93

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-41.391	31.756
Administrationsomkostninger	-2.166	-2.642
<b>Årets resultat</b>	<b>-43.555</b>	<b>29.114</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	159.317	271.496	172.798	258.662
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-13.383	0	-15.897
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		252	0	608
Emissioner i perioden	2.800	3.657	420	663
Indløsninger i perioden	-5.600	-8.918	-13.900	-22.051
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40	0	10
Overført til udlodning næste år		0	0	121
Foreslået udlodning		0	0	13.383
Overførsel af årets resultat		-43.555	0	35.996
Investorenes formue (ultimo)	156.517	209.589	159.317	271.496

## Cumulus Value KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-17,22	11,84	1,56
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	134,28	158,27	165,82
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-36.403	26.333
Administrationsomkostninger	-1.557	-1.610
<b>Årets resultat</b>	<b>-37.961</b>	<b>24.723</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	143.009	245.024	134.382	202.188
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-13.300	0	-13.438
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		186	0	-580
Emissioner i perioden	27.655	37.077	10.627	16.868
Indløsninger i perioden	-5.500	-9.284	-2.000	-3.165
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36	0	8
Overført til udlodning næste år		0	0	97
Foreslået udlodning		0	0	13.300
Overførsel af årets resultat		-37.961	0	29.747
Investorenes formue (ultimo)	165.163	221.779	143.009	245.024

# Danske Aktier KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	4.415	7.453
Kursgevinster og -tab	614	49.951
Andre indtægter	0	22
Administrationsomkostninger	-2.656	-2.628
Resultat før skat	2.373	54.798
Skat	0	-69
Årets nettoresultat	2.373	54.729

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	5.821	1.117
Kapitalandele	382.738	379.924
Andre aktiver	1.517	463
<b>Aktiver</b>	<b>390.076</b>	<b>381.505</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	385.683	380.369
Anden gæld	4.392	1.136
<b>Passiver</b>	<b>390.076</b>	<b>381.505</b>

## Danske Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	183.264	380.369	192.642	356.301	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-22.919		-48.164	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3		2.768	
Emissioner i perioden	15.646	27.866	6.522	11.617	
Indløsninger i perioden	-1.200	-2.089	-15.900	-31.040	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		80		59	
Overført til udlodning næste år		0		174	
Foreslået udlodning		0		22.919	
Overførsel af årets resultat		2.373		65.736	
Investorenes formue (ultimo)	197.710	385.683	183.264	380.369	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	382.738		99,2	379.924	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0		0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	382.738		99,2	379.924	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	2.946		0,8	444	0,1
I alt	385.683		100,0	380.369	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	1,20	1,42	Danmark	99,24	99,88
Energi	1,34	2,82	Likvider mm.	0,76	0,12
Finans	8,87	15,92			
Forbrugsgoder	2,48	2,01			
Forsyning	10,08	10,75			
Industri	27,02	30,23			
IT	1,74	0,78			
Konsumentvarer	11,96	11,80			
Likvider m.m.	0,76	0,12			
Materialer	4,34	1,08			
Sundhedspleje	29,29	21,92			
Telekommunikation	0,91	1,16			

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

## Danske Aktier KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-0,31	16,78	0,54	15,07	-1,99
Benchmarkafkast (pct.)	4,62	14,64	2,65	15,27	-1,57
Indre værdi pr. andel	195,07	189,09	210,89	247,86	235,62
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,75	0,74	0,74	0,75	0,67

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	5.068	57.235
Administrationsomkostninger	-2.648	-2.625
<b>Årets resultat</b>	<b>2.420</b>	<b>54.610</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	182.002	377.741	192.180	355.443
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-22.750	0	-48.045
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-44	0	2.768
Emissioner i perioden	15.646	27.866	5.522	9.749
Indløsninger i perioden	-500	-728	-15.700	-30.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		79	0	58
Overført til udlodning næste år		0	0	174
Foreslået udlodning		0	0	22.750
Overførsel af årets resultat		2.420	0	65.521
Investorenes formue (ultimo)	197.148	384.585	182.002	377.741

## Danske Aktier KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-0,11	17,01	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	4,62	14,64	2,65
Indre værdi pr. andel	195,38	189,40	211,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,55	0,55	0,55

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-39	123
Administrationsomkostninger	-8	-4
<b>Årets resultat</b>	<b>-47</b>	<b>119</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.262	2.629	462	858
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-169	0	-120
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		47	0	0
Emissioner i perioden		0	1.000	1.868
Indløsninger i perioden	-700	-1.362	-200	-361
Foreslået udlodning		0	0	169
Overførsel af årets resultat		-47	0	215
Investorenes formue (ultimo)	562	1.098	1.262	2.629

# Momentum Aktier Akk. KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.091	1.430
Kursgevinster og -tab	-5.853	17.598
Administrationsomkostninger	-1.050	-1.125
Resultat før skat	-5.811	17.903
Skat	-197	-157
Årets nettoresultat	-6.008	17.746

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.930	861
Kapitalandele	106.007	129.885
Andre aktiver	1.950	327
<b>Aktiver</b>	<b>110.887</b>	<b>131.073</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	109.694	130.851
Anden gæld	1.194	222
<b>Passiver</b>	<b>110.887</b>	<b>131.073</b>

## Momentum Aktier Akk. KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	64.466	130.851	66.716	109.460	
Emissioner i perioden	500	939	1.950	3.652	
Indløsninger i perioden	-8.350	-16.124	-4.200	-8.365	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36		10	
Overførsel af årets resultat		-6.008		26.095	
Investorenes formue (ultimo)	56.616	109.694	64.466	130.851	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	106.007		96,6	129.885	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	106.007		96,6	129.885	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	3.686		3,4	966	0,7
I alt	109.694		100,0	130.851	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	4,02	5,04	Danmark	1,41	1,33
Energi	0,24	0,54	Fjernøsten ex. Japan	2,23	3,81
Finans	11,39	22,50	Japan	4,79	2,46
Forbrugsgoder	14,75	11,41	Likvider mm.	3,36	0,74
Forsyning	2,39	7,34	Mellemøsten & Afrika	0,40	1,15
Industri	5,98	9,50	Nordamerika	66,73	58,61
IT	23,62	16,61	Nordeuropa	10,02	11,24
Konsumentvarer	9,39	8,40	Skandinavien	5,34	7,71
Likvider m.m.	3,36	0,74	Storbritannien	1,72	5,71
Materialer	3,38	4,48	Sydeuropa	3,99	7,24
Sundhedspleje	16,10	10,90			
Telekommunikation	5,37	2,55			

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

## Momentum Aktier Akk. KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-4,58	16,04	3,54	0,42	-2,23
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36	2,33	-1,88
Indre værdi pr. andel	193,12	190,04	193,93	173,26	157,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,98	0,97	0,99	1,00	0,92

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-4.340	14.372
Administrationsomkostninger	-869	-912
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.209</b>	<b>13.460</b>

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	49.587	100.358	50.637	82.928
Emissioner i perioden		0	1.950	3.651
Indløsninger i perioden	-5.250	-9.555	-3.000	-6.016
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28	0	8
Overførsel af årets resultat		-5.209	0	19.787
Investorenes formue (ultimo)	44.337	85.622	49.587	100.358

## Momentum Aktier Akk. KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-4,34	16,33	3,79
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	196,03	191,95	194,90
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,73	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-618	4.499
Administrationsomkostninger	-181	-212
<b>Årets resultat</b>	<b>-799</b>	<b>4.287</b>

5 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	14.880	30.493	16.080	26.532
Emissioner i perioden	500	939	0	0
Indløsninger i perioden	-3.100	-6.569	-1.200	-2.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8	0	2
Overførsel af årets resultat		-799	0	6.308
Investorenes formue (ultimo)	12.280	24.072	14.880	30.493

# Momentum Aktier KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	12.060	15.210
Kursgevinster og -tab	-41.475	189.915
Andre indtægter	0	5
Administrationsomkostninger	-9.936	-10.342
Resultat før skat	-39.351	194.788
Skat	-1.969	-1.607
Årets nettoresultat	-41.320	193.181

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	9.968	24.451
Kapitalandele	1.203.261	1.349.937
Andre aktiver	20.205	3.086
<b>Aktiver</b>	<b>1.233.434</b>	<b>1.377.474</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.220.777	1.375.516
Anden gæld	12.657	1.958
<b>Passiver</b>	<b>1.233.434</b>	<b>1.377.474</b>

## Momentum Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	1.101.152	1.375.516	1.130.380	1.176.599	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-60.970		-43.230	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.038		-525	
Emissioner i perioden	53.274	57.373	38.708	43.799	
Indløsninger i perioden	-94.373	-111.160	-67.936	-80.527	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		300		132	
Overført til udlodning næste år		0		516	
Foreslået udlodning		0		60.970	
Overførsel af årets resultat		-41.320		217.783	
Investorenes formue (ultimo)	1.060.053	1.220.777	1.101.152	1.375.516	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.203.261		98,6	1.349.937	98,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0		0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.203.261		98,6	1.349.937	98,1
Andre aktiver / Anden gæld	17.516		1,4	25.579	1,9
I alt	1.220.777		100,0	1.375.516	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	3,78	4,86	Danmark	1,47	1,48
Energi	0,25	0,60	Fjernøsten ex. Japan	2,15	4,03
Finans	10,93	21,71	Japan	4,82	2,33
Forbrugsgoder	14,64	11,16	Likvider mm.	1,43	1,86
Forsyning	2,26	7,41	Mellemøsten & Afrika	0,46	1,08
Industri	6,14	9,45	Nordamerika	68,28	58,65
IT	24,62	16,69	Nordeuropa	9,78	10,76
Konsumentvarer	9,58	8,52	Skandinavien	5,60	7,22
Likvider m.m.	1,43	1,86	Storbritannien	1,69	5,51
Materialer	3,37	4,37	Sydeuropa	4,32	7,09
Sundhedspleje	17,24	10,83			
Telekommunikation	5,75	2,54			

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

## Momentum Aktier KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-4,07	16,17	3,97	0,47	-2,53
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36	2,33	-1,88
Indre værdi pr. andel	114,88	116,93	123,22	122,55	110,74
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,98	0,97	0,98	1,00	0,92

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-10.281	58.452
Administrationsomkostninger	-3.223	-3.610
<b>Årets resultat</b>	<b>-13.504</b>	<b>54.842</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	299.287	372.439	330.857	343.082
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-15.264	0	-11.249
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		383	0	1
Emissioner i perioden	2.713	3.202	2.300	2.768
Indløsninger i perioden	-16.300	-19.124	-33.870	-40.192
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		79	0	37
Overført til udlodning næste år		0	0	24
Foreslået udlodning		0	0	15.264
Overførsel af årets resultat		-13.504	0	62.703
Investorenes formue (ultimo)	285.700	328.213	299.287	372.439

## Momentum Aktier KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-3,83	16,46	4,23
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	115,27	117,24	123,57
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,73	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-21.105	145.072
Administrationsomkostninger	-6.713	-6.733
<b>Årets resultat</b>	<b>-27.817</b>	<b>138.339</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	801.865	1.003.077	799.523	833.517
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-45.706	0	-31.981
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		656	0	-526
Emissioner i perioden	50.561	54.170	36.408	41.030
Indløsninger i perioden	-78.073	-92.037	-34.066	-40.335
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		221	0	94
Overført til udlodning næste år		0	0	493
Foreslået udlodning		0	0	45.706
Overførsel af årets resultat		-27.817	0	155.079
Investorenes formue (ultimo)	774.353	892.564	801.865	1.003.077

# Value Aktier KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	76.166	105.243
Kursgevinster og -tab	-1.033.874	603.409
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-41.044	-51.329
Resultat før skat	-998.752	657.324
Skat	-9.009	-11.078
Årets nettoresultat	-1.007.761	646.246

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	23.425	67.015
Kapitalandele	4.043.967	5.869.614
Andre aktiver	16.710	16.756
<b>Aktiver</b>	<b>4.084.102</b>	<b>5.953.385</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	4.077.763	5.944.224
Anden gæld	6.338	9.161
<b>Passiver</b>	<b>4.084.102</b>	<b>5.953.385</b>

## Value Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.108.900	5.944.224	1.174.610	5.489.611
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-322.098		-310.909
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		10.765		-480
Emissioner i perioden	44.216	200.013	39.674	197.484
Indløsninger i perioden	-173.662	-748.743	-105.384	-535.485
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.363		381
Overført til udlodning næste år		0		763
Foreslået udlodning		0		322.098
Overførsel af årets resultat		-1.007.761		780.761
Investorenes formue (ultimo)	979.454	4.077.763	1.108.900	5.944.224
	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.043.967	99,2	5.869.614	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	4.043.967	99,2	5.869.614	98,7
Andre aktiver / Anden gæld	33.797	0,8	74.610	1,3
I alt	4.077.763	100,0	5.944.224	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	0,65	0,62	Danmark	2,05	2,54
Energi	5,78	7,58	Fjernøsten ex. Japan	1,31	1,29
Finans	19,82	22,28	Japan	12,32	12,68
Forbrugsgoder	10,98	11,25	Likvider mm.	0,83	1,26
Industri	9,34	8,73	Nordamerika	55,91	56,31
IT	19,44	17,78	Nordeuropa	13,52	13,57
Konsumentvarer	10,18	8,69	Skandinavien	1,55	1,32
Likvider m.m.	0,83	1,26	Storbritannien	6,31	5,91
Materialer	7,86	8,44	Sydeuropa	6,22	5,13
Sundhedspleje	12,04	10,39			
Telekommunikation	3,09	3,00			

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

## Value Aktier KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-18,03	11,66	1,00	-0,33	-3,38
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36	2,33	-1,88
Indre værdi pr. andel	415,94	495,46	515,29	498,08	444,35
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,98	0,97	0,97	0,98	0,93

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-567.491	433.520
Administrationsomkostninger	-27.855	-34.920
<b>Årets resultat</b>	<b>-595.346</b>	<b>398.600</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	662.500	3.544.290	736.799	3.437.245
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-185.500	0	-187.884
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.870	0	1.398
Emissioner i perioden	5.116	22.215	4.442	22.680
Indløsninger i perioden	-29.600	-135.610	-78.740	-396.863
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		861	0	227
Overført til udlodning næste år		0	0	432
Foreslået udlodning		0	0	185.500
Overførsel af årets resultat		-595.346	0	481.557
Investorenes formue (ultimo)	638.017	2.653.779	662.500	3.544.290

## Value Aktier KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-17,83	11,94	1,25
Benchmarkafkast (pct.)	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	417,06	496,65	516,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-399.225	264.055
Administrationsomkostninger	-13.189	-16.410
<b>Årets resultat</b>	<b>-412.414</b>	<b>247.645</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	446.400	2.399.934	437.811	2.052.366
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-136.598	0	-123.025
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		7.895	0	-1.877
Emissioner i perioden	39.100	177.798	35.232	174.805
Indløsninger i perioden	-144.062	-613.131	-26.644	-138.622
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		503	0	155
Overført til udlodning næste år		0	0	331
Foreslået udlodning		0	0	136.598
Overførsel af årets resultat		-412.414	0	299.204
Investorenes formue (ultimo)	341.437	1.423.984	446.400	2.399.934

# Value Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	4.186	7.495
Kursgevinster og -tab	-62.953	6.561
Administrationsomkostninger	-2.284	-3.269
Resultat før skat	-61.050	10.787
Skat	-404	-866
Årets nettoresultat	-61.453	9.921

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.767	815
Kapitalandele	239.920	316.853
Andre aktiver	1.226	1.107
<b>Aktiver</b>	<b>242.913</b>	<b>318.776</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	242.542	317.958
Anden gæld	370	818
<b>Passiver</b>	<b>242.913</b>	<b>318.776</b>

## Value Emerging Markets KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	236.980	317.958	260.262	351.047
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7.077		-28.216
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-12		-1.721
Emissioner i perioden	7.007	7.832	39.298	53.662
Indløsninger i perioden	-13.500	-14.740	-62.580	-80.943
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		332
Overført til udlodning næste år		0		134
Foreslået udlodning		0		7.077
Overførsel af årets resultat		-61.453		16.586
Investorenes formue (ultimo)	230.487	242.542	236.980	317.958
	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	239.920	98,9	316.853	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	239.920	98,9	316.853	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	2.623	1,1	1.104	0,3
I alt	242.542	100,0	317.958	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,46	0,75	Fjernøsten ex. Japan	61,16	53,95
Energi	3,26	4,09	Likvider m.m.	1,08	0,35
Finans	24,48	28,86	Mellemøsten & Afrika	2,94	4,91
Forbrugsgoder	14,57	16,20	Nordamerika	11,63	12,97
Forsyning	1,41	0,89	Storbritannien	9,50	10,49
Industri	5,08	4,31	Sydamerika	8,13	10,93
IT	19,21	17,71	Sydeuropa	1,39	1,77
Konsumentvarer	5,76	6,00	Østeuropa	4,18	4,64
Likvider m.m.	1,08	0,35			
Materialer	7,86	8,13			
Sundhedspleje	5,88	4,48			
Telekommunikation	8,96	8,23			

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

## Value Emerging Markets KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-19,87	2,88	-8,93	8,57	6,89
Benchmarkafkast (pct.)	-10,07	11,04	-3,93	9,52	3,73
Indre værdi pr. andel	105,10	128,29	141,39	146,28	117,38
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	1,00	0,99	0,99	1,01	1,00

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-30.456	8.096
Administrationsomkostninger	-1.328	-1.923
<b>Årets resultat</b>	<b>-31.784</b>	<b>6.173</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	123.879	165.862	149.152	200.754
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.345	0	-15.661
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		54	0	315
Emissioner i perioden	406	528	2.307	3.057
Indløsninger i perioden	-11.500	-12.791	-27.580	-35.622
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		17	0	170
Overført til udlodning næste år		0	0	40
Foreslået udlodning		0	0	3.345
Overførsel af årets resultat		-31.784	0	9.463
Investorenes formue (ultimo)	112.785	118.541	123.879	165.862

## Value Emerging Markets KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-19,67	3,13	-8,70
Benchmarkafkast (pct.)	-10,07	11,04	-3,93
Indre værdi pr. andel	105,35	128,53	141,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,75	0,74	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-28.713	5.094
Administrationsomkostninger	-956	-1.346
<b>Årets resultat</b>	<b>-29.669</b>	<b>3.748</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	113.101	152.096	111.110	150.294
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.732	0	-12.555
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-66	0	-2.036
Emissioner i perioden	6.601	7.304	36.991	50.604
Indløsninger i perioden	-2.000	-1.948	-35.000	-45.321
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		18	0	161
Overført til udlodning næste år		0	0	94
Foreslået udlodning		0	0	3.732
Overførsel af årets resultat		-29.669	0	7.124
Investorenes formue (ultimo)	117.702	124.002	113.101	152.096

# Value Europa KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	13.224	31.975
Kursgevinster og -tab	-204.254	95.474
Andre indtægter	2.265	7
Administrationsomkostninger	-7.528	-9.043
Resultat før skat	-196.294	118.414
Skat	-677	-2.189
Årets nettoresultat	-196.971	116.224

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	18.851	23.956
Kapitalandele	823.417	1.049.286
Andre aktiver	9.532	7.860
<b>Aktiver</b>	<b>851.800</b>	<b>1.081.102</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	850.153	1.076.988
Anden gæld	1.647	4.115
<b>Passiver</b>	<b>851.800</b>	<b>1.081.102</b>

## Value Europa KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	1.063.343	1.076.988	1.124.027	961.958	
Emissioner i perioden	133.427	96.345	63.059	59.600	
Indløsninger i perioden	-151.746	-126.477	-123.742	-117.510	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		267		0	
Overført til udlodning næste år		0		-7.953	
Overførsel af årets resultat		-196.971		180.892	
Investorenes formue (ultimo)	1.045.025	850.153	1.063.343	1.076.988	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	823.417	96,9	1.049.286	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	823.417	96,9	1.049.286	97,4	
Andre aktiver / Anden gæld	26.736	3,1	27.701	2,6	
I alt	850.153	100,0	1.076.988	100,0	

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Energi	8,29	9,81	Danmark	5,86	6,84
Finans	19,86	21,69	Likvider m.m.	3,14	2,57
Forbrugsgoder	7,16	8,42	Nordeuropa	46,59	46,89
Industri	14,36	15,17	Skandinavien	7,84	7,36
IT	2,69	1,67	Storbritannien	17,35	18,80
Konsumentvarer	11,20	9,25	Sydeuropa	19,22	17,53
Likvider m.m.	3,14	2,57			
Materialer	15,20	16,23			
Sundhedspleje	13,77	10,63			
Telekommunikation	4,33	4,58			

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

## Value Europa KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct)	-19,84	11,94	-1,10	7,58	-7,02
Benchmarkafkast (pct)	-13,06	16,26	-0,41	6,67	-7,52
Indre værdi pr. andel	80,65	95,47	99,03	94,86	76,19
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,98	0,97	0,97	0,98	0,93

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-92.672	67.141
Administrationsomkostninger	-3.819	-5.366
<b>Årets resultat</b>	<b>-96.492</b>	<b>61.775</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	498.983	502.038	616.836	526.110
Indløsninger i perioden	-54.700	-47.324	-117.852	-111.743
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		106	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-3.977
Overførsel af årets resultat		-96.492	0	91.648
Investorenes formue (ultimo)	444.283	358.328	498.983	502.038

## Value Europa KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct)	-19,64	12,22	-0,85
Benchmarkafkast (pct)	-13,06	16,26	-0,41
Indre værdi pr. andel	81,87	96,43	99,53
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-96.770	58.127
Administrationsomkostninger	-3.709	-3.677
<b>Årets resultat</b>	<b>-100.479</b>	<b>54.450</b>

8 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	564.357	574.950	507.191	435.848
Emissioner i perioden	133.427	96.345	63.056	59.600
Indløsninger i perioden	-97.046	-79.153	-5.890	-5.767
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		162	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	-3.976
Overførsel af årets resultat		-100.479	0	89.245
Investorenes formue (ultimo)	600.738	491.825	564.357	574.950

# Bolig

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	1.063	1.419
Kursgevinster og -tab	-152	4.721
Administrationsomkostninger	-232	-342
Resultat før skat	680	5.798
Årets nettoresultat	680	5.798

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	5.471	4.734
Obligationer	202.031	203.330
Andre aktiver	3.596	10.058
<b>Aktiver</b>	<b>211.097</b>	<b>218.122</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorerens formue	211.058	214.572
Anden gæld	39	3.549
<b>Passiver</b>	<b>211.097</b>	<b>218.122</b>

## Bolig

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	203.086	214.572	206.253	216.136
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.468		-2.269
Emissioner i perioden	262	274	19.476	20.535
Indløsninger i perioden		0	-22.643	-23.901
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		39
Overført til udlodning næste år		0		162
Foreslået udlodning		0		4.468
Overførsel af årets resultat		680		-599
Investorenes formue (ultimo)	203.348	211.058	203.086	214.572
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	0,30	2,72	0,51	0,45
Benchmarkafkast (pct.)	0,17	1,99	0,67	-0,49
Indre værdi pr. andel	103,79	106,52	104,64	104,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,11	0,16	0,16	0,16

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	202.031	95,7	203.330	94,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	202.031	95,7	203.330	94,8
Andre aktiver / Anden gæld	9.028	4,3	11.243	5,2
I alt	211.058	100,0	214.572	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020		31.12.2019	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
<1	12,17	6,11	Danmark	93,19
1-3	23,24	30,94	Likvider m.m.	3,94
3-5	18,33	26,19	Skandinavien	2,87
5-7	16,91	3,27		
7-10	20,65	25,73		
10+	4,76	3,05		
Likvider m.m.	3,94	4,71		

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

# Virksomhedsobligationer IG KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	19.651	23.579
Kursgevinster og -tab	-33.154	44.912
Administrationsomkostninger	-5.555	-6.286
Resultat før skat	-19.057	62.206
Årets nettoresultat	-19.057	62.206

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	57.433	56.876
Obligationer	1.335.980	1.427.467
Afledte finansielle instrumenter	-5.528	12.303
Andre aktiver	9.843	13.937
<b>Aktiver</b>	<b>1.397.728</b>	<b>1.510.583</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.396.676	1.507.305
Anden gæld	1.051	3.279
<b>Passiver</b>	<b>1.397.728</b>	<b>1.510.583</b>

## Virksomhedsobligationer IG KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.453.753	1.507.305	1.585.311	1.541.051
Emissioner i perioden	37.243	38.809	72.583	74.361
Indløsninger i perioden	-129.089	-130.856	-204.141	-207.388
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		476		305
Overført til udlodning næste år		0		-28.238
Overførsel af årets resultat		-19.057		127.214
Investorenes formue (ultimo)	1.361.907	1.396.676	1.453.753	1.507.305
		30.06.2020		31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.327.099	95,0	1.418.465	94,1
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	3.353	0,2	21.305	1,4
Finansielle instrumenter i alt	1.330.452	95,3	1.439.770	95,5
Andre aktiver / Anden gæld	66.225	4,7	67.534	4,5
I alt	1.396.676	100,0	1.507.305	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	15,49	16,98	Danmark	9,34	7,51
1-3	16,13	16,74	Fjernøsten ex. Japan	6,82	7,23
3-5	17,54	16,55	Japan	2,66	3,24
5-7	20,45	17,41	Likvider m.m.	3,64	4,51
7-10	4,12	9,47	Nordamerika	61,30	60,71
10+	22,64	18,33	Nordeuropa	7,45	5,60
Likvider m.m.	3,64	4,51	Skandinavien	3,51	5,04
			Storbritannien	3,39	4,07
			Sydamerika	1,66	2,04
			Sydeuropa	0,22	0,05

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

## Virksomhedsobligationer IG KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct)	-1,21	4,02	-2,16	1,30	1,90
Benchmarkafkast (pct)	-1,81	4,42	-2,82	2,22	5,83
Indre værdi pr. andel	102,09	100,97	99,60	108,93	107,96
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,49	0,49	0,54	0,59	0,54

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-4.293	30.808
Administrationsomkostninger	-2.515	-3.405
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.809</b>	<b>27.403</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	579.866	599.231	714.366	693.458
Indløsninger i perioden	-92.999	-95.567	-134.500	-136.684
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		173	0	131
Overført til udlodning næste år		0	0	-11.124
Overførsel af årets resultat		-6.809	0	53.450
Investorenes formue (ultimo)	486.867	497.027	579.866	599.231

## Virksomhedsobligationer IG KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct)	-1,06	4,17	-1,99
Benchmarkafkast (pct)	-1,81	4,42	-2,82
Indre værdi pr. andel	102,81	101,38	99,70
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,34	0,34	0,37

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-9.214	37.684
Administrationsomkostninger	-3.039	-2.881
<b>Årets resultat</b>	<b>-12.253</b>	<b>34.803</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	873.887	908.074	870.946	847.593
Emissioner i perioden	37.243	38.809	72.583	74.361
Indløsninger i perioden	-36.090	-35.289	-69.641	-70.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		303	0	174
Overført til udlodning næste år		0	0	-17.114
Overførsel af årets resultat		-12.253	0	73.764
Investorenes formue (ultimo)	875.040	899.644	873.887	908.074

## Korte Obligationer KL

Halvårsregnskab 2020

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

### Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	27.446	39.775
Kursgevinster og -tab	-41.626	14.472
Administrationsomkostninger	-5.026	-6.727
Resultat før skat	-19.207	47.522
Årets nettoresultat	-19.207	47.522

### Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	26.587	141.085
Obligationer	4.823.778	4.814.013
Andre aktiver	133.010	418.499
<b>Aktiver</b>	<b>4.983.375</b>	<b>5.373.596</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	4.982.522	5.295.439
Anden gæld	853	78.156
<b>Passiver</b>	<b>4.983.375</b>	<b>5.373.596</b>

## Korte Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	4.698.242	5.295.439	5.408.484	6.132.283
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.049		-40.282
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-16		1.605
Emissioner i perioden	153.417	172.289	310.923	352.156
Indløsninger i perioden	-414.653	-465.287	-1.021.165	-1.155.837
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.353		744
Overført til udlodning næste år		0		1.282
Foreslået udlodning		0		2.049
Overførsel af årets resultat		-19.207		1.440
Investorenes formue (ultimo)	4.437.005	4.982.522	4.698.242	5.295.439
	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.823.778	96,8	4.814.013	90,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	4.823.778	96,8	4.814.013	90,9
Andre aktiver / Anden gæld	158.744	3,2	481.428	9,1
I alt	4.982.522	100,0	5.295.439	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Varighedsfordeling</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Geografisk fordeling</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<1	25,62	14,03	Danmark	92,50	86,26
1-3	35,17	37,19	Likvider mm.	2,85	8,69
3-5	25,87	35,27	Skandinavien	4,65	5,05
5-7	10,49	1,07			
7-10	0,00	3,75			
Likvider m.m.	2,85	8,69			

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

## Korte Obligationer KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-0,34	0,78	0,17	0,50	1,35
Benchmarkafkast (pct.)	-0,32	0,39	0,12	-0,42	0,75
Indre værdi pr. andel	112,29	113,53	113,36	113,39	113,37
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,11	0,13	0,13	0,13	0,13

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-7.261	30.650
Administrationsomkostninger	-3.191	-4.520
<b>Årets resultat</b>	<b>-10.452</b>	<b>26.130</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.648.829	2.984.615	2.985.957	3.384.617
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-20.902
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	28
Emissioner i perioden	51.500	57.777	84.572	95.919
Indløsninger i perioden	-107.500	-121.190	-421.700	-476.769
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		783	0	424
Overført til udlodning næste år		0	0	970
Overførsel af årets resultat		-10.452	0	327
Investorenes formue (ultimo)	2.592.829	2.911.534	2.648.829	2.984.615

## Korte Obligationer KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-0,32	0,83	0,21
Benchmarkafkast (pct.)	-0,32	0,39	0,12
Indre værdi pr. andel	112,30	113,56	113,37
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,09	0,08	0,08

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-6.918	23.600
Administrationsomkostninger	-1.836	-2.208
<b>Årets resultat</b>	<b>-8.755</b>	<b>21.392</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.049.413	2.310.824	2.422.527	2.747.666
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.049	0	-19.380
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-16	0	1.576
Emissioner i perioden	101.917	114.512	226.351	256.236
Indløsninger i perioden	-307.153	-344.097	-599.465	-679.067
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		570	0	321
Overført til udlodning næste år		0	0	312
Foreslået udlodning		0	0	2.049
Overførsel af årets resultat		-8.755	0	1.112
Investorenes formue (ultimo)	1.844.177	2.070.988	2.049.413	2.310.824

# Lange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	6.688	8.418
Kursgevinster og -tab	3.070	44.976
Administrationsomkostninger	-1.893	-2.992
Resultat før skat	7.864	50.401
Årets nettoresultat	7.864	50.401

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	5.544	58.606
Obligationer	1.153.533	1.102.699
Andre aktiver	21.077	48.420
<b>Aktiver</b>	<b>1.180.154</b>	<b>1.209.724</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.178.876	1.209.389
Anden gæld	1.278	335
<b>Passiver</b>	<b>1.180.154</b>	<b>1.209.724</b>

## Lange Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.108.539	1.209.389	1.062.931	1.164.121
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-49.518		-41.425
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.170		135
Emissioner i perioden	100.005	107.253	126.135	138.279
Indløsninger i perioden	-91.780	-95.169	-80.526	-88.196
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		227		49
Overført til udlodning næste år		0		290
Foreslået udlodning		0		49.518
Overførsel af årets resultat		7.864		-13.381
Investorenes formue (ultimo)	1.116.764	1.178.876	1.108.539	1.209.389
		30.06.2020		31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.153.533	97,9	1.102.699	91,2
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	1.153.533	97,9	1.102.699	91,2
Andre aktiver / Anden gæld	25.343	2,1	106.691	8,8
I alt	1.178.876	100,0	1.209.389	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	7,21	4,32	Danmark	96,53	91,65
1-3	9,72	13,40	Likvider m.m.	1,74	8,35
3-5	21,83	23,45	Skandinavien	1,74	0,00
5-7	23,00	7,06			
7-10	25,85	30,93			
10+	10,65	12,49			
Likvider m.m.	1,74	8,35			

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

## Lange Obligationer KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	0,79	4,38	0,64	0,27	4,50
Benchmarkafkast (pct.)	0,56	3,45	1,19	-0,69	5,16
Indre værdi pr. andel	105,54	110,28	108,98	111,07	115,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,31	0,31	0,31	0,21

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	5.292	26.714
Administrationsomkostninger	-1.045	-1.782
<b>Årets resultat</b>	<b>4.246</b>	<b>24.932</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	491.761	535.815	546.231	597.616
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-21.146	0	-20.757
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		275	0	0
Emissioner i perioden	8.860	9.386	15.530	17.147
Indløsninger i perioden	-14.800	-15.927	-70.000	-76.541
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		99	0	22
Overført til udlodning næste år		0	0	221
Foreslået udlodning		0	0	21.146
Overførsel af årets resultat		4.246	0	-3.039
Investorenes formue (ultimo)	485.821	512.748	491.761	535.815

## Lange Obligationer KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	0,86	4,48	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	0,56	3,45	1,19
Indre værdi pr. andel	105,58	110,43	109,10
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13	0,21	0,21

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	4.466	26.680
Administrationsomkostninger	-849	-1.210
<b>Årets resultat</b>	<b>3.618</b>	<b>25.470</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	616.779	673.575	516.700	566.504
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.372	0	-20.668
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.445	0	134
Emissioner i perioden	91.145	97.867	110.605	121.133
Indløsninger i perioden	-76.980	-79.242	-10.526	-11.654
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		128	0	26
Overført til udlodning næste år		0	0	69
Foreslået udlodning		0	0	28.372
Overførsel af årets resultat		3.618	0	-10.341
Investorenes formue (ultimo)	630.943	666.127	616.779	673.575

# Mellemlange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	29.324	38.102
Kursgevinster og -tab	-7.130	132.007
Administrationsomkostninger	-9.230	-10.705
Resultat før skat	12.965	159.405
Årets nettoresultat	12.965	159.405

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	3.456	105.477
Obligationer	5.957.604	5.816.858
Andre aktiver	111.564	294.732
<b>Aktiver</b>	<b>6.072.624</b>	<b>6.217.067</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	6.067.742	6.118.695
Anden gæld	4.882	98.372
<b>Passiver</b>	<b>6.072.624</b>	<b>6.217.067</b>

## Mellemlange Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	5.530.640	6.118.695	5.164.744	5.693.162
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-148.110		-87.866
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-603		-569
Emissioner i perioden	354.112	385.629	781.477	868.692
Indløsninger i perioden	-278.759	-301.423	-415.581	-462.151
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		590		741
Overført til udlodning næste år		0		3.538
Foreslået udlodning		0		148.110
Overførsel af årets resultat		12.965		-44.961
Investorenes formue (ultimo)	5.605.993	6.067.742	5.530.640	6.118.695
		30.06.2020		31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.957.604	98,2	5.816.858	95,1
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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	5.957.604	98,2	5.816.858	95,1
Andre aktiver / Anden gæld	110.138	1,8	301.837	4,9
I alt	6.067.742	100,0	6.118.695	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	19,04	11,81	Danmark	97,72	95,56
1-3	17,47	19,30	Likvider m.m.	1,49	4,44
3-5	18,60	30,86	Skandinavien	0,79	0,00
5-7	17,65	4,70			
7-10	20,64	25,24			
10+	5,12	3,66			
Likvider m.m.	1,49	4,44			

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

## Mellemlange Obligationer KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	0,19	2,73	0,50	0,42	2,78
Benchmarkafkast (pct.)	0,17	1,99	0,67	-0,49	2,84
Indre værdi pr. andel	108,21	111,49	110,00	110,57	112,83
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,24	0,24	0,24	0,19

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	9.888	82.448
Administrationsomkostninger	-4.705	-6.622
<b>Årets resultat</b>	<b>5.182</b>	<b>75.826</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.249.284	2.485.088	2.549.810	2.807.692
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-56.232	0	-40.797
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.863	0	-29
Emissioner i perioden	34.752	37.532	82.425	91.032
Indløsninger i perioden	-132.500	-145.383	-382.950	-425.957
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		232	0	329
Overført til udlodning næste år		0	0	2.040
Foreslået udlodning		0	0	56.232
Overførsel af årets resultat		5.182	0	-5.454
Investorenes formue (ultimo)	2.151.536	2.328.281	2.249.284	2.485.088

## Mellemlange Obligationer KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	0,27	2,83	0,60
Benchmarkafkast (pct.)	0,17	1,99	0,67
Indre værdi pr. andel	108,25	111,64	110,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,14	0,14

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	12.306	87.662
Administrationsomkostninger	-4.524	-4.083
<b>Årets resultat</b>	<b>7.783</b>	<b>83.579</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	3.281.355	3.633.607	2.614.935	2.885.471
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-91.878	0	-47.069
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.465	0	-541
Emissioner i perioden	319.360	348.097	699.052	777.660
Indløsninger i perioden	-146.259	-156.041	-32.631	-36.195
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		358	0	413
Overført til udlodning næste år		0	0	1.498
Foreslået udlodning		0	0	91.878
Overførsel af årets resultat		7.783	0	-39.507
Investorenes formue (ultimo)	3.454.457	3.739.462	3.281.355	3.633.607

# Nye Obligationsmarkeder KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	28.047	30.055
Kursgevinster og -tab	-70.067	63.000
Administrationsomkostninger	-5.777	-5.927
Resultat før skat	-47.798	87.127
Årets nettoresultat	-47.798	87.127

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	30.358	33.559
Obligationer	1.006.237	1.033.413
Afledte finansielle instrumenter	-3.019	6.625
Andre aktiver	15.391	16.960
<b>Aktiver</b>	<b>1.048.967</b>	<b>1.090.558</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.047.897	1.088.837
Anden gæld	1.070	1.720
<b>Passiver</b>	<b>1.048.967</b>	<b>1.090.558</b>

## Nye Obligationsmarkeder KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	946.841	1.088.837	979.713	1.018.167	
Emissioner i perioden	21.226	24.252	38.959	44.114	
Indløsninger i perioden	-16.200	-17.467	-71.832	-79.631	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		73		115	
Overført til udlodning næste år		0		-49.053	
Overførsel af årets resultat		-47.798		155.124	
Investorenes formue (ultimo)	951.867	1.047.897	946.841	1.088.837	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	982.254	93,7	1.024.303	94,1	
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	20.964	2,0	15.735	1,4	
Finansielle instrumenter i alt	1.003.218	95,7	1.040.038	95,5	
Andre aktiver / Anden gæld	44.679	4,3	48.799	4,5	
I alt	1.047.897	100,0	1.088.837	100,0	

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	5,01	4,04	Fjernøsten ex. Japan	21,60	23,30
1-3	10,92	12,16	Likvider mm.	2,53	3,59
3-5	16,12	15,92	Mellemøsten & Afrika	19,98	19,64
5-7	22,10	23,66	Nordamerika	10,66	8,82
7-10	14,12	11,43	Nordeuropa	4,51	4,34
10+	29,20	29,21	Storbritannien	2,34	2,32
Likvider m.m.	2,53	3,59	Sydamerika	25,42	28,47
			Østeuropa	12,97	9,52

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

## Nye Obligationsmarkeder KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-4,36	8,62	-6,64	3,96	8,03
Benchmarkafkast (pct.)	-3,71	9,47	-6,60	5,22	9,54
Indre værdi pr. andel	109,61	112,71	105,20	128,33	125,31
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,65	0,64	0,69	0,73	0,60

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-18.057	43.769
Administrationsomkostninger	-2.829	-3.181
<b>Årets resultat</b>	<b>-20.887</b>	<b>40.588</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	408.487	468.146	457.737	474.943
Emissioner i perioden	6.900	7.810	0	0
Indløsninger i perioden	-15.000	-16.230	-49.250	-55.326
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30	0	53
Overført til udlodning næste år		0	0	-21.085
Overførsel af årets resultat		-20.887	0	69.561
Investorenes formue (ultimo)	400.387	438.869	408.487	468.146

## Nye Obligationsmarkeder KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-4,21	8,78	-6,48
Benchmarkafkast (pct.)	-3,71	9,47	-6,60
Indre værdi pr. andel	110,44	113,21	105,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,51

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-23.962	49.286
Administrationsomkostninger	-2.947	-2.746
<b>Årets resultat</b>	<b>-26.910</b>	<b>46.540</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	538.354	620.691	521.977	543.224
Emissioner i perioden	14.326	16.442	38.959	44.114
Indløsninger i perioden	-1.200	-1.237	-22.582	-24.305
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		42	0	62
Overført til udlodning næste år		0	0	-27.968
Overførsel af årets resultat		-26.910	0	85.563
Investorenes formue (ultimo)	551.480	609.028	538.354	620.691

# Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	11.649	10.993
Kursgevinster og -tab	-28.531	10.848
Administrationsomkostninger	-1.997	-1.948
Resultat før skat	-18.879	19.895
Årets nettoresultat	-18.879	19.895

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	29.434	31.345
Obligationer	482.926	382.405
Kapitalandele	0	412
Afledte finansielle instrumenter	-753	2.115
Andre aktiver	11.873	5.481
<b>Aktiver</b>	<b>523.480</b>	<b>421.757</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	514.441	421.373
Anden gæld	9.040	385
<b>Passiver</b>	<b>523.480</b>	<b>421.757</b>

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	423.518	421.373	408.980	385.229
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-229		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-13		0
Emissioner i perioden	129.751	122.849	133.783	129.946
Indløsninger i perioden	-12.000	-11.061	-119.246	-115.148
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		403		0
Overført til udlodning næste år		0		18
Foreslået udlodning		0		229
Overførsel af årets resultat		-18.879		21.099
Investorenes formue (ultimo)	541.269	514.441	423.518	421.373

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	471.949	91,7	375.980	89,2
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	10.224	2,0	8.952	2,1
Finansielle instrumenter i alt	482.173	93,7	384.932	91,4
Andre aktiver / Anden gæld	32.267	6,3	36.441	8,6
I alt	514.441	100,0	421.373	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	15,74	39,43	Danmark	0,32	0,53
1-3	43,74	34,35	Fjernøsten ex. Japan	7,47	7,34
3-5	35,84	18,36	Japan	1,76	0,34
Likvider m.m.	4,68	7,85	Likvider m.m.	4,68	7,85
			Mellemøsten & Afrika	1,43	1,77
			Nordamerika	55,00	51,52
			Nordeuropa	11,16	8,64
			Skandinavien	6,56	7,21
			Storbritannien	5,48	6,90
			Sydamerika	1,68	2,52
			Sydeuropa	1,54	2,34
			Østeuropa	2,93	3,04

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

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-4,46	5,04	-1,25	1,62	1,24
Benchmarkafkast (pct.)	-4,26	5,81	-1,23		
Indre værdi pr. andel	94,69	98,87	95,43	98,62	95,62
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,60	0,62	0,40	0,50

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-7.093	12.601
Administrationsomkostninger	-1.153	-1.213
<b>Årets resultat</b>	<b>-8.246</b>	<b>11.388</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	194.066	192.351	297.412	279.948
Emissioner i perioden	116.100	109.164	10.200	10.087
Indløsninger i perioden	-10.800	-9.988	-113.546	-109.490
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		198	0	0
Overførsel af årets resultat		-8.246	0	11.805
Investorenes formue (ultimo)	299.366	283.478	194.066	192.351

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	-4,25	5,28	-0,32
Benchmarkafkast (pct.)	-4,26	5,81	-1,23
Indre værdi pr. andel	95,48	99,34	95,46
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,37	0,37	0,04

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-9.789	9.240
Administrationsomkostninger	-844	-734
<b>Årets resultat</b>	<b>-10.632</b>	<b>8.506</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	229.452	229.022	111.569	105.281
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-229	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-13	0	0
Emissioner i perioden	13.651	13.685	123.583	119.858
Indløsninger i perioden	-1.200	-1.074	-5.700	-5.658
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		204	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	18
Foreslået udlodning		0	0	229
Overførsel af årets resultat		-10.632	0	9.294
Investorenes formue (ultimo)	241.903	230.963	229.452	229.022

# Virksomhedsobligationer HY KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	23.839	27.379
Kursgevinster og -tab	-70.918	47.065
Administrationsomkostninger	-4.889	-5.678
Resultat før skat	-51.969	68.766
Skat	0	-40
Årets nettoresultat	-51.969	68.726

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	19.130	38.418
Obligationer	806.733	861.958
Kapitalandele	1.390	2.801
Afledte finansielle instrumenter	-1.459	4.951
Andre aktiver	12.821	11.888
<b>Aktiver</b>	<b>838.617</b>	<b>920.017</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	824.851	918.966
Anden gæld	13.767	1.052
<b>Passiver</b>	<b>838.617</b>	<b>920.017</b>

## Virksomhedsobligationer HY KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	915.677	918.966	995.077	918.698
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-18.867		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1		0
Emissioner i perioden	19.309	19.173	19.000	18.838
Indløsninger i perioden	-44.500	-42.629	-98.400	-96.653
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		177		273
Overført til udlodning næste år		0		272
Foreslået udlodning		0		18.867
Overførsel af årets resultat		-51.969		58.671
Investorenes formue (ultimo)	890.487	824.851	915.677	918.966

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	794.460	96,3	851.186	92,6
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	12.204	1,5	18.524	2,0
Finansielle instrumenter i alt	806.664	97,8	869.710	94,6
Andre aktiver / Anden gæld	18.184	2,2	49.254	5,4
I alt	824.851	100,0	918.966	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	13,51	27,74	Danmark	1,48	1,55
1-3	27,72	28,42	Fjernøsten ex. Japan	7,36	6,11
3-5	37,33	26,62	Japan	1,04	0,73
5-7	16,62	7,51	Likvider m.m.	0,57	4,61
7-10	3,10	3,74	Mellemøsten & Afrika	0,89	0,71
10+	1,15	1,37	Nordamerika	57,53	59,26
Likvider m.m.	0,57	4,61	Nordeuropa	11,83	9,86
			Skandinavien	5,16	5,57
			Storbritannien	6,91	5,26
			Sydamerika	5,49	3,57
			Sydeuropa	0,63	1,99
			Østeuropa	1,10	0,78

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

## Virksomhedsobligationer HY KL W

	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-5,74	7,67	-1,41	0,27
Benchmarkafkast (pct.)	-4,84	8,08	-2,10	-0,09
Indre værdi pr. andel	92,80	99,53	94,81	100,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,52	0,54	0,56

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-25.870	36.155
Administrationsomkostninger	-2.400	-2.402
<b>Årets resultat</b>	<b>-28.271</b>	<b>33.753</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	489.647	492.680	484.047	447.484
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.772	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-341	0	0
Emissioner i perioden	18.709	18.576	19.000	18.839
Indløsninger i perioden	-9.500	-9.031	-13.400	-12.799
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		97	0	138
Overført til udlodning næste år		0	0	167
Foreslået udlodning		0	0	10.772
Overførsel af årets resultat		-28.271	0	28.079
Investorenes formue (ultimo)	498.856	462.938	489.647	492.680

## Virksomhedsobligationer HY KL A

	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	-5,88	7,51	-1,33
Benchmarkafkast (pct.)	-4,84	8,08	-2,10
Indre værdi pr. andel	92,41	99,13	94,71
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,67	0,44

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-21.209	38.250
Administrationsomkostninger	-2.489	-3.277
<b>Årets resultat</b>	<b>-23.698</b>	<b>34.973</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	426.030	426.286	511.030	471.213
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-8.095	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		342	0	0
Emissioner i perioden	601	597	0	0
Indløsninger i perioden	-35.000	-33.599	-85.000	-83.854
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		79	0	135
Overført til udlodning næste år		0	0	105
Foreslået udlodning		0	0	8.095
Overførsel af årets resultat		-23.698	0	30.591
Investorenes formue (ultimo)	391.631	361.912	426.030	426.286

# Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	8.512	10.955
Kursgevinster og -tab	-16.312	13.070
Administrationsomkostninger	-1.886	-2.329
Resultat før skat	-9.685	21.695
Skat	0	-7
Årets nettoresultat	-9.685	21.689

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	12.394	7.038
Obligationer	313.776	334.812
Kapitalandele	520	778
Afledte finansielle instrumenter	-755	2.041
Andre aktiver	3.824	4.601
<b>Aktiver</b>	<b>329.758</b>	<b>349.270</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	329.410	348.875
Anden gæld	348	395
<b>Passiver</b>	<b>329.758</b>	<b>349.270</b>

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	361.864	348.875	461.364	418.466	
Emissioner i perioden	7.850	7.349	1.000	950	
Indløsninger i perioden	-18.500	-17.201	-100.500	-95.235	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		194	
Overført til udlodning næste år		0		-5.435	
Overførsel af årets resultat		-9.685		29.935	
Investorenes formue (ultimo)	351.214	329.410	361.864	348.875	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	307.610	93,4	328.706	94,2	
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	5.931	1,8	8.925	2,6	
Finansielle instrumenter i alt	313.541	95,2	337.631	96,8	
Andre aktiver / Anden gæld	15.870	4,8	11.244	3,2	
I alt	329.410	100,0	348.875	100,0	

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
<1	9,31	10,50	Fjernøsten ex. Japan	24,80	22,19
1-3	29,07	28,51	Likvider mm.	3,43	2,50
3-5	28,66	29,08	Mellemøsten & Afrika	10,12	10,26
5-7	13,00	11,32	Nordamerika	18,26	18,15
7-10	8,80	10,02	Nordeuropa	9,16	8,82
10+	7,74	8,07	Skandinavien	1,52	2,40
Likvider m.m.	3,43	2,50	Storbritannien	4,56	4,38
			Sydamerika	20,11	21,78
			Sydeuropa	0,02	0,83
			Østeuropa	4,68	4,40
			Øvrige	3,34	4,29

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

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W

	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-2,66	5,52	-4,35	0,39
Benchmarkafkast (pct.)	-1,07	7,06	-4,23	0,13
Indre værdi pr. andel	94,03	95,78	91,62	100,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,52	0,54	0,31

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-4.832	17.080
Administrationsomkostninger	-1.094	-1.531
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.927</b>	<b>15.549</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	235.360	227.353	333.860	303.033
Emissioner i perioden	3.850	3.441	0	0
Indløsninger i perioden	-16.000	-15.027	-98.500	-93.326
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46	0	130
Overført til udlodning næste år		0	0	-3.527
Overførsel af årets resultat		-5.927	0	21.044
Investorenes formue (ultimo)	223.210	209.885	235.360	227.353

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A

	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	-2,80	5,36	-3,20
Benchmarkafkast (pct.)	-1,07	7,06	-4,23
Indre værdi pr. andel	93,37	95,39	91,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,67	0,44

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-2.971	6.938
Administrationsomkostninger	-792	-798
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.761</b>	<b>6.140</b>

7 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	126.504	121.521	127.504	115.433
Emissioner i perioden	4.000	3.908	1.000	950
Indløsninger i perioden	-2.500	-2.173	-2.000	-1.909
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27	0	64
Overført til udlodning næste år		0	0	-1.908
Overførsel af årets resultat		-3.761	0	8.891
Investorenes formue (ultimo)	128.004	119.522	126.504	121.521

# INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	24.184	20.310
Kursgevinster og -tab	-61.496	126.375
Andre indtægter	0	2
Administrationsomkostninger	-3.959	-2.399
Resultat før skat	-41.271	144.289
Skat	-2.873	-2.031
Årets nettoresultat	-44.145	142.258

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.958	0
Kapitalandele	1.698.393	1.574.690
Andre aktiver	6.151	21.058
<b>Aktiver</b>	<b>1.707.502</b>	<b>1.595.747</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.706.755	1.579.406
Anden gæld	747	16.341
<b>Passiver</b>	<b>1.707.502</b>	<b>1.595.747</b>

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	941.948	1.579.406	647.936	850.219
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.330		-18.142
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.192		-282
Emissioner i perioden	140.365	235.736	294.012	472.919
Indløsninger i perioden	-14.000	-17.900		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		179		578
Overført til udlodning næste år		0		663
Foreslået udlodning		0		43.330
Overførsel af årets resultat		-44.145		230.121
Investorenes formue (ultimo)	1.068.313	1.706.755	941.948	1.579.406
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-2,22	16,51	1,11	6,39
Benchmarkafkast (pct.)	-2,71	16,14	1,07	5,92
Indre værdi pr. andel	159,76	149,91	136,32	132,77
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.698.393	99,5	1.574.690	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	1.698.393	99,5	1.574.690	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	8.362	0,5	4.717	0,3
I alt	1.706.755	100,0	1.579.406	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,14	2,38	Fjernøsten ex. Japan	3,91	4,26
Energi	1,63	1,98	Japan	5,26	5,35
Finans	11,77	15,36	Likvider mm.	0,49	0,30
Forbrugsgoder	4,21	4,81	Nordamerika	54,25	53,93
Forsyning	3,24	3,18	Nordeuropa	21,27	21,29
Industri	7,97	8,09	Skandinavien	1,17	1,56
IT	26,05	24,79	Storbritannien	4,18	3,66
Konsumentvarer	9,04	8,35	Sydeuropa	9,48	9,65
Likvider m.m.	0,49	0,30			
Materialer	4,51	4,39			
Sundhedspleje	24,37	22,12			
Telekommunikation	4,57	4,24			

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

# INDEX Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	13.654	11.146
Kursgevinster og -tab	-158.943	69.658
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-3.648	-2.423
Resultat før skat	-148.937	78.384
Skat	-1.210	-1.327
Årets nettoresultat	-150.146	77.056

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	0	3.635
Kapitalandele	1.111.770	1.246.480
Afledte finansielle instrumenter	32	0
Andre aktiver	12.789	2.965
<b>Aktiver</b>	<b>1.124.592</b>	<b>1.253.081</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.117.752	1.252.181
Anden gæld	6.840	899
<b>Passiver</b>	<b>1.124.592</b>	<b>1.253.081</b>

## INDEX Emerging Markets KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	821.421	1.252.181	465.625	639.565
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-17.568		-7.395
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.115		-408
Emissioner i perioden	108.481	138.667	355.797	455.529
Indløsninger i perioden	-92.738	-105.225		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		959		1.662
Overført til udlodning næste år		0		133
Foreslået udlodning		0		17.568
Overførsel af årets resultat		-150.146		145.526
Investorenes formue (ultimo)	837.164	1.117.752	821.421	1.252.181
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-11,00	11,48	-3,55	9,56
Benchmarkafkast (pct.)	-10,07	11,04	-3,93	9,52
Indre værdi pr. andel	118,86	124,01	120,38	114,29
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,32	0,32	0,32	0,33

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.109.151	99,2	1.243.284	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	2.651	0,2	3.196	0,3
Finansielle instrumenter i alt	1.111.802	99,5	1.246.480	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	5.949	0,5	5.701	0,5
I alt	1.117.752	100,0	1.252.181	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,12	2,80	Fjernøsten ex. Japan	59,61	54,76
Energi	5,85	7,57	Likvider mm.	0,53	0,45
Finans	19,60	24,05	Mellemøsten & Afrika	4,19	5,03
Forbrugsgoder	16,73	14,35	Nordamerika	20,76	20,94
Forsyning	2,19	2,32	Nordeuropa	0,00	0,16
Industri	4,97	5,41	Storbritannien	7,45	8,67
IT	17,81	16,49	Sydamerika	5,72	7,96
Konsumentvarer	6,17	5,70	Sydeuropa	0,31	0,30
Likvider m.m.	0,53	0,45	Østeuropa	1,42	1,73
Materialer	6,60	7,28			
Sundhedspleje	3,44	2,44			
Telekommunikation	13,98	11,14			

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

# INDEX Europa Growth KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	10.911	14.312
Kursgevinster og -tab	-38.887	120.364
Administrationsomkostninger	-2.073	-1.713
Resultat før skat	-30.049	132.964
Skat	-1.033	-1.173
Årets nettoresultat	-31.083	131.790

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	0	1.509
Kapitalandele	850.605	837.656
Andre aktiver	11.493	4.733
<b>Aktiver</b>	<b>862.098</b>	<b>843.898</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	857.082	843.515
Anden gæld	5.017	383
<b>Passiver</b>	<b>862.098</b>	<b>843.898</b>

## INDEX Europa Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	552.236	843.515	534.576	624.176
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-11.597		-7.484
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-506		229
Emissioner i perioden	61.254	84.161	44.013	64.350
Indløsninger i perioden	-20.092	-27.636	-26.352	-33.903
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		228		145
Overført til udlodning næste år		0		285
Foreslået udlodning		0		11.597
Overførsel af årets resultat		-31.083		184.121
Investorenes formue (ultimo)	593.397	857.082	552.236	843.515
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-4,19	21,64	0,70	9,21
Benchmarkafkast (pct.)	-4,72	21,54	1,00	8,98
Indre værdi pr. andel	144,44	140,48	129,52	126,97
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	850.605	99,2	837.656	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	850.605	99,2	837.656	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	6.476	0,8	5.859	0,7
I alt	857.082	100,0	843.515	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	0,83	0,47	Danmark	7,28	5,42
Energi	0,63	0,73	Likvider m.m.	0,75	0,69
Finans	5,09	5,16	Nordamerika	0,06	1,07
Forbrugsgoder	12,63	13,08	Nordeuropa	45,83	46,34
Forsyning	0,78	1,14	Skandinavien	8,85	8,23
Industri	13,98	17,55	Storbritannien	15,98	17,17
IT	14,29	12,43	Sydeuropa	21,25	21,07
Konsumentvarer	21,52	21,88			
Likvider m.m.	0,75	0,69			
Materialer	5,92	6,05			
Sundhedspleje	20,76	18,32			
Telekommunikation	2,81	2,50			

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

# INDEX Europa Small Cap KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	5.239	12.313
Kursgevinster og -tab	-97.029	73.362
Andre indtægter	0	17
Administrationsomkostninger	-1.280	-1.402
Resultat før skat	-93.071	84.289
Skat	-422	-652
Årets nettoresultat	-93.493	83.637

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	349	2.421
Kapitalandele	494.147	610.194
Afledte finansielle instrumenter	1	1
Andre aktiver	2.788	4.270
<b>Aktiver</b>	<b>497.285</b>	<b>616.885</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	497.057	614.818
Anden gæld	228	2.067
<b>Passiver</b>	<b>497.285</b>	<b>616.885</b>

## INDEX Europa Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	326.673	614.818	342.561	515.376
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-33.647		-28.433
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-334		0
Emissioner i perioden	8.812	15.638	2.112	3.361
Indløsninger i perioden	-4.500	-5.983	-18.000	-30.382
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		58		54
Overført til udlodning næste år		0		213
Foreslået udlodning		0		33.647
Overførsel af årets resultat		-93.493		120.981
Investorenes formue (ultimo)	330.985	497.057	326.673	614.818
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-15,77	16,45	0,97	10,03
Benchmarkafkast (pct.)	-15,80	15,76	1,95	10,47
Indre værdi pr. andel	150,18	166,52	179,98	169,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	494.115	99,4	609.297	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	33	0,0	898	0,1
Finansielle instrumenter i alt	494.148	99,4	610.195	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	2.909	0,6	4.624	0,8
I alt	497.057	100,0	614.818	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	10,77	11,89	Danmark	3,49	3,38
Energi	1,96	3,16	Likvider m.m.	0,58	0,75
Finans	14,58	14,88	Nordamerika	0,00	0,57
Forbrugsgoder	11,55	11,32	Nordeuropa	32,86	31,60
Forsyning	3,41	3,04	Skandinavien	19,19	17,99
Industri	22,40	21,06	Storbritannien	30,06	30,67
IT	8,40	8,72	Sydeuropa	13,81	15,04
Konsumentvarer	4,94	4,44			
Likvider m.m.	0,58	0,75			
Materialer	6,26	6,65			
Sundhedspleje	10,18	8,95			
Telekommunikation	4,98	5,14			

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

# INDEX Europa Value KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	20.092	32.296
Kursgevinster og -tab	-230.378	57.272
Andre indtægter	0	2
Administrationsomkostninger	-2.120	-2.092
Resultat før skat	-212.406	87.479
Skat	-1.255	-1.467
Årets nettoresultat	-213.662	86.012

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.132	2.792
Kapitalandele	850.519	944.318
Andre aktiver	8.407	7.404
<b>Aktiver</b>	<b>860.058</b>	<b>954.515</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	859.670	954.102
Anden gæld	389	413
<b>Passiver</b>	<b>860.058</b>	<b>954.515</b>

## INDEX Europa Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.005.064	954.102	969.163	771.093
Emissioner i perioden	144.364	119.502	80.465	70.755
Indløsninger i perioden	-680	-474	-44.564	-39.513
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		201		159
Overført til udlodning næste år		0		-39.012
Overførsel af årets resultat		-213.662		190.620
Investorenes formue (ultimo)	1.148.747	859.670	1.005.064	954.102
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-21,17	11,05	-1,85	4,96
Benchmarkafkast (pct.)	-21,76	10,93	-1,86	4,50
Indre værdi pr. andel	74,84	88,35	87,64	86,08
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	850.519	98,9	944.318	99,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	850.519	98,9	944.318	99,0
Andre aktiver / Anden gæld	9.150	1,1	9.783	1,0
I alt	859.670	100,0	954.102	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,24	2,02	Danmark	0,41	0,51
Energi	8,83	12,59	Likvider mm.	1,06	1,03
Finans	25,35	32,19	Nordamerika	0,29	0,23
Forbrugsgoder	7,21	6,68	Nordeuropa	35,99	31,37
Forsyning	9,33	7,00	Skandinavien	6,16	6,70
Industri	12,22	9,84	Storbritannien	28,98	32,88
IT	0,75	0,20	Sydeuropa	27,09	27,28
Konsumentvarer	7,06	4,66			
Likvider m.m.	1,06	1,03			
Materialer	8,43	8,52			
Sundhedspleje	12,30	9,28			
Telekommunikation	5,21	5,98			

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

# INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	75.238	60.800
Kursgevinster og -tab	-285.572	457.970
Andre indtægter	1	1
Administrationsomkostninger	-12.133	-8.580
Resultat før skat	-222.466	510.192
Skat	-8.223	-6.557
Årets nettoresultat	-230.689	503.634

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	19.323	6.650
Kapitalandele	5.138.216	4.718.946
Andre aktiver	24.749	14.829
<b>Aktiver</b>	<b>5.182.287</b>	<b>4.740.425</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	5.173.914	4.738.282
Anden gæld	8.372	2.143
<b>Passiver</b>	<b>5.182.287</b>	<b>4.740.425</b>

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	3.097.586	4.738.282	2.353.205	2.978.674
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-198.245		-127.073
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.011		-1.106
Emissioner i perioden	668.512	883.181	752.381	1.063.002
Indløsninger i perioden	-12.500	-15.058	-8.000	-10.221
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.454		1.495
Overført til udlodning næste år		0		1.384
Foreslået udlodning		0		198.245
Overførsel af årets resultat		-230.689		633.882
Investorenes formue (ultimo)	3.753.598	5.173.914	3.097.586	4.738.282
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-6,24	16,41	2,62	2,74
Benchmarkafkast (pct.)	-7,17	16,38	2,50	2,43
Indre værdi pr. andel	137,84	141,53	126,97	125,59
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.138.216	99,3	4.718.946	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	5.138.216	99,3	4.718.946	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	35.700	0,7	19.336	0,4
I alt	5.173.914	100,0	4.738.282	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	5,07	8,17	Danmark	1,59	1,28
Energi	0,32	1,00	Fjernøsten ex. Japan	3,07	3,01
Finans	11,24	16,14	Japan	10,91	9,33
Forbrugsgoder	6,23	8,39	Likvider mm.	0,69	0,41
Forsyning	7,99	8,97	Mellemøsten & Afrika	0,38	0,57
Industri	5,34	6,13	Nordamerika	65,31	62,46
IT	15,35	11,05	Nordeuropa	10,51	12,00
Konsumentvarer	13,52	13,21	Skandinavien	1,43	1,86
Likvider m.m.	0,69	0,41	Storbritannien	0,44	0,66
Materialer	8,91	7,77	Sydeuropa	5,67	8,42
Sundhedspleje	12,69	7,70			
Telekommunikation	12,65	11,05			

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

# INDEX Japan Growth KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	905	1.086
Kursgevinster og -tab	450	12.051
Andre indtægter	0	3
Administrationsomkostninger	-281	-313
Resultat før skat	1.075	12.826
Skat	-136	-163
Årets nettoresultat	939	12.663

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	739	211
Kapitalandele	91.497	120.936
Andre aktiver	19.195	188
<b>Aktiver</b>	<b>111.431</b>	<b>121.336</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	91.970	121.218
Anden gæld	19.460	118
<b>Passiver</b>	<b>111.431</b>	<b>121.336</b>

## INDEX Japan Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	115.406	121.218	139.046	117.743
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.809		-1.808
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-33		0
Emissioner i perioden	4.388	4.280	16	15
Indløsninger i perioden	-27.415	-27.672	-23.656	-22.252
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		50		33
Overført til udlodning næste år		0		8
Foreslået udlodning		0		6.809
Overførsel af årets resultat		939		20.670
Investorenes formue (ultimo)	92.378	91.970	115.406	121.218
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	0,45	10,80	2,76	4,75
Benchmarkafkast (pct.)	0,44	11,06	2,59	5,37
Indre værdi pr. andel	99,56	92,49	95,10	86,02
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	91.497	99,5	120.936	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	91.497	99,5	120.936	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	474	0,5	281	0,2
I alt	91.970	100,0	121.218	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,21	4,34	Japan	99,49	99,77
Finans	2,39	3,42	Likvider m.m.	0,51	0,23
Forbrugsgoder	13,49	13,53			
Industri	19,53	22,57			
IT	16,50	18,58			
Konsumentvarer	11,71	13,16			
Likvider m.m.	0,51	0,23			
Materialer	3,88	3,22			
Sundhedspleje	21,71	15,78			
Telekommunikation	8,00	5,16			
Forsyning	0,07	0,00			

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

# INDEX Japan Small Cap KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	1.098	1.001
Kursgevinster og -tab	-9.943	3.143
Andre indtægter	0	8
Administrationsomkostninger	-192	-177
Resultat før skat	-9.039	3.975
Skat	-163	-150
Årets nettoresultat	-9.202	3.825

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	600	153
Kapitalandele	83.835	82.653
Andre aktiver	174	162
<b>Aktiver</b>	<b>84.608</b>	<b>82.967</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	84.571	82.931
Anden gæld	37	36
<b>Passiver</b>	<b>84.608</b>	<b>82.967</b>

## INDEX Japan Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	55.223	82.931	52.500	65.767
Emissioner i perioden	7.685	10.812	2.722	3.651
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30		9
Overført til udlodning næste år		0		-10.308
Overførsel af årets resultat		-9.202		23.812
Investorenes formue (ultimo)	62.907	84.571	55.223	82.931
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-10,48	5,74	0,45	5,09
Benchmarkafkast (pct.)	-10,31	6,60	1,76	5,09
Indre værdi pr. andel	134,44	132,46	142,90	129,68
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	83.835	99,1	82.653	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	83.835	99,1	82.653	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	737	0,9	279	0,3
I alt	84.571	100,0	82.931	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	9,15	10,56	Japan	99,13	99,66
Energi	0,47	0,28	Likvider m.m.	0,87	0,34
Finans	6,85	7,42			
Forbrugsgoder	14,53	14,74			
Forsyning	1,71	1,47			
Industri	25,08	25,08			
IT	12,69	13,26			
Konsumentvarer	10,40	10,44			
Likvider m.m.	0,87	0,34			
Materialer	8,74	8,46			
Sundhedspleje	7,23	6,06			
Telekommunikation	2,30	1,90			

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

# INDEX Japan Value KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.904	4.596
Kursgevinster og -tab	-39.794	8.245
Administrationsomkostninger	-540	-624
Resultat før skat	-36.430	12.218
Skat	-585	-689
Årets nettoresultat	-37.015	11.528

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.336	514
Kapitalandele	217.789	245.551
Andre aktiver	411	457
<b>Aktiver</b>	<b>219.536</b>	<b>246.522</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	219.437	246.374
Anden gæld	98	148
<b>Passiver</b>	<b>219.536</b>	<b>246.522</b>

## INDEX Japan Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	205.507	246.374	231.573	239.678
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-11.508		-1.853
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-105		-14
Emissioner i perioden	21.393	21.821	2.035	2.207
Indløsninger i perioden	-157	-153	-28.100	-29.817
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25		38
Overført til udlodning næste år		0		43
Foreslået udlodning		0		11.508
Overførsel af årets resultat		-37.015		24.584
Investorenes formue (ultimo)	226.743	219.437	205.507	246.374
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	-15,24	4,77	-1,27	-2,22
Benchmarkafkast (pct.)	-15,06	5,29	-0,92	-1,76
Indre værdi pr. andel	96,78	107,65	111,71	106,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	217.789	99,2	245.551	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	217.789	99,2	245.551	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	1.649	0,8	823	0,3
I alt	219.437	100,0	246.374	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	5,12	3,37	Japan	99,25	99,67
Energi	1,33	1,77	Likvider m.m.	0,75	0,33
Finans	16,33	18,41			
Forbrugsgoder	21,48	23,10			
Forsyning	3,36	3,27			
Industri	20,40	20,17			
IT	8,51	5,36			
Konsumentvarer	4,13	1,51			
Likvider m.m.	0,75	0,33			
Materialer	5,76	6,34			
Sundhedspleje	1,76	4,75			
Telekommunikation	11,06	11,62			

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

# INDEX OMX C25 KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	18.536	29.963
Kursgevinster og -tab	163.057	212.829
Andre indtægter	0	77
Administrationsomkostninger	-4.730	-4.308
Resultat før skat	176.862	238.562
Årets nettoresultat	176.862	238.562

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.028	9.266
Kapitalandele	2.116.662	1.867.280
Andre aktiver	482	1.295
<b>Aktiver</b>	<b>2.119.172</b>	<b>1.877.840</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	2.118.250	1.871.335
Anden gæld	922	6.505
<b>Passiver</b>	<b>2.119.172</b>	<b>1.877.840</b>

## INDEX OMX C25 KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	810.231	1.871.335	893.036	1.659.570
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.752		-58.940
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		11		1.221
Emissioner i perioden	82.958	176.689	22.567	44.753
Indløsninger i perioden	-28.500	-63.163	-105.372	-217.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		269		208
Overført til udlodning næste år		0		264
Foreslået udlodning		0		43.752
Overførsel af årets resultat		176.862		397.659
Investorenes formue (ultimo)	864.689	2.118.250	810.231	1.871.335
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	8,38	14,70	-2,97	14,30
Benchmarkafkast (pct.)	8,69	14,79	-2,47	14,36
Indre værdi pr. andel	244,97	206,21	204,57	219,09
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.116.662	99,9	1.867.280	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	2.116.662	99,9	1.867.280	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	1.588	0,1	4.056	0,2
I alt	2.118.250	100,0	1.871.335	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Finans	5,96	8,16	Danmark	99,93	99,78
Forbrugsgoder	2,24	1,86	Likvider m.m.	0,07	0,22
Forsyning	6,20	5,94			
Industri	25,75	29,33			
IT	1,52	1,82			
Konsumentvarer	7,06	8,77			
Likvider m.m.	0,07	0,22			
Materialer	8,90	7,00			
Sundhedspleje	42,29	36,90			

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

# INDEX Stabile Obligationer KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	11.931	12.577
Kursgevinster og -tab	-13.226	2.453
Administrationsomkostninger	-1.426	-1.978
Resultat før skat	-2.721	13.053
Årets nettoresultat	-2.721	13.053

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	18.203	6.327
Obligationer	1.887.191	1.435.332
Andre aktiver	55.883	123.003
<b>Aktiver</b>	<b>1.961.277</b>	<b>1.564.662</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.960.983	1.564.290
Anden gæld	294	372
<b>Passiver</b>	<b>1.961.277</b>	<b>1.564.662</b>

## INDEX Stabile Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.114.743	1.564.290	1.275.955	1.800.712
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.459		-11.484
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-142		1.724
Emissioner i perioden	382.435	532.683	316.761	447.328
Indløsninger i perioden	-93.546	-129.318	-477.973	-674.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		651		387
Overført til udlodning næste år		0		282
Foreslået udlodning		0		4.459
Overførsel af årets resultat		-2.721		-4.203
Investorenes formue (ultimo)	1.403.632	1.960.983	1.114.743	1.564.290
	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.887.191	96,2	1.435.332	91,8
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	1.887.191	96,2	1.435.332	91,8
Andre aktiver / Anden gæld	73.792	3,8	128.958	8,2
I alt	1.960.983	100,0	1.564.290	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2020		31.12.2019		Geografisk fordeling	30.06.2020		31.12.2019	
<1	8,89	6,18	Danmark	94,77	90,67				
1-3	63,34	58,70	Likvider m.m.	3,18	7,71				
3-5	24,59	27,41	Skandinavien	2,06	1,62				
Likvider m.m.	3,18	7,71							

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

## INDEX Stabile Obligationer KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-0,16	0,84	0,09	0,47	1,59
Benchmarkafkast (pct.)	0,00	1,08	0,30	0,58	1,87
Indre værdi pr. andel	139,71	141,41	140,84	141,14	141,63
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,08	0,12	0,12	0,12	0,12

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-1.295	14.337
Administrationsomkostninger	-1.424	-1.884
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.719</b>	<b>12.453</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.114.021	1.563.277	904.664	1.276.721
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.456	0	-8.142
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-142	0	-1.545
Emissioner i perioden	381.365	531.195	311.561	440.022
Indløsninger i perioden	-92.396	-127.718	-102.203	-144.103
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		649	0	367
Overført til udlodning næste år		0	0	282
Foreslået udlodning		0	0	4.456
Overførsel af årets resultat		-2.719	0	-4.781
Investorenes formue (ultimo)	1.402.991	1.960.087	1.114.021	1.563.277

## INDEX Stabile Obligationer KL W

	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	-0,16	0,84	0,61
Benchmarkafkast (pct.)	0,00	1,08	0,30
Indre værdi pr. andel	139,71	141,41	140,84
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,18	0,12	0,08

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-1	694
Administrationsomkostninger	-2	-94
<b>Årets resultat</b>	<b>-3</b>	<b>600</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	722	1.013	371.292	523.991
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3	0	-3.342
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	3.269
Emissioner i perioden	1.070	1.488	5.200	7.306
Indløsninger i perioden	-1.150	-1.600	-375.770	-530.812
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	21
Foreslået udlodning		0	0	3
Overførsel af årets resultat		-3	0	578
Investorenes formue (ultimo)	642	896	722	1.013

# INDEX USA Growth KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	4.322	3.125
Kursgevinster og -tab	146.316	119.537
Administrationsomkostninger	-2.470	-1.547
Resultat før skat	148.168	121.115
Skat	-617	-439
Årets nettoresultat	147.552	120.677

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.662	0
Kapitalandele	1.241.726	813.714
Andre aktiver	220	14.835
<b>Aktiver</b>	<b>1.243.607</b>	<b>828.550</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.243.063	815.496
Anden gæld	544	13.053
<b>Passiver</b>	<b>1.243.607</b>	<b>828.550</b>

## INDEX USA Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	593.174	815.496	549.091	564.820
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-49.827		-25.258
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.790		1.180
Emissioner i perioden	303.041	385.895	98.256	123.722
Indløsninger i perioden	-44.879	-50.902	-54.174	-61.765
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		639		196
Overført til udlodning næste år		0		555
Foreslået udlodning		0		49.827
Overførsel af årets resultat		147.552		162.219
Investorenes formue (ultimo)	851.336	1.243.063	593.174	815.496
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afkast (pct.)	12,25	22,39	10,57	5,18
Benchmarkafkast (pct.)	11,65	23,02	10,92	5,00
Indre værdi pr. andel	146,01	120,94	110,85	103,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.241.726	99,9	813.714	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	1.241.726	99,9	813.714	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	1.338	0,1	1.782	0,2
I alt	1.243.063	100,0	815.496	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,14	2,47	Likvider mm.	0,11	0,22
Energi	0,31	0,62	Nordamerika	99,89	99,78
Finans	2,52	3,60			
Forbrugsgoder	15,58	15,45			
Industri	5,06	9,27			
IT	43,53	37,44			
Konsumentvarer	2,56	2,80			
Likvider m.m.	0,11	0,22			
Materialer	1,53	2,50			
Sundhedspleje	13,47	13,30			
Telekommunikation	13,01	12,33			
Forsyning	0,18	0,00			

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

# INDEX USA Small Cap KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.924	3.146
Kursgevinster og -tab	-47.418	64.806
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-998	-1.014
Resultat før skat	-45.491	66.939
Skat	-566	-376
Årets nettoresultat	-46.057	66.562

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.299	2.949
Obligationer	207	0
Kapitalandele	420.167	448.864
Andre aktiver	378	936
<b>Aktiver</b>	<b>422.050</b>	<b>452.749</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	421.865	452.149
Anden gæld	184	600
<b>Passiver</b>	<b>422.050</b>	<b>452.749</b>

## INDEX USA Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	297.835	452.149	302.974	383.762	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-42.293		-27.541	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-125		0	
Emissioner i perioden	66.280	65.477	17.643	24.409	
Indløsninger i perioden	-6.500	-7.632	-22.782	-31.780	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		345		160	
Overført til udlodning næste år		0		117	
Foreslået udlodning		0		42.293	
Overførsel af årets resultat		-46.057		60.728	
Investorenes formue (ultimo)	357.615	421.865	297.835	452.149	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
Afkast (pct.)	-14,67	17,34	9,33	-2,47	3,00
Benchmarkafkast (pct.)	-13,15	18,78	9,20	-2,22	1,93
Indre værdi pr. andel	117,97	139,51	144,71	134,33	125,64
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	419.923	99,5	448.131	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	451	0,1	733	0,2
Finansielle instrumenter i alt	420.374	99,6	448.864	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	1.493	0,4	3.285	0,7
I alt	421.865	100,0	452.149	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	8,25	10,65	Likvider m.m.	0,35	0,73
Energi	2,83	3,74	Nordamerika	99,65	99,27
Finans	14,16	14,80			
Forbrugsgoder	13,86	11,25			
Forsyning	2,63	2,57			
Industri	14,98	15,85			
IT	16,27	15,14			
Konsumentvarer	3,66	3,80			
Likvider m.m.	0,35	0,73			
Materialer	4,59	5,23			
Sundhedspleje	16,13	13,51			
Telekommunikation	2,27	2,73			

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

# INDEX USA Value KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

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

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	9.634	8.637
Kursgevinster og -tab	-99.026	68.953
Administrationsomkostninger	-1.406	-1.396
Resultat før skat	-90.798	76.193
Skat	-1.672	-1.227
Årets nettoresultat	-92.470	74.966

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	0	802
Kapitalandele	475.828	590.376
Andre aktiver	7.606	1.235
<b>Aktiver</b>	<b>483.433</b>	<b>592.413</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	477.818	591.825
Anden gæld	5.616	588
<b>Passiver</b>	<b>483.433</b>	<b>592.413</b>

## INDEX USA Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	604.826	591.825	651.400	529.308	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-38.104		-28.662	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.675		528	
Emissioner i perioden	164.948	127.406	23.926	20.809	
Indløsninger i perioden	-139.801	-108.428	-70.500	-62.284	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		263		67	
Overført til udlodning næste år		0		123	
Foreslået udlodning		0		38.104	
Overførsel af årets resultat		-92.470		93.831	
Investorenes formue (ultimo)	629.972	477.818	604.826	591.825	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
Afkast (pct.)	-17,38	14,54	0,04	-2,94	2,66
Benchmarkafkast (pct.)	-16,78	14,87	0,21	-2,85	3,12
Indre værdi pr. andel	75,85	88,53	83,80	88,62	84,96
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	475.828	99,6	590.376	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	475.828	99,6	590.376	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	1.990	0,4	1.449	0,2
I alt	477.818	100,0	591.825	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	4,16	4,16	Likvider m.m.	0,42	0,24
Energi	5,28	7,91	Nordamerika	99,58	99,76
Finans	18,46	21,91			
Forbrugsgoder	6,15	4,39			
Forsyning	6,32	6,22			
Industri	10,36	8,23			
IT	11,00	9,30			
Konsumentvarer	11,26	11,89			
Likvider m.m.	0,42	0,24			
Materialer	3,16	2,57			
Sundhedspleje	16,19	15,23			
Telekommunikation	7,25	7,95			

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

# Mix Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	18.884	11.637
Kursgevinster og -tab	-69.364	30.976
Administrationsomkostninger	-2.803	-2.423
Resultat før skat	-53.284	40.190
Årets nettoresultat	-53.284	40.190

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	7.222	1.757
Kapitalandele	542.062	542.031
Andre aktiver	0	2.850
<b>Aktiver</b>	<b>549.284</b>	<b>546.639</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	548.804	543.251
Anden gæld	480	3.388
<b>Passiver</b>	<b>549.284</b>	<b>546.639</b>

## Mix Høj Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	477.210	543.251	414.310	408.994	
Emissioner i perioden	110.200	121.263	109.750	119.895	
Indløsninger i perioden	-57.200	-62.427	-46.850	-51.513	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		43	
Overført til udlodning næste år		0		-33.493	
Overførsel af årets resultat		-53.284		99.325	
Investorenes formue (ultimo)	530.210	548.804	477.210	543.251	
		30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	542.062	98,8	542.031	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	542.062	98,8	542.031	99,8	
Andre aktiver / Anden gæld	6.742	1,2	1.219	0,2	
I alt	548.804	100,0	543.251	100,0	

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	24,07	25,93
Aktier - Index Passive	39,99	40,65
Kreditobligationer - Value High Yield	3,51	3,49
likvider m.m.	1,23	0,22
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	31,20	29,70

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

## Mix Høj Risiko KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-9,12	9,63	-0,23	2,27	-1,09
Benchmarkafkast (pct.)	-5,90	11,82	0,99	3,02	0,31
Indre værdi pr. andel	103,31	108,13	105,96	102,59	92,85
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,56	0,56	0,56	0,46	0,29

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-44.730	37.351
Administrationsomkostninger	-2.608	-2.244
<b>Årets resultat</b>	<b>-47.339</b>	<b>35.107</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	416.497	473.440	362.247	357.305
Emissioner i perioden	80.200	88.078	81.750	89.011
Indløsninger i perioden	-37.000	-39.266	-27.500	-30.010
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	39
Overført til udlodning næste år		0	0	-29.247
Overførsel af årets resultat		-47.339	0	86.342
Investorenes formue (ultimo)	459.697	474.913	416.497	473.440

## Mix Høj Risiko KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-8,89	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct.)	-5,90	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	104,87	109,22	106,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,29	0,31	0,31

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-3.344	2.948
Administrationsomkostninger	-112	-99
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.455</b>	<b>2.849</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	33.663	38.747	29.413	29.231
Emissioner i perioden	30.000	33.185	20.000	22.131
Indløsninger i perioden	-17.200	-19.750	-15.750	-17.573
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	3
Overført til udlodning næste år		0	0	-2.351
Overførsel af årets resultat		-3.455	0	7.307
Investorenes formue (ultimo)	46.463	48.726	33.663	38.747

## Mix Høj Risiko KL DAB W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-8,89	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct.)	-5,90	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	104,63	108,97	106,24
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,32	0,31	0,31

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-2.406	2.314
Administrationsomkostninger	-83	-80
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.490</b>	<b>2.234</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	27.050	31.064	22.650	22.458
Emissioner i perioden		0	8.000	8.753
Indløsninger i perioden	-3.000	-3.411	-3.600	-3.930
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	3
Overført til udlodning næste år		0	0	-1.894
Overførsel af årets resultat		-2.490	0	5.674
Investorenes formue (ultimo)	24.050	25.164	27.050	31.064

## Mix Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

### Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	58.902	41.791
Kursgevinster og -tab	-151.579	98.950
Administrationsomkostninger	-6.155	-7.654
Resultat før skat	-98.830	133.087
Årets nettoresultat	-98.830	133.087

### Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	15.016	37.694
Kapitalandele	3.200.635	3.121.662
Andre aktiver	5.131	5.181
<b>Aktiver</b>	<b>3.220.781</b>	<b>3.164.537</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	3.219.728	3.158.227
Anden gæld	1.053	6.309
<b>Passiver</b>	<b>3.220.781</b>	<b>3.164.537</b>

## Mix Lav Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	3.016.998	3.158.227	2.601.486	2.611.301
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-35.123		-66.747
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.295		-518
Emissioner i perioden	336.088	347.285	567.442	586.867
Indløsninger i perioden	-146.100	-150.536	-151.930	-157.422
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		187
Overført til udlodning næste år		0		692
Foreslået udlodning		0		35.123
Overførsel af årets resultat		-98.830		148.744
Investorenes formue (ultimo)	3.206.986	3.219.728	3.016.998	3.158.227
	30.06.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.200.635	99,4	3.121.662	98,8
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	3.200.635	99,4	3.121.662	98,8
Andre aktiver / Anden gæld	19.094	0,6	36.566	1,2
I alt	3.219.728	100,0	3.158.227	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	10,11	9,96
Aktier - Index Passive	17,36	15,05
Exchange Traded Fund	0,53	0,55
Kreditobligationer - Value High Yield	4,47	4,75
likvider m.m.	0,59	1,16
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	56,43	56,37
Obligationer - Short Term	10,52	12,16

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

## Mix Lav Risiko KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-3,06	5,05	-0,41	1,45	0,66
Benchmarkafkast (pct.)	-2,55	5,90	0,10	1,41	1,65
Indre værdi pr. andel	100,36	102,83	103,37	102,35	97,59
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,22	0,31	0,31	0,23	0,21

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-77.249	117.623
Administrationsomkostninger	-5.893	-7.144
<b>Årets resultat</b>	<b>-83.142</b>	<b>110.479</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.532.968	2.649.755	2.173.923	2.180.667
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-27.863	0	-54.348
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-853	0	-388
Emissioner i perioden	208.569	215.122	422.245	435.629
Indløsninger i perioden	-66.000	-67.821	-63.200	-65.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	158
Overført til udlodning næste år		0	0	482
Foreslået udlodning		0	0	27.863
Overførsel af årets resultat		-83.142	0	124.864
Investorenes formue (ultimo)	2.675.537	2.685.199	2.532.968	2.649.755

## Mix Lav Risiko KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-2,89	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct.)	-2,55	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	100,58	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,11	0,11

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-14.149	20.535
Administrationsomkostninger	-241	-455
<b>Årets resultat</b>	<b>-14.391</b>	<b>20.080</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	444.213	466.643	378.443	381.160
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.663	0	-10.975
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-405	0	-125
Emissioner i perioden	125.000	129.483	138.650	144.444
Indløsninger i perioden	-78.500	-81.111	-72.880	-75.844
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	26
Overført til udlodning næste år		0	0	194
Foreslået udlodning		0	0	6.663
Overførsel af årets resultat		-14.391	0	21.099
Investorenes formue (ultimo)	490.713	493.555	444.213	466.643

## Mix Lav Risiko KL DAB W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-2,89	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct.)	-2,55	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	100,58	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,11	0,11

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-1.277	2.583
Administrationsomkostninger	-20	-55
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.297</b>	<b>2.528</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2020	Cirkulerende	31.12.2019
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	39.817	41.829	49.119	49.474
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-597	0	-1.424
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-38	0	-6
Emissioner i perioden	2.519	2.680	6.548	6.796
Indløsninger i perioden	-1.600	-1.604	-15.850	-16.406
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	3
Overført til udlodning næste år		0	0	16
Foreslået udlodning		0	0	597
Overførsel af årets resultat		-1.297	0	2.781
Investorenes formue (ultimo)	40.736	40.974	39.817	41.829

# Mix Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

## Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

## Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	64.497	41.142
Kursgevinster og -tab	-207.524	108.231
Administrationsomkostninger	-9.458	-7.967
Resultat før skat	-152.486	141.404
Årets nettoresultat	-152.486	141.404

## Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	18.673	34.615
Kapitalandele	2.498.520	2.412.230
Andre aktiver	4.592	5.914
<b>Aktiver</b>	<b>2.521.785</b>	<b>2.452.758</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	2.520.164	2.445.174
Anden gæld	1.621	7.584
<b>Passiver</b>	<b>2.521.785</b>	<b>2.452.758</b>

## Mix Mellem Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	2.268.044	2.445.174	1.906.524	1.905.726
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.970		-54.522
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.108		-1.278
Emissioner i perioden	351.931	377.704	521.090	547.449
Indløsninger i perioden	-109.700	-119.150	-159.570	-168.235
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		14
Overført til udlodning næste år		0		1.601
Foreslået udlodning		0		28.970
Overførsel af årets resultat		-152.486		185.449
Investorenes formue (ultimo)	2.510.274	2.520.164	2.268.044	2.445.174
		30.06.2020		31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.498.520	99,1	2.412.230	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	2.498.520	99,1	2.412.230	98,7
Andre aktiver / Anden gæld	21.644	0,9	32.945	1,3
I alt	2.520.164	100,0	2.445.174	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	14,83	17,92
Aktier - Index Passive	31,01	25,51
Exchange Traded Fund	1,06	1,07
Kreditobligationer - Value High Yield	4,35	4,52
likvider m.m.	0,86	1,35
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	34,82	35,94
Obligationer - Short Term	13,07	13,70

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

## Mix Mellem Risiko KL A

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast (pct.)	-5,81	7,28	-0,34	1,91	-0,17
Benchmarkafkast (pct.)	-4,13	9,03	0,62	2,23	0,88
Indre værdi pr. andel	100,33	104,28	104,99	102,72	95,31
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,42	0,42	0,42	0,32	0,29

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-124.218	131.410
Administrationsomkostninger	-8.914	-7.550
<b>Årets resultat</b>	<b>-133.133</b>	<b>123.860</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.975.770	2.127.990	1.678.707	1.676.565
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-23.709	0	-47.004
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.544	0	-1.160
Emissioner i perioden	261.907	279.546	388.063	406.676
Indløsninger i perioden	-49.000	-53.169	-91.000	-95.941
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	13
Overført til udlodning næste år		0	0	1.471
Foreslået udlodning		0	0	23.709
Overførsel af årets resultat		-133.133	0	163.663
Investorenes formue (ultimo)	2.188.677	2.195.981	1.975.770	2.127.990

## Mix Mellem Risiko KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-5,58	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	-4,13	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	100,83	104,84	105,51
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,17	0,17	0,17

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-16.804	15.553
Administrationsomkostninger	-486	-364
<b>Årets resultat</b>	<b>-17.289</b>	<b>15.189</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	258.611	280.728	195.881	197.100
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.655	0	-6.464
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-563	0	-150
Emissioner i perioden	87.001	94.894	126.500	133.834
Indløsninger i perioden	-57.700	-62.814	-63.770	-67.268
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	1
Overført til udlodning næste år		0	0	119
Foreslået udlodning		0	0	4.655
Overførsel af årets resultat		-17.289	0	18.901
Investorenes formue (ultimo)	287.911	290.300	258.611	280.728

## Mix Mellem Risiko KL DAB W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-5,58	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	-4,13	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	100,59	104,59	105,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,17	0,17	0,17

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-2.006	2.409
Administrationsomkostninger	-58	-54
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.064</b>	<b>2.355</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	33.663	36.456	31.937	32.061
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-606	0	-1.054
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	33
Emissioner i perioden	3.023	3.264	6.527	6.939
Indløsninger i perioden	-3.000	-3.166	-4.800	-5.026
Overført til udlodning næste år		0	0	12
Foreslået udlodning		0	0	606
Overførsel af årets resultat		-2.064	0	2.885
Investorenes formue (ultimo)	33.686	33.883	33.663	36.456

## Mix Minimum Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

### Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.392	1.121
Kursgevinster og -tab	-5.796	2.956
Administrationsomkostninger	-174	-163
Resultat før skat	-3.577	3.914
Årets nettoresultat	-3.577	3.914

### Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	204	2.815
Kapitalandele	155.195	157.531
Andre aktiver	77	77
<b>Aktiver</b>	<b>155.476</b>	<b>160.424</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	155.447	160.390
Anden gæld	28	33
<b>Passiver</b>	<b>155.476</b>	<b>160.424</b>

## Mix Minimum Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	160.539	160.390	91.500	89.283
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.384		-2.399
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-18		-24
Emissioner i perioden	9.015	9.034	117.139	115.555
Indløsninger i perioden	-9.000	-8.997	-48.100	-47.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		16
Overført til udlodning næste år		0		101
Foreslået udlodning		0		1.384
Overførsel af årets resultat		-3.577		3.873
Investorenes formue (ultimo)	160.554	155.447	160.539	160.390
		30.06.2020		31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>	<b>i 1.000 kr.</b>	<b>Andel</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	155.195	99,8	157.531	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	155.195	99,8	157.531	98,2
Andre aktiver / Anden gæld	253	0,2	2.859	1,8
I alt	155.447	100,0	160.390	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	5,76	6,12
Aktier - Index Passive	9,37	9,48
Kreditobligationer - Value High Yield	4,96	5,03
likvider m.m.	0,16	1,78
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	60,56	58,50
Obligationer - Short Term	19,18	19,09

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

## Mix Minimum Risiko KL A

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-2,34	4,01	-0,45
Benchmarkafkast (pct.)	-1,83	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	96,72	98,82	99,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,22	0,23

\* Denne fond er startet 08-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-1.327	2.026
Administrationsomkostninger	-128	-125
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.455</b>	<b>1.901</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	73.639	73.444	54.300	52.916
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-515	0	-1.358
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		42	0	201
Emissioner i perioden	15	15	47.739	46.974
Indløsninger i perioden	-9.000	-8.997	-28.400	-27.924
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	8
Overført til udlodning næste år		0	0	47
Foreslået udlodning		0	0	515
Overførsel af årets resultat		-1.455	0	2.065
Investorenes formue (ultimo)	64.654	62.533	73.639	73.444

## Mix Minimum Risiko KL W

	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-2,20	4,17	-0,31
Benchmarkafkast (pct.)	-1,83	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	96,89	98,99	99,55
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,08	0,08

\* Denne fond er startet 11-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2020	30.06.2019
Resultat af fællesporteføljen	-2.077	2.052
Administrationsomkostninger	-46	-38
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.122</b>	<b>2.014</b>

6 Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	86.900	86.946	37.200	36.367
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-869	0	-1.042
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-60	0	-224
Emissioner i perioden	9.000	9.019	69.400	68.581
Indløsninger i perioden		0	-19.700	-19.476
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	7
Overført til udlodning næste år		0	0	54
Foreslået udlodning		0	0	869
Overførsel af årets resultat		-2.122	0	1.809
Investorenes formue (ultimo)	95.900	92.914	86.900	86.946

## 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 2019.

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 2020.

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