



# HALVÅRSRAPPORT 2021

## Investeringsforeningen Sparinvest

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

**Sparinvest**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Foreningsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsens beretning for 1. halvår 2021</b>	<b>5</b>
Udviklingen i foreningen i halvåret	5
Afkast for 1. halvår 2021 – resumé	8
De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2021	13
Active share og tracking error	17
<b>Halvårsregnskab for afdelinger</b>	<b>22</b>
<b>Fællesnoter</b>	<b>159</b>
Anvendt regnskabspraksis	159

## FORENINGSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11010)

**Adresser:**

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

E-mail: [mail@sparinvest.dk](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:*

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

**Direktion Sparinvest S.A.:**

Direktør Astrid Siegrid Preusse  
Direktør Dirk Schulze  
Direktør Niels Solon

**Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest:**

Professionelt bestyrelsesmedlem Torben Nielsen (formand)  
Direktør Peter Reedtz (næstformand)  
Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus  
Finansdirektør Anne Charlotte Mark  
Professionelt bestyrelsesmedlem Peter Bache Vognbjerg

**Depotselskab:**

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

**Revision:**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

København, 27. august 2021

### Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Niels Solon

### Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen  
Formand

Peter Reedtz  
Næstformand

Kim Duus

Anne Charlotte Mark

Peter Bache Vognbjerg

## LEDELSENS BERETNING FOR 1. HALVÅR 2021

### Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger forløb i 1. halvår 2021 i store træk, som ledelsen havde forventet primo året. Udviklingen i aktieafdelingerne viste dog markant større kursstigninger end ventet, mens obligationsafdelinger med stats- og realkreditobligationer leverede svagt negative afkast, og afdelinger med erhvervsobligationer gav svagt positive afkast som skønnet ved årets start.

Den politiske håndtering af pandemien har resulteret i et kraftigt vækstforløb, og flere økonomier er nu på niveau med aktivitetsniveauet fra før udbruddet af covid-19. De børsnoterede selskaber er på den baggrund kommet forholdsvis nådigt gennem krisen, og mange selskaber er allerede indtjeningsmæssigt over niveauet fra før pandemien. Samlet set peger konsensus på bemærkelsesværdige 39 % global indtjeningsvækst i børsnoterede selskaber for 2021 oven på et fald på 10 % i 2020. Reaktionen i de globale aktiemarkeder har derfor været en kraftigt opadgående kurstrend siden bunden i marts sidste år.

Forventning om fortsat høj vækst har forårsaget et nyt lederskab i markedet. Det har således været de traditionelt mest cykliske sektorer, der har haft den bedste kursudvikling siden fjerde kvartal 2020 og indtil videre i 2021. Dette er forståeligt, da mange af disse sektorer for første gang siden finanskrisen i 2008 for alvor oplever indtjeningsmæssig fremgang. Højt aktivitetsniveau og ubalancer i udbuds/efterspørgselsituationen i mange områder af økonomierne kombineret med stigende råvarepriser giver nyt indtjeningsmomentum for mange af de cykliske sektorer. Eksempelvis stigningen i oliepriserne på omkring 50 % år til dato har givet god medvind for aktierne i energiselskaberne, der som sektor er den klart bedst performende sektor i 2021. Selv om de traditionelt defensive sektorer har haft det relativt svært, så har der også for dem været pæne absolutte kursstigninger år til dato. Så alt i alt et meget godt første halvår for globale aktier og et af de bedste i historien.

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Bæredygtige Aktier har haft et fornuftigt første halvår med et godt absolut afkast og et tilfredsstillende relativt afkast. Selvom afdelingerne har haft lidt modvind på grund af ovenstående, så har gode aktievalg generelt modvirket undervægt i cykliske sektorer. Blandt andet har der været en god kursudvikling i flere af afdelingernes positioner inden for health care og IT.

Value-afdelingerne havde et meget godt halvår. Specielt i første kvartal nød de godt af stigende obligationsrenter. Stigende økonomisk vækst, massive hjælpepakker og udrulning af vacciner var med til at skabe en kraftig rotation mod value-aktier, mens flere store IT- og vækstselskabers værdiansættelse havde det svært med de stigende renter, der følger den økonomiske normalisering. I løbet af foråret ændrede markedets forventning sig imidlertid til, at inflationspres og problemer i forsyningskæder var af mere midlertidig karakter. Dette medvirkede til faldende renter, som gav lidt modvind til value-aktierne mod halvårets afslutning. Af foreningens afdelinger var det Value Aktier KL, der klarede sig bedst med et afkast på mere end 26 % og et merafkast på over 9 procentpoint i forhold til verdensmarkedsindekset. Sammenlignet med det globale value-indeks, MSCI World Value, lå afkastet i afdelingen mere end 7 procentpoint over. Det skyldtes ud over aktievalget en eksponering til small cap-aktier samt en mindre overvægt i mere konjunkturfølsomme sektorer. De øvrige value-afdelinger viste samme tendenser og både Value Europa KL og Value Emerging Markets KL leverede anseelige merafkast.

Det danske marked udviklede sig ligeledes meget positivt i 1. halvår – ikke mindst i 2. kvartal, hvor både cykliske og defensive aktier leverede høje afkast. Strategien for afdeling Danske Aktier KL er ændret i 2021 og er nu baseret på fundamental aktieudvælgelse modsat tidligere en faktorbaseret tilgang. Afkastet var i 1. halvår markant positivt på niveau med sammenligningsindekset.

Foreningens afdelinger inden for kreditobligationer klarede sig godt i 1. halvår med generelt højere afkast efter omkostninger end de respektive sammenligningsindeks. Afdelingerne med fokus på højrenteobligationer endte halvåret foran sammenligningsindekset med 1,7 procentpoint, hvilket primært kunne tilskrives obligationsudvælgelsen og overvægten i sektorerne Energi og Materialer. Det positive bidrag herfra var bredt funderet og drevet af den stigende oliepris og øvrige råvarepriser. Afdelingen Virksomhedsobligationer Nye

Markeder KL sluttede 1. halvår 0,5 procentpoint lavere end sammenligningsindekset. Obligationer inden for sektoren Energi bidrog positivt, hvorimod undervægten og udvælgelsen af obligationer inden for sektoren Forbrugsgoder trak i den negative retning. Investment Grade-afdelingen, Virksomhedsobligationer IG KL, leverede et positivt afkast på 0,5 %, hvilket var 0,2 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Det positive bidrag kan henføres til porteføljens defensive kvaliteter. Afdelingen Nye Obligationer klarede sig bedre end det brede marked med et relativt nettoafkast på 0,4 %. Generelt har der været mange kreditpositive forhold for Emerging Markets lande i form af hjælpefinansiering fra IMF, pause i gældsservicering fra G20 landene samt stigende råvarepriser. Disse forhold og tiltag har været en stor hjælp for især gældssatte højrentelande. En generel overvægt af højrenteobligationer har derfor været positiv. Derudover har halvåret også været positivt påvirket af en undervægt i latinamerikanske obligationer, hvor politisk risiko har påvirket kursudviklingen i landenes obligationer negativt.

Foreningens obligationsafdelinger havde et hårdt første halvår, da den konverterbare del af real-kreditmarkedet blev ramt af noget nær den perfekte storm. Siden covid-19 vaccineres lancering mod slutningen af 2020 steg renterne i USA og Europa generelt på forventning om højere inflation. Dette accelererede i februar og førte til en hidtil uset tilførsel af renterisiko i de konverterbare realkreditobligationer over en kort periode, som markedet ikke kunne absorbere. Ud over dette blev konverterbare obligationer ramt af et boligmarked i højt gear, der udstedte mange obligationer på daglig basis samt udenlandske investorer, der havde fået et godt alternativ tilbage i form af amerikanske statsobligationer. I maj tog de konverterbare realkreditobligationer endnu et prisdyk i forhold til statsobligationer, men hentede noget af det tabte tilbage i juni. Oven på halvårets bevægelser har markedet håbet på opkøb fra boligejere, der øjnede mulighed for at reducere deres restgæld. Dette er så småt begyndt, men ikke i et omfang, der har kunnet reducere den samlede mængde renterisiko i markedet væsentligt. Samlet set har et indeks af konverterbare realkreditobligationer med varighed på 5 år tabt næsten 3,5 procentpoint i forhold til tilsvarende statsobligationer. Rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede obligationer er gået uden om disse kurstab og har leveret bedre afkast end tilsvarende statsobligationer. Samlet set har afdelingerne med mellemlange og lange obligationer dog opnået et afkast tæt på 1 procentpoint efter deres respektive sammenligningsindeks, der udgøres af statsobligationer, mens de korte afdelinger er omkring 0,25 procentpoint efter.

De kvantitativt baserede faktorafdelinger, Momentum Aktier KL og Momentum Aktier Akk KL, leverede to-cifrede positive afkast, men klarede sig alligevel dårligt relativt til deres globale sammenligningsindeks i årets første seks måneder. Faktorrotationen i markedet mod Value, som startede allerede sidste år, fortsatte et godt stykke ind i første halvår, og det var på bekostning af bl.a. Momentum-faktoren, som ikke klarede sig godt relativt til markedet generelt.

I de passivt forvaltede indeksafdelinger var afkastafvigelserne til de indeks, som afdelingerne følger, inden for rammerne af det forventede, om end med afvigelser i den højere ende i nogle af small cap-afdelingerne. Der var store forskelle i de absolutte afkast afdelingerne imellem. Højeste afkast opnåede INDEX USA Small Cap KL, som følge af en kraftig positiv udvikling i small cap-aktier i første kvartal.

De blandede mix-afdelinger, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, leverede alle positive afkast i første halvår. Afdelingerne blev positivt påvirket af de kraftige stigninger på aktiemarkedet i 2021. En stigning i renterne resulterede derimod i negative afkast i statsobligationer og realkredit i første halvår af 2021. Afkastet på de fire mix-afdelinger spændte fra 1,5 % i Mix Minimum Risiko KL til 10 % i Mix Høj Risiko KL, der med 65 % aktieallokering i største omfang fik gavn af de gunstige aktiemarkeder. Relativt set bidrog aktiekomponenten positivt, hvor specielt value-faktoren leverede høje afkast, mens obligationskomponenten, grundet stigende renter og høj eksponering til konvertible realkreditobligationer, bidrog negativt til det relative afkast. Den 1. juni lancerede foreningen afdeling Mix Maksimum KL, der med en aktieandel på 85 %, er det nyeste medlem af Mix familien. Afdeling Mix Maksimum KL har siden lanceringen til og med 30. juni leveret et afkast på 1,8 %.

#### Ledelsesændringer i Sparinvest S.A.

Sparinvest S.A., som varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Sparinvest, foretog ved udgangen af marts 2021 ændringer i selskabets direktion, idet Michaela Winther fratrådte som medlem af direktionen og Dirk Schulze tiltrådte. Sylvie Rodrigues fratrådte som medlem af direktionen i august 2021.

### Bestyrelsesændringer i Investeringsforeningen Sparinvest

På generalforsamlingen den 14. april 2021 tiltrådte Anne Charlotte Mark Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse.

Anne Charlotte Mark er uddannet cand. scient. oecon. og har siden 2017 været CFO i Lønmodtagernes Dyr-tidsfond. Anne Charlotte Mark har desuden taget en MBA i 2015.

Anne Charlotte Mark har 30 års erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som tidligere aktiechef i Sampension og PKA. Herudover har hun bestyrelseserfaring fra investeringsforeninger og kapitalforeninger, bl.a. Inve-steringsforeningen Lægernes Invest, hvor hun fratrådte i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 26. april 2021. Anne Charlotte Mark varetager desuden tillidshverv som medlem af Carlsbergfondets investeringskomité og medlem af Advisory Board og Investment Committee i Investo Capital I K/S.

Anne Charlotte Mark har særlig viden om finansiell virksomhed, strategisk ledelse, komplekse finansielle in-strumenter, alternative aktiver, investeringsstrategier, mikro - og makroøkonomiske forhold, risikostyring samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

### Fusion af afdelinger

På generalforsamlingen d. 14. april 2021 blev bestyrelsens indstilling om at fusionere afdelingerne Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL og Nye Obligationsmarkeder KL med sidstnævnte som fortsættende ved-taget. Fusionen sker som følge af ændret investeringsbehov blandt investorerne og vil blive effektueret primo september 2021.

### Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investerings-fonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde som foreningen siden 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveau for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bære-dygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO<sub>2</sub> – udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Se listen over foreningens fonde, og på hvilket niveau de er vurderet til at ligge:

<https://www.sparinvest.dk/globalassets/sparinvest/dk/docs/baeredygtig-investering/kategorisering-baeredygtig-investering.pdf>

### Afkast for 1. halvår 2021 – resumé

Oversigt over afdelinger uden andelsklasser samt afdelinger opdelt i andelsklasse A:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammen- ligningsindeks (i %)
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
Bæredygtige Aktier KL A	21.376	205.536	125,08	15,22	15,76
Bæredygtige Value Aktier KL A <sup>3)</sup>	22	2.023	101,15	1,15	1,47
Cumulus Value KL A	57.352	265.838	176,19	26,03	16,52
Danske Aktier KL A	66.231	538.299	255,40	14,37	14,36
Globale Fokusaktier KL A	1.722	14.750	125,00	16,93	15,76
Momentum Aktier Akk. KL A	10.351	107.534	236,41	11,11	16,52
Momentum Aktier KL A	36.685	341.623	133,05	11,35	16,52
Value Aktier KL A	745.345	3.667.294	545,22	26,03	16,52
Value Emerging Markets KL A	39.053	340.602	155,71	16,71	10,75
Value Europa KL A	63.313	504.303	110,74	18,73	15,24
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>					
Bolig	-3.642	144.363	100,38	-2,38	-1,31
Korte Obligationer KL A	-26.494	2.743.211	111,37	-0,94	-0,55
Lange Obligationer KL A	-16.820	453.908	101,48	-3,35	-2,23
Mellemlange Obligationer KL A	-53.300	2.089.804	105,19	-2,36	-1,31
Nye Obligationer KL A	-3.967	462.893	111,55	-0,68	-1,07
Virksomhedsobligationer HY KL A	13.433	316.784	95,06	4,35	2,82
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	18.306	651.964	96,22	3,20	2,31
Virksomhedsobligationer IG KL A	1.744	417.560	102,03	0,46	0,25
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	924	211.892	88,84	0,43	0,93



Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammenligningsindeks (i %)
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>					
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	311.423	2.596.270	189,39	15,12	15,48
INDEX Emerging Markets KL	151.034	1.620.990	156,70	10,59	10,75
INDEX Europa Growth KL	128.144	904.155	178,51	15,97	15,95
INDEX Europa Small Cap KL	66.311	536.045	206,80	15,03	15,35
INDEX Europa Value KL	102.118	806.433	94,86	14,47	14,35
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	404.478	4.422.942	148,50	9,76	10,09
INDEX Japan Growth KL	-846	87.719	103,95	-2,89	-2,68
INDEX Japan Small Cap KL	3.828	46.420	158,41	7,41	5,61
INDEX Japan Value KL	14.929	71.643	114,85	11,88	11,98
INDEX OMX C25 KL	428.943	4.144.326	333,45	11,86	11,98
INDEX Stabile Obligationer KL A	-13.262	2.199.430	138,74	-0,61	-0,45
INDEX USA Growth KL	237.354	1.615.747	185,28	16,38	16,60
INDEX USA Small Cap KL	84.394	448.246	167,68	20,89	22,14
INDEX USA Value KL	77.621	497.650	94,40	19,83	19,50
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL A	54.092	630.375	121,80	9,85	9,23
Mix Lav Risiko KL A	88.829	2.916.012	105,99	3,15	3,06
Mix Maksimum Risiko KL A <sup>1)</sup>	77	5.088	101,77	1,77	3,71
Mix Mellem Risiko KL A	155.511	2.565.454	111,31	6,54	6,01
Mix Minimum Risiko KL A	935	63.617	99,90	1,49	1,72
Mix Rente KL A <sup>2)</sup>	278	112.580	100,60	0,60	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 1. juni 2021.  
 2) Andelsklassen har været aktiv fra 7. juni 2021.  
 3) Andelsklassen har været aktiv fra 17. juni 2021.

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammenligningsindeks (i %)
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>					
Bæredygtige Aktier KL W	181.086	1.483.642	125,48	15,52	15,76
Bæredygtige Value Aktier KL W <sup>3)</sup>	2.845	256.258	101,17	1,17	1,47
Cumulus Value KL W	49.208	185.555	176,71	26,22	16,52
Danske Aktier KL W	29.342	257.300	256,22	14,61	14,36
Globale Fokusaktier KL W	37.017	239.294	125,43	17,25	15,76
Momentum Aktier Akk. KL W	1.163	8.995	241,20	11,40	16,52
Momentum Aktier KL W	28.102	125.861	133,56	11,62	16,52
Value Aktier KL W	541.515	2.713.737	547,36	26,34	16,52
Value Emerging Markets KL W	7.204	4.236	156,26	17,04	10,75
Value Europa KL W	26.901	84.944	112,44	19,02	15,24
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>					
Korte Obligationer KL W	-20.134	2.048.574	111,43	-0,92	-0,55
Lange Obligationer KL W	-24.746	777.727	101,57	-3,28	-2,23
Mellemlange Obligationer KL W	-88.706	4.039.747	105,24	-2,31	-1,31
Nye Obligationer KL W	-2.114	765.495	112,28	-0,59	-1,07
Virksomhedsobligationer HY KL W	22.860	624.777	95,50	4,51	2,82
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	9.846	487.987	97,03	3,31	2,31
Virksomhedsobligationer IG KL W	6.062	1.024.520	102,75	0,58	0,25
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1.041	179.781	89,47	0,58	0,93

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammenligningsindeks (i %)
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>					
INDEX Stabile Obligationer KL W	-4	613	138,74	-0,61	-0,45
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL W	5.600	62.098	124,29	10,12	9,23
Mix Lav Risiko KL W	18.987	595.663	106,19	3,33	3,06
Mix Maksimum Risiko KL W <sup>1)</sup>	80	5.090	101,81	1,81	3,71
Mix Mellem Risiko KL W	25.688	418.932	111,97	6,78	6,01
Mix Minimum Risiko KL W	1.894	117.103	100,17	1,64	1,72
Mix Rente KL W <sup>2)</sup>	5	2.012	100,61	0,61	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 1. juni 2021.  
 2) Andelsklassen har været aktiv fra 7. juni 2021.  
 3) Andelsklassen har været aktiv fra 17. juni 2021.

Afdelinger opdelt i andelsklasse DAB W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammenligningsindeks (i %)
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL DAB W	2.888	30.691	124,00	10,12	9,23
Mix Lav Risiko KL DAB W	1.645	54.025	106,20	3,33	3,06
Mix Mellem Risiko KL DAB W	2.366	35.369	111,69	6,78	6,01

Afdelinger opdelt i andelsklasse KW:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammenligningsindeks (i %)
<b>Blandede afdelinger</b>					
Mix Høj Risiko KL KW <sup>6)</sup>	0	0	124,25	0,51	9,23
Mix Lav Risiko KL KW <sup>5)</sup>	0	1	106,18	0,44	3,06
Mix Maksimum Risiko KL KW <sup>5)</sup>	2	224	101,78	1,33	3,71
Mix Mellem Risiko KL KW <sup>4)</sup>	0	0	111,72	0,34	6,01
Mix Minimum Risiko KL KW <sup>5)</sup>	0	0	100,14	0,28	1,72

Note: 4) Andelsklassen har været aktiv fra 8. juni 2021.  
 5) Andelsklassen har været aktiv fra 22. juni 2021.  
 6) Andelsklassen har været aktiv fra 23. juni 2021.

## De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2021

### Vaccination og begyndende genåbning

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

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

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

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

### Fortsat massive hjælpepakker

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

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

### Kraftig økonomisk vækst

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

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

### Forsyningskæder i uorden

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

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

### Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

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

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

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

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

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

### Centralbankernes linedans

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

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

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

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

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

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

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

### Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

### Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

### Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

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

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

### Svagt negative afkast på emerging markets obligationer

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

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

### **Globale aktier i kraftige kursstigninger**

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

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

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

### **Danske aktier kom godt igennem 1. halvår**

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

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



### Active share og tracking error

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 % for en aktivt forvaltet afdeling. Som det fremgår herunder, lever de aktive forvaltede afdelinger op til denne forventning.

#### Active share pr. 30/06-2021:

Aktiebaserede afdelinger	%
Bæredygtige Aktier KL	87
Bæredygtige Value Aktier KL	94
Cumulus Value KL	91
Danske Aktier KL	21*
Globale Fokusaktier KL	86
Momentum Aktier Akk. KL	78
Momentum Aktier KL	78
Value Aktier KL	91
Value Emerging Markets KL	89
Value Europa KL	84
<b>Indeksbaserede afdelinger</b>	
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	22
INDEX Emerging Markets KL	38**
INDEX Europa Growth KL	6
INDEX Europa Small Cap KL	32**
INDEX Europa Value KL	9
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	4
INDEX Japan Growth KL	3
INDEX Japan Small Cap KL	53**

INDEX Japan Value KL	3
INDEX OMX C25 KL	1
INDEX USA Growth KL	3
INDEX USA Small Cap KL	42**
INDEX USA Value KL	6

\* 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.

#### Passivt forvaltede - Tracking Error pr. 30/06-2021:

Indeksbaserede afdelinger	Øvre fastsat grænse 2021*	Aktuel TE pr. 30.06.2021**
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	1,20 %	0,40 %
INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	0,92 %
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,36 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,06 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,51 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,48 %
INDEX Japan Growth KL	2,25 %	0,41 %
INDEX Japan Small Cap KL	4,00 %	1,53 %
INDEX Japan Value KL	2,00 %	0,41 %
INDEX OMX C25 KL	1,00 %	0,17 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30 %	0,19 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30 %	0,20 %

INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,45 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,33 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,38 %

\* Uændret i forhold til 2020

\*\* 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.

**Aktivt forvaltede - Tracking Error pr. 30/06-2021 pr. andelsklasse:**

Aktiebaserede afdelinger/andelsklasser	Aktuel TE pr. 30.06.2021*
Bæredygtige Aktier KL A	*
Bæredygtige Aktier KL W	*
Bæredygtige Value Aktier KL A	*
Bæredygtige Value Aktier KL W	*
Cumulus Value KL A	6,12 %
Cumulus Value KL W	6,58 %
Danske Aktier KL A	3,08 %
Danske Aktier KL W	2,84 %
Globale Fokusaktier KL A	*
Globale Fokusaktier KL W	*
Momentum Aktier Akk. KL A	5,08 %
Momentum Aktier Akk. KL W	5,53 %
Momentum Aktier KL A	5,17 %
Momentum Aktier KL W	5,62 %
Value Aktier KL A	6,20 %
Value Aktier KL W	6,69 %

Value Emerging Markets KL A	6,32 %
Value Emerging Markets KL W	6,77 %
Value Europa KL A	5,09 %
Value Europa KL W	5,41 %
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>	
Bolig	0,85 %
Korte Obligationer KL A	0,57 %
Korte Obligationer KL W	0,58 %
Lange Obligationer KL A	0,93 %
Lange Obligationer KL W	0,95 %
Mellemlange Obligationer KL A	0,86 %
Mellemlange Obligationer KL W	0,90 %
Nye Obligationermarkeder KL A	1,17 %
Nye Obligationermarkeder KL W	1,26 %
Virksomhedsobligationer HY KL A	2,97 %
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,68 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,61 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	1,68 %
Virksomhedsobligationer IG KL A	1,43 %
Virksomhedsobligationer IG KL W	1,25 %
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	1,13 %
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1,06 %

Blandede afdelinger/andelsklasser*	
Mix Høj Risiko KL A	1,42 %
Mix Høj Risiko KL W	1,51 %
Mix Høj Risiko KL DAB W	1,58 %
Mix Høj Risiko KL KW	*
Mix Lav Risiko KL A	0,58 %
Mix Lav Risiko KL W	0,59 %
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,61 %
Mix Lav Risiko KL KW	*
Mix Maksimum Risiko KL A	*
Mix Maksimum Risiko KL W	*
Mix Maksimum Risiko KL KW	*
Mix Mellem Risiko KL A	0,99 %
Mix Mellem Risiko KL W	1,05 %
Mix Mellem Risiko KL DAB W	1,10 %
Mix Mellem Risiko KL KW	*
Mix Minimum Risiko KL A	0,72 %
Mix Minimum Risiko KL W	0,72 %
Mix Minimum Risiko KL KW	*
Mix Rente KL A	*
Mix Rente KL W	*

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

## HALVÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

### Aktiebaserede afdelinger\*

- 23 Bæredygtige Aktier KL
- 27 Bæredygtige Value Aktier KL
- 31 Cumulus Value KL
- 35 Danske Aktier KL
- 39 Globale Fokusaktier KL
- 43 Momentum Aktier Akk KL.
- 47 Momentum Aktier KL
- 51 Value Aktier KL
- 55 Value Emerging Markets KL
- 59 Value Europa KL

### Obligationsbaserede afdelinger\*\*

- 63 Bolig
- 65 Korte Obligationer KL
- 69 Lange Obligationer KL
- 73 Mellemlange Obligationer KL
- 77 Nye Obligationermarkeder KL
- 81 Virksomhedsobligationer HY KL
- 85 Virksomhedsobligationer HY Kort KL
- 89 Virksomhedsobligationer IG KL
- 93 Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

### Indeksbaserede afdelinger

- 97 INDEX Dow Jones Sustainability World KL
- 99 INDEX Emerging Markets KL
- 101 INDEX Europa Growth KL
- 103 INDEX Europa Small Cap KL
- 105 INDEX Europa Value KL
- 107 INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
- 109 INDEX Japan Growth KL
- 111 INDEX Japan Small Cap KL
- 113 INDEX Japan Value KL
- 115 INDEX OMX C25 KL
- 117 INDEX Stabile Obligationer KL
- 121 INDEX USA Growth KL
- 123 INDEX USA Small Cap KL
- 125 INDEX USA Value KL

### Blandede afdelinger\*\*\*

- 127 Mix Høj Risiko KL
- 133 Mix Lav Risiko KL
- 139 Mix Maksimum Risiko KL
- 144 Mix Mellem Risiko KL
- 150 Mix Minimum Risiko KL
- 155 Mix Rente KL

\*Andelsklasserne Cumulus Value KL KW samt Danske Aktier KL KW er oprettet, men endnu ikke igangsat.

\*\*Andelsklasserne Korte Obligationer KL KW samt Lange Obligationer KL KW er oprettet, men endnu ikke igangsat.

\*\*\*Andelsklassen Mix Rente KL KW er oprettet, men endnu ikke igangsat.

## Bæredygtige Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept: -  
 Valuta: DKK  
 Udbyttetype: Udbyttebetalende  
 Sammenligningsindeks / benchmark: MSCI ACWI (DKK)

Resultatopgørelse	Balance		
	30.06.2021 i 1.000 kr.	30.06.2021 i 1.000 kr.	31.12.2020 i 1.000 kr.
Renter & udbytter	13.923	<b>Aktiver</b>	
Kursgevinster og -tab	198.859	Likvider	16.683 25.271
Administrationsomkostninger	-9.153	Kapitalandele	1.670.653 797.963
Resultat før skat	203.629	Andre aktiver	3.562 2.905
Skat	-1.167	<b>Aktiver</b>	1.690.898 826.139
Årets nettoresultat	202.462	<b>Passiver</b>	
<i>Denne fond er startet 08-09-2020</i>		1 Investorenes formue	1.689.178 825.303
		Anden gæld	1.720 836
		<b>Passiver</b>	1.690.898 826.139

## Bæredygtige Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	758.574	825.303		0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.439		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.015		0
Emissioner i perioden	612.523	692.573	758.574	782.342
Indløsninger i perioden	-24.416	-29.273		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		567		0
Overført til udlodning næste år		0		470
Foreslået udlodning		0		1.439
Overførsel af årets resultat		202.462		41.052
Investorenes formue (ultimo)	1.346.681	1.689.178	758.574	825.303
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.670.653	98,9	797.963	96,7
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	1.670.653	98,9	797.963	96,7
Andre aktiver / Anden gæld	18.525	1,1	27.340	3,3
I alt	1.689.178	100,0	825.303	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Finans	18,55	17,93	Danmark	4,11	4,65
Forbrugsgoder	5,18	6,39	Fjernøsten ex. Japan	3,68	4,09
Forsyning	2,79	3,03	Japan	4,95	5,41
Industri	15,97	16,90	Likvider mm.	1,10	3,31
IT	21,78	20,28	Nordamerika	59,63	56,32
Konsumentvarer	7,95	7,80	Nordeuropa	17,37	16,73
Likvider m.m.	1,10	3,31	Skandinavien	2,38	2,53
Materialer	3,96	3,17	Sydeuropa	6,80	6,97
Sundhedspleje	18,10	16,88			
Telekommunikation	4,62	4,30			

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.



## Bæredygtige Aktier KL A

### 2021

Afkast (pct)	15,22
Benchmarkafkast (pct)	15,76
Indre værdi pr. andel	125,08
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,84

\* Denne fond er startet 08-09-2020

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	22.697
Administration	-272
Investeringsforvaltning	-660
Distribution, markedsføring og formidling	-389
Administrationsomkostninger	-1.321

**Årets resultat 21.376**

\* Denne fond er startet 08-09-2020

### Investorenes formue

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	77.474	84.179	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-77	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-48	0	0
Emissioner i perioden	86.853	100.072	77.474	81.813
Indløsninger i perioden		-10	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	50
Foreslået udlodning		0	0	77
Overførsel af årets resultat		21.376	0	2.239
Investorenes formue (ultimo)	164.327	205.536	77.474	84.179

## Bæredygtige Aktier KL W

	2021
Afkast (pct)	15,52
Benchmarkafkast (pct)	15,76
Indre værdi pr. andel	125,48
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,59

\* Denne fond er startet 08-09-2020

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021
Resultat af fællesporteføljen	188.918
Administration	-2.290
Investeringsforvaltning	-5.542
Administrationsomkostninger	-7.832
<b>Årets resultat</b>	<b>181.086</b>

\* Denne fond er startet 08-09-2020

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	681.100	741.124	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.362	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-967	0	0
Emissioner i perioden	525.670	592.501	681.100	700.529
Indløsninger i perioden	-24.416	-29.263	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		523	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	420
Foreslået udlodning		0	0	1.362
Overførsel af årets resultat		181.086	0	38.813
Investorerens formue (ultimo)	1.182.354	1.483.642	681.100	741.124

## Bæredygtige Value Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI ACWI (DKK)

### Resultatopgørelse (17.06.2021 - 30.06.2021)

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	133
Kursgevinster og -tab	2.871
Administrationsomkostninger	-134
Resultat før skat	2.870
Skat	-3
Årets nettoresultat	2.867

Perioden dækker 17-06-2021 - 30-06-2021

### Balance

	30.06.2021
	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>	
Likvider	12.534
Kapitalandele	245.751
Andre aktiver	129
<b>Aktiver</b>	<b>258.415</b>
<b>Passiver</b>	
1 Investorenes formue	258.281
Anden gæld	134
<b>Passiver</b>	<b>258.415</b>

## Bæredygtige Value Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>		
Emissioner i perioden	255.291	255.291
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		123
Overførsel af årets resultat		2.867
Investorenes formue (ultimo)	255.291	258.281

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	245.751	95,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	245.751	95,1
Andre aktiver / Anden gæld	12.529	4,9
I alt	258.281	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	Geografisk fordeling	30.06.2021
Finans	23,01	Danmark	1,08
Forbrugsgoder	12,58	Fjernøsten ex. Japan	5,96
Industri	5,32	Japan	7,09
IT	17,41	Likvider m.m.	4,85
Konsumtvarer	12,16	Nordamerika	59,18
Likvider m.m.	4,85	Nordeuropa	9,36
Materialer	6,97	Skandinavien	1,78
Sundhedspleje	13,26	Storbritannien	4,92
Telekommunikation	4,44	Sydeuropa	5,78

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.

## Bæredygtige Value Aktier KL A

	2021 *
Afkast (pct)	1,15
Benchmarkafkast (pct)	1,47
Indre værdi pr. andel	101,15
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,07

\* Perioden omfatter 17-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	23
Investeringsforvaltning	-1
Administrationsomkostninger	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>22</b>

\* Perioden dækker 17-06-2021 - 30-06-2021

Investorerne formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	2.000	2.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1
Overførsel af årets resultat		22
Investorerne formue (ultimo)	2.000	2.023

## Bæredygtige Value Aktier KL W

	2021 *
Afkast (pct)	1,17
Benchmarkafkast (pct)	1,47
Indre værdi pr. andel	101,17
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05

\* Perioden omfatter 17-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	2.978
Administration	-44
Investeringsforvaltning	-89
Administrationsomkostninger	-133

**Årets resultat 2.845**

\* Perioden dækker 17-06-2021 - 30-06-2021

Investorerens formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	253.291	253.291
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		122
Overførsel af årets resultat		2.845
Investorerens formue (ultimo)	253.291	256.258

## Cumulus Value KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.941	7.426
Kursgevinster og -tab	104.079	-84.396
Administrationsomkostninger	-3.757	-3.723
Resultat før skat	107.261	-80.692
Skat	-701	-824
Årets nettoresultat	106.560	-81.516

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	3.241	3.269
Kapitalandele	446.919	437.430
Andre aktiver	1.857	1.430
<b>Aktiver</b>	<b>452.018</b>	<b>442.129</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	451.393	441.520
Anden gæld	625	608
<b>Passiver</b>	<b>452.018</b>	<b>442.129</b>

## Cumulus Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	283.630	441.520	302.326	516.519	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-49.144		-26.683	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.586		438	
Emissioner i perioden	12.655	20.329	33.404	44.714	
Indløsninger i perioden	-40.400	-69.469	-52.100	-75.005	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12		126	
Overført til udlodning næste år		0		164	
Foreslået udlodning		0		49.144	
Overførsel af årets resultat		106.560		-67.896	
Investorenes formue (ultimo)	255.885	451.393	283.630	441.520	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	446.919		99,0	437.430	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	0		0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	446.919		99,0	437.430	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	4.473		1,0	4.091	0,9
I alt	451.393		100,0	441.520	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	0,00	0,46	Danmark	1,80	2,01
Energi	5,95	5,33	Fjernøsten ex. Japan	0,57	0,96
Finans	22,77	22,70	Japan	9,16	10,33
Forbrugsgoder	13,81	12,11	Likvider mm.	0,99	0,93
Industri	6,68	9,23	Nordamerika	60,49	59,46
IT	15,10	16,66	Nordeuropa	11,82	13,65
Konsumentvarer	10,18	10,49	Skandinavien	1,99	1,28
Likvider m.m.	0,99	0,93	Storbritannien	5,22	4,12
Materialer	7,62	8,27	Sydeuropa	7,97	7,27
Sundhedspleje	13,22	11,22			
Telekommunikation	3,67	2,60			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	26,03	-17,42	11,56	1,31	-0,14
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36	2,33
Indre værdi pr. andel	176,19	133,91	157,81	165,39	157,86
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,92	0,98	0,97	0,97	0,98

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	59.707	-41.391
Administration	-567	-497
Investeringsforvaltning	-1.153	-1.116
Distribution, markedsføring og formidling	-634	-553
Administrationsomkostninger	-2.354	-2.166
<b>Årets resultat</b>	<b>57.352</b>	<b>-43.555</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	151.017	234.503	159.317	271.495
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-25.672	0	-13.383
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		170	0	252
Emissioner i perioden	9.561	15.486	2.800	3.676
Indløsninger i perioden	-9.700	-16.006	-11.100	-16.831
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7	0	64
Overført til udlodning næste år		0	0	96
Foreslået udlodning		0	0	25.672
Overførsel af årets resultat		57.352	0	-36.539
Investorerens formue (ultimo)	150.878	265.838	151.017	234.503

## Cumulus Value KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	26,22	-17,22	11,84	1,56
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	176,71	134,28	158,27	165,82
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	50.612	-36.403
Administration	-462	-480
Investeringsforvaltning	-941	-1.077
Administrationsomkostninger	-1.403	-1.557
<b>Årets resultat</b>	<b>49.208</b>	<b>-37.961</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	132.613	207.017	143.009	245.024
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-23.472	0	-13.300
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.416	0	186
Emissioner i perioden	3.094	4.843	30.605	41.038
Indløsninger i perioden	-30.700	-53.463	-41.000	-58.174
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5	0	62
Overført til udlodning næste år		0	0	68
Foreslået udlodning		0	0	23.472
Overførsel af årets resultat		49.208	0	-31.357
Investorenes formue (ultimo)	105.007	185.555	132.613	207.017

## Danske Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	OMX - Copenhagen All Share Capped TR index (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	7.485	4.415
Kursgevinster og -tab	92.551	614
Administrationsomkostninger	-4.463	-2.656
Resultat før skat	95.573	2.373
Årets nettoresultat	95.573	2.373

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.808	3.241
Kapitalandele	794.362	472.919
Andre aktiver	256	229
<b>Aktiver</b>	<b>796.427</b>	<b>476.389</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	795.599	475.841
Anden gæld	828	547
<b>Passiver</b>	<b>796.427</b>	<b>476.389</b>

## Danske Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	197.620	475.841	183.264	380.370
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-34.388		-22.919
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-17.132		3
Emissioner i perioden	117.267	284.299	21.246	40.364
Indløsninger i perioden	-3.694	-8.923	-6.890	-14.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		328		114
Overført til udlodning næste år		0		13
Foreslået udlodning		0		34.388
Overførsel af årets resultat		95.573		58.151
Investorenes formue (ultimo)	311.193	795.599	197.620	475.841
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	799.322	100,5	472.919	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-4.960	-0,6	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	794.362	99,8	472.919	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	1.236	0,2	2.923	0,6
I alt	795.599	100,0	475.841	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	1,83	0,92	Danmark	99,84	99,39
Finans	12,82	9,53	Likvider mm.	0,16	0,61
Forbrugsgoder	4,41	3,09			
Forsyning	6,91	9,41			
Industri	28,94	28,39			
IT	2,58	3,31			
Konsumentvarer	8,52	8,91			
Likvider m.m.	0,16	0,61			
Materialer	3,32	4,43			
Sundhedspleje	30,52	31,40			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	14,37	-0,31	16,78	0,54	15,07
Benchmarkafkast (pct.)	14,36	4,62	14,64	2,65	15,27
Indre værdi pr. andel	255,40	195,07	189,09	210,89	247,86
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,70	0,75	0,74	0,74	0,75

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	69.641	5.068
Administration	-750	-706
Investeringsforvaltning	-1.692	-1.236
Distribution, markedsføring og formidling	-969	-706
Administrationsomkostninger	-3.411	-2.648
<b>Årets resultat</b>	<b>66.231</b>	<b>2.420</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	197.158	474.725	182.002	377.741
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-34.305	0	-22.750
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-96	0	-44
Emissioner i perioden	14.113	32.852	21.246	40.363
Indløsninger i perioden	-500	-1.328	-6.090	-13.050
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		220	0	114
Overført til udlodning næste år		0	0	13
Foreslået udlodning		0	0	34.305
Overførsel af årets resultat		66.231	0	58.033
Investorerens formue (ultimo)	210.771	538.299	197.158	474.725

## Danske Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	14,61	-0,11	17,01	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	14,36	4,62	14,64	2,65
Indre værdi pr. andel	256,22	195,38	189,40	211,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,55	0,55	0,55

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	30.395	-39
Administration	-322	-3
Investeringsforvaltning	-730	-5
Administrationsomkostninger	-1.052	-8
<b>Årets resultat</b>	<b>29.342</b>	<b>-47</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	462	1.116	1.262	2.629
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-83	0	-169
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-17.036	0	47
Emissioner i perioden	103.154	251.447	0	1
Indløsninger i perioden	-3.194	-7.595	-800	-1.593
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		108	0	0
Foreslået udlodning		0	0	83
Overførsel af årets resultat		29.342	0	118
Investorenes formue (ultimo)	100.422	257.300	462	1.116

## Globale Fokusaktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept: -  
 Valuta: DKK  
 Udbyttetype: Udbyttebetalende  
 Sammenligningsindeks / benchmark: MSCI ACWI (DKK)

Resultatopgørelse	Balance		
	30.06.2021 i 1.000 kr.	30.06.2021 i 1.000 kr.	31.12.2020 i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.349	<b>Aktiver</b>	
Kursgevinster og -tab	38.073	Likvider	2.626 3.629
Administrationsomkostninger	-1.488	Kapitalandele	251.330 225.865
Resultat før skat	38.931	Andre aktiver	337 72
Skat	-192	<b>Aktiver</b>	254.294 229.565
Årets nettoresultat	38.739	<b>Passiver</b>	
<i>Denne fond er startet 08-09-2020</i>		1 Investorenes formue	254.044 229.336
		Anden gæld	250 229
		<b>Passiver</b>	254.294 229.566

## Globale Fokusaktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	214.200	229.336		0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-204		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1		0
Emissioner i perioden	4.872	5.726	214.200	221.089
Indløsninger i perioden	-16.500	-19.566		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13		32
Overført til udlodning næste år		0		80
Foreslået udlodning		0		204
Overførsel af årets resultat		38.739		7.932
Investorenes formue (ultimo)	202.572	254.044	214.200	229.336
	30.06.2021		31.12.2020	
<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	251.330	98,9	225.865	98,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	251.330	98,9	225.865	98,5
Andre aktiver / Anden gæld	2.713	1,1	3.472	1,5
I alt	254.044	100,0	229.336	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Finans	21,24	21,19	Danmark	2,45	2,19
Forbrugsgoder	9,44	9,80	Fjernøsten ex. Japan	8,99	10,11
Industri	10,81	10,63	Japan	1,93	2,00
IT	18,55	18,56	Likvider m.m.	1,07	1,51
Konsumentvarer	6,48	7,07	Nordamerika	59,31	59,29
Likvider m.m.	1,07	1,51	Nordeuropa	14,10	13,50
Materialer	5,48	4,55	Skandinavien	1,89	1,92
Sundhedspleje	19,79	18,95	Storbritannien	2,84	2,39
Telekommunikation	7,15	7,74	Sydeuropa	7,42	7,08

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.



## Globale Fokusaktier KL A

	2021
Afkast (pct)	16,93
Benchmarkafkast (pct)	15,76
Indre værdi pr. andel	125,00
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,84

\* Denne fond er startet 08-09-2020

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	1.815
Administration	-18
Investeringsforvaltning	-46
Distribution, markedsføring og formidling	-27
Administrationsomkostninger	-91

**Årets resultat 1.722**

\* Denne fond er startet 08-09-2020

Investorerens formue	30.06.2021		31.12.2020	
	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	10.000	10.690	0	0
Emissioner i perioden	3.800	4.583	10.000	10.009
Indløsninger i perioden	-2.000	-2.247	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1	0	1
Overført til udlodning næste år		0	0	2
Overførsel af årets resultat		1.722	0	679
Investorerens formue (ultimo)	11.800	14.750	10.000	10.690

## Globale Fokusaktier KL W

	2021
Afkast (pct.)	17,25
Benchmarkafkast (pct.)	15,76
Indre værdi pr. andel	125,43
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,59

\* Denne fond er startet 08-09-2020

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	38.415
Administration	-398
Investeringsforvaltning	-999
Administrationsomkostninger	-1.397
<b>Årets resultat</b>	<b>37.017</b>

\* Denne fond er startet 08-09-2020

Investorerens formue	30.06.2021		31.12.2020	
	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	204.200	218.646	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-204	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1	0	0
Emissioner i perioden	1.072	1.143	204.200	211.080
Indløsninger i perioden	-14.500	-17.319	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12	0	31
Overført til udlodning næste år		0	0	78
Foreslået udlodning		0	0	204
Overførsel af årets resultat		37.017	0	7.253
Investorerens formue (ultimo)	190.772	239.294	204.200	218.646

## Momentum Aktier Akk. KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Akkumulerende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	839	1.091
Kursgevinster og -tab	11.688	-5.853
Administrationsomkostninger	-917	-1.050
Resultat før skat	11.611	-5.811
Skat	-96	-197
Årets nettoresultat	11.514	-6.008

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	892	912
Kapitalandele	114.853	101.821
Andre aktiver	2.588	198
<b>Aktiver</b>	<b>118.334</b>	<b>102.931</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	116.529	102.786
Anden gæld	1.805	145
<b>Passiver</b>	<b>118.334</b>	<b>102.931</b>

## Momentum Aktier Akk. KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	48.216	102.786	64.466	130.851
Emissioner i perioden	5.500	12.286	2.150	4.284
Indløsninger i perioden	-4.500	-10.076	-18.400	-36.701
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		18		56
Overførsel af årets resultat		11.514		4.296
Investorenes formue (ultimo)	49.216	116.529	48.216	102.786

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	114.853	98,6	101.821	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	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	114.853	98,6	101.821	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	1.675	1,4	965	0,9
I alt	116.529	100,0	102.786	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,00	0,01	Danmark	1,03	1,08
Ejendomme	1,96	2,49	Fjernøsten ex. Japan	1,32	0,98
Energi	0,43	0,00	Japan	5,24	5,90
Finans	17,89	7,47	Likvider mm.	1,44	0,94
Forbrugsgoder	13,21	19,83	Mellemøsten & Afrika	0,00	0,84
Forsyning	0,57	1,58	Nordamerika	73,16	72,84
Industri	18,09	9,63	Nordeuropa	10,35	7,53
IT	20,11	22,84	Skandinavien	5,64	6,83
Konsumentvarer	2,80	9,71	Storbritannien	0,93	1,21
Likvider m.m.	1,44	0,94	Sydeuropa	0,88	1,85
Materialer	10,18	5,72			
Sundhedspleje	8,58	14,03			
Telekommunikation	4,75	5,76			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	11,11	-4,58	16,04	3,54	0,42
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36	2,33
Indre værdi pr. andel	236,41	193,12	190,04	193,93	173,26
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,85	0,98	0,97	0,99	1,00

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	11.197	-4.340
Administration	-222	-199
Investeringsforvaltning	-377	-448
Distribution, markedsføring og formidling	-248	-222
Administrationsomkostninger	-847	-869
<b>Årets resultat</b>	<b>10.351</b>	<b>-5.209</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	42.987	91.463	49.587	100.358
Emissioner i perioden	5.500	12.274	1.650	3.342
Indløsninger i perioden	-3.000	-6.571	-8.250	-15.773
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16	0	46
Overførsel af årets resultat		10.351	0	3.491
Investorenes formue (ultimo)	45.487	107.534	42.987	91.463

## Momentum Aktier Akk. KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	11,40	-4,34	16,33	3,79
Benchmarkafkast (pct)	16,52	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	241,20	196,03	191,95	194,90
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,73	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.234	-618
Administration	-26	-56
Investeringsforvaltning	-44	-125
Administrationsomkostninger	-70	-181
<b>Årets resultat</b>	<b>1.163</b>	<b>-799</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	5.230	11.323	14.880	30.493
Emissioner i perioden		12	500	942
Indløsninger i perioden	-1.500	-3.505	-10.150	-20.928
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	10
Overførsel af årets resultat		1.163	0	805
Investorenes formue (ultimo)	3.730	8.995	5.230	11.323

## Momentum Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Kvant-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.516	12.060
Kursgevinster og -tab	65.565	-41.475
Administrationsomkostninger	-3.912	-9.936
Resultat før skat	65.170	-39.351
Skat	-383	-1.969
Årets nettoresultat	64.787	-41.320

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	3.431	5.199
Kapitalandele	458.903	754.306
Andre aktiver	12.719	2.315
<b>Aktiver</b>	<b>475.052</b>	<b>761.819</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	467.484	760.888
Anden gæld	7.567	931
<b>Passiver</b>	<b>475.052</b>	<b>761.819</b>

## Momentum Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	598.841	760.888	1.101.152	1.375.516	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-46.898		-60.970	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		16.668		1.039	
Emissioner i perioden	7.300	9.047	56.274	61.290	
Indløsninger i perioden	-255.136	-337.247	-558.585	-674.314	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		239		675	
Overført til udlodning næste år		0		283	
Foreslået udlodning		0		46.898	
Overførsel af årets resultat		64.787		10.472	
Investorenes formue (ultimo)	351.005	467.484	598.841	760.888	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	458.903		98,2	754.306	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	0		0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	458.903		98,2	754.306	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	8.583		1,8	6.583	0,9
I alt	467.484		100,0	760.888	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,00	0,00	Danmark	1,09	1,19
Ejendomme	2,02	2,38	Fjernøsten ex. Japan	1,30	0,91
Energi	0,45	0,06	Japan	5,10	5,84
Finans	17,56	7,13	Likvider m.m.	1,84	0,87
Forbrugsgoder	13,32	19,65	Mellemøsten & Afrika	0,00	0,81
Forsyning	0,59	1,64	Nordamerika	72,85	72,65
Industri	17,53	9,51	Nordeuropa	10,26	7,78
IT	20,44	22,49	Skandinavien	5,71	6,94
Konsumentvarer	2,97	10,23	Storbritannien	0,97	1,19
Likvider m.m.	1,84	0,87	Sydeuropa	0,87	1,83
Materialer	9,80	5,55			
Sundhedspleje	8,74	14,47			
Telekommunikation	4,76	6,01			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	11,35	-4,07	16,17	3,97	0,47
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36	2,33
Indre værdi pr. andel	133,05	114,88	116,93	123,22	122,55
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,85	0,98	0,97	0,98	1,00

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	39.566	-10.281
Administration	-753	-740
Investeringsforvaltning	-1.286	-1.661
Distribution, markedsføring og formidling	-843	-822
Administrationsomkostninger	-2.882	-3.223
<b>Årets resultat</b>	<b>36.685</b>	<b>-13.504</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	267.900	339.296	299.287	372.439
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.092	0	-15.264
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		352	0	383
Emissioner i perioden	4.570	5.664	4.713	5.755
Indløsninger i perioden	-15.700	-20.440	-36.100	-42.474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		158	0	218
Overført til udlodning næste år		0	0	89
Foreslået udlodning		0	0	20.092
Overførsel af årets resultat		36.685	0	-1.942
Investorerens formue (ultimo)	256.770	341.623	267.900	339.296

## Momentum Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	11,62	-3,83	16,46	4,23
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	133,56	115,27	117,24	123,57
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,60	0,73	0,72	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	29.132	-21.105
Administration	-384	-2.069
Investeringsforvaltning	-646	-4.644
Administrationsomkostninger	-1.030	-6.713
<b>Årets resultat</b>	<b>28.102</b>	<b>-27.817</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	330.941	421.592	801.865	1.003.077
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-26.806	0	-45.706
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		16.316	0	656
Emissioner i perioden	2.730	3.383	51.561	55.535
Indløsninger i perioden	-239.436	-316.807	-522.485	-631.840
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		81	0	457
Overført til udlodning næste år		0	0	194
Foreslået udlodning		0	0	26.806
Overførsel af årets resultat		28.102	0	12.414
Investorenes formue (ultimo)	94.236	125.861	330.941	421.592

## Value Aktier KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI World (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	88.108	76.166
Kursgevinster og -tab	1.255.423	-1.033.874
Administrationsomkostninger	-47.516	-41.044
Resultat før skat	1.296.015	-998.752
Skat	-9.154	-9.009
Årets nettoresultat	1.286.860	-1.007.761

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	169.602	36.589
Kapitalandele	6.170.092	4.377.640
Andre aktiver	49.891	15.230
<b>Aktiver</b>	<b>6.389.585</b>	<b>4.429.459</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	6.381.029	4.423.268
Anden gæld	8.556	6.191
<b>Passiver</b>	<b>6.389.585</b>	<b>4.429.459</b>

## Value Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	918.212	4.423.268	1.108.900	5.944.224
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-493.142		-322.098
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-97.885		10.765
Emissioner i perioden	288.927	1.463.925	93.224	433.385
Indløsninger i perioden	-38.730	-202.375	-283.912	-1.212.870
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		377		2.006
Overført til udlodning næste år		0		429
Foreslået udlodning		0		493.142
Overførsel af årets resultat		1.286.860		-925.715
Investorenes formue (ultimo)	1.168.408	6.381.029	918.212	4.423.268
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.170.092	96,7	4.377.640	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	6.170.092	96,7	4.377.640	99,0
Andre aktiver / Anden gæld	210.937	3,3	45.628	1,0
I alt	6.381.031	100,0	4.423.268	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	0,00	0,47	Danmark	1,70	1,88
Energi	5,93	5,57	Fjernøsten ex. Japan	0,48	1,08
Finans	22,30	22,29	Japan	8,71	10,39
Forbrugsgoder	13,09	12,11	Likvider m.m.	3,31	1,03
Industri	7,27	9,23	Nordamerika	59,03	58,92
IT	14,78	16,54	Nordeuropa	12,05	13,75
Konsumentvarer	9,93	10,30	Skandinavien	1,94	1,43
Likvider m.m.	3,31	1,03	Storbritannien	4,94	3,99
Materialer	7,39	8,31	Sydeuropa	7,83	7,53
Sundhedspleje	12,51	11,41			
Telekommunikation	3,50	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.

## Value Aktier KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct)	26,03	-18,03	11,66	1,00	-0,33
Benchmarkafkast (pct)	16,52	-6,07	17,45	3,36	2,33
Indre værdi pr. andel	545,22	415,94	495,46	515,29	498,08
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,92	0,98	0,97	0,97	0,98

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	776.330	-567.491
Administration	-7.477	-6.398
Investeringsforvaltning	-15.169	-14.351
Distribution, markedsføring og formidling	-8.339	-7.106
Administrationsomkostninger	-30.985	-27.855
<b>Årets resultat</b>	<b>745.345</b>	<b>-595.346</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	609.117	2.929.182	662.500	3.544.290
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-322.831	0	-185.500
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-8.328	0	2.870
Emissioner i perioden	66.508	339.568	9.066	41.007
Indløsninger i perioden	-3.000	-15.882	-62.450	-274.010
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		239	0	1.290
Overført til udlodning næste år		0	0	142
Foreslået udlodning		0	0	322.831
Overførsel af årets resultat		745.345	0	-523.739
Investorerens formue (ultimo)	672.625	3.667.294	609.117	2.929.182

## Value Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	26,34	-17,83	11,94	1,25
Benchmarkafkast (pct.)	16,52	-6,07	17,45	3,36
Indre værdi pr. andel	547,36	417,06	496,65	516,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	558.047	-399.225
Administration	-5.470	-4.063
Investeringsforvaltning	-11.061	-9.126
Administrationsomkostninger	-16.531	-13.189
<b>Årets resultat</b>	<b>541.515</b>	<b>-412.414</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	309.095	1.494.086	446.400	2.399.934
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-170.311	0	-136.598
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-89.557	0	7.895
Emissioner i perioden	222.418	1.124.357	84.158	392.378
Indløsninger i perioden	-35.730	-186.493	-221.462	-938.860
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		138	0	716
Overført til udlodning næste år		0	0	287
Foreslået udlodning		0	0	170.311
Overførsel af årets resultat		541.515	0	-401.976
Investorenes formue (ultimo)	495.783	2.713.737	309.095	1.494.086

## Value Emerging Markets KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Emerging Markets (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.412	4.186
Kursgevinster og -tab	43.295	-62.953
Administrationsomkostninger	-2.824	-2.284
Resultat før skat	46.881	-61.050
Skat	-625	-404
Årets nettoresultat	46.257	-61.453

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	11.884	4.252
Kapitalandele	331.731	253.660
Andre aktiver	1.753	47
<b>Aktiver</b>	<b>345.368</b>	<b>257.958</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	344.838	257.601
Anden gæld	530	358
<b>Passiver</b>	<b>345.368</b>	<b>257.958</b>

## Value Emerging Markets KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	191.973	257.601	236.980	317.958	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.485		-7.077	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		489		-12	
Emissioner i perioden	115.952	164.540	10.007	11.622	
Indløsninger i perioden	-86.478	-123.102	-55.013	-62.037	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		535		137	
Overført til udlodning næste år		0		98	
Foreslået udlodning		0		1.485	
Overførsel af årets resultat		46.257		-4.572	
Investorenes formue (ultimo)	221.448	344.838	191.973	257.601	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	328.723		95,3	250.452	97,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	3.008		0,9	3.208	1,2
Finansielle instrumenter i alt	331.731		96,2	253.660	98,5
Andre aktiver / Anden gæld	13.107		3,8	3.941	1,5
I alt	344.838		100,0	257.601	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	3,80	2,82	Fjernøsten ex. Japan	61,92	60,78
Energi	1,99	2,76	Likvider m.m.	3,80	1,53
Finans	24,67	26,60	Mellemøsten & Afrika	3,09	3,65
Forbrugsgoder	15,95	16,23	Nordamerika	10,29	11,18
Forsyning	1,64	1,27	Storbritannien	7,03	11,16
Industri	6,14	4,37	Sydamerika	10,33	6,96
IT	14,39	20,15	Sydeuropa	1,24	1,68
Konsumentvarer	10,91	6,57	Østeuropa	2,29	3,06
Likvider m.m.	3,80	1,53			
Materialer	4,66	5,42			
Sundhedspleje	5,82	4,05			
Telekommunikation	6,23	8,24			

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.



## Value Emerging Markets KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	16,71	-19,87	2,88	-8,93	8,57
Benchmarkafkast (pct.)	10,75	-10,07	11,04	-3,93	9,52
Indre værdi pr. andel	155,71	105,10	128,29	141,39	146,28
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,95	1,00	0,99	0,99	1,01

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	41.743	-30.456
Administration	-706	-332
Investeringsforvaltning	-1.276	-664
Distribution, markedsføring og formidling	-708	-332
Administrationsomkostninger	-2.690	-1.328
<b>Årets resultat</b>	<b>39.053</b>	<b>-31.784</b>

Investorerens formue	30.06.2021		31.12.2020	
	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	104.285	139.625	123.879	165.862
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-521	0	-3.345
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-412	0	54
Emissioner i perioden	114.452	162.400	3.406	4.285
Indløsninger i perioden		-4	-23.000	-26.857
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		458	0	72
Overført til udlodning næste år		0	0	77
Foreslået udlodning		0	0	521
Overførsel af årets resultat		39.053	0	-1.043
Investorerens formue (ultimo)	218.737	340.602	104.285	139.625

## Value Emerging Markets KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	17,04	-19,67	3,13	-8,70
Benchmarkafkast (pct.)	10,75	-10,07	11,04	-3,93
Indre værdi pr. andel	156,26	105,35	128,53	141,73
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,71	0,75	0,74	0,74

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	7.339	-28.713
Administration	-48	-318
Investeringsforvaltning	-86	-638
Administrationsomkostninger	-134	-956
<b>Årets resultat</b>	<b>7.204</b>	<b>-29.669</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	87.689	117.975	113.101	152.096
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-964	0	-3.732
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		901	0	-66
Emissioner i perioden	1.500	2.140	6.601	7.337
Indløsninger i perioden	-86.478	-123.098	-32.013	-35.180
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		77	0	65
Overført til udlodning næste år		0	0	21
Foreslået udlodning		0	0	964
Overførsel af årets resultat		7.204	0	-3.529
Investorenes formue (ultimo)	2.711	4.236	87.689	117.975

## Value Europa KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-aktier
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Europe (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	10.092	13.224
Kursgevinster og -tab	85.421	-204.254
Andre indtægter	0	2.265
Administrationsomkostninger	-4.581	-7.528
Resultat før skat	90.932	-196.294
Skat	-718	-677
Årets nettoresultat	90.214	-196.971

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	25.579	23.432
Kapitalandele	560.650	784.041
Andre aktiver	7.272	8.109
<b>Aktiver</b>	<b>593.500</b>	<b>815.583</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	589.247	814.507
Anden gæld	4.253	1.076
<b>Passiver</b>	<b>593.500</b>	<b>815.583</b>

## Value Europa KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	850.617	814.507	1.063.340	1.076.988
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-16.068		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		8.809		0
Emissioner i perioden	114.356	124.618	225.723	173.230
Indløsninger i perioden	-434.019	-433.357	-438.446	-363.083
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		523		877
Overført til udlodning næste år		0		833
Foreslået udlodning		0		16.068
Overførsel af årets resultat		90.214		-90.405
Investorenes formue (ultimo)	530.954	589.247	850.617	814.507
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	560.650	95,1	784.041	96,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	560.650	95,1	784.041	96,3
Andre aktiver / Anden gæld	28.598	4,9	30.465	3,7
I alt	589.247	100,0	814.507	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Energi	7,66	7,40	Danmark	4,54	4,96
Finans	22,80	21,77	Likvider mm.	4,85	3,74
Forbrugsgoder	8,58	9,41	Nordeuropa	41,24	45,49
Industri	13,13	14,62	Skandinavien	6,69	7,08
IT	2,09	1,87	Storbritannien	18,94	16,81
Konsumentvarer	11,14	11,02	Sydeuropa	23,75	21,91
Likvider m.m.	4,85	3,74			
Materialer	13,54	15,34			
Sundhedspleje	12,95	10,86			
Telekommunikation	3,26	3,97			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	18,73	-19,84	11,94	-1,10	7,58
Benchmarkafkast (pct.)	15,24	-13,06	16,26	-0,41	6,67
Indre værdi pr. andel	110,74	80,65	95,47	99,03	94,86
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,92	0,98	0,97	0,97	0,98

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	67.000	-92.672
Administration	-881	-878
Investeringsforvaltning	-1.814	-1.967
Distribution, markedsføring og formidling	-992	-974
Administrationsomkostninger	-3.687	-3.819
<b>Årets resultat</b>	<b>63.313</b>	<b>-96.492</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	358.783	340.083	498.983	502.038
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-5.740	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		79	0	0
Emissioner i perioden	110.125	119.807	2.000	1.959
Indløsninger i perioden	-13.500	-13.648	-142.200	-119.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		409	0	396
Overført til udlodning næste år		0	0	345
Foreslået udlodning		0	0	5.740
Overførsel af årets resultat		63.313	0	-50.747
Investorerens formue (ultimo)	455.408	504.303	358.783	340.083

## Value Europa KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	19,02	-19,64	12,22	-0,85
Benchmarkafkast (pct)	15,24	-13,06	16,26	-0,41
Indre værdi pr. andel	112,44	81,87	96,43	99,53
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,68	0,73	0,72	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	27.795	-96.770
Administration	-297	-1.142
Investeringsforvaltning	-597	-2.567
Administrationsomkostninger	-894	-3.709
<b>Årets resultat</b>	<b>26.901</b>	<b>-100.479</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	491.834	474.424	564.357	574.950
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.328	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		8.730	0	0
Emissioner i perioden	4.231	4.811	223.723	171.271
Indløsninger i perioden	-420.519	-419.709	-296.246	-243.435
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114	0	481
Overført til udlodning næste år		0	0	488
Foreslået udlodning		0	0	10.328
Overførsel af årets resultat		26.901	0	-39.658
Investorenes formue (ultimo)	75.546	84.944	491.834	474.424

## Bolig

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	634	1.063
Kursgevinster og -tab	-4.115	-152
Administrationsomkostninger	-161	-232
Resultat før skat	-3.642	680
Årets nettoresultat	-3.642	680

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	4.413	1.326
Obligationer	137.538	151.094
Andre aktiver	2.438	3.576
<b>Aktiver</b>	<b>144.389</b>	<b>155.996</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	144.363	155.967
Anden gæld	26	29
<b>Passiver</b>	<b>144.389</b>	<b>155.996</b>

## Bolig

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	148.894	155.967	203.086	214.572
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.828		-4.468
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1		0
Emissioner i perioden	200	202	9.778	10.211
Indløsninger i perioden	-5.278	-5.340	-63.969	-66.789
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5		69
Overført til udlodning næste år		0		114
Foreslået udlodning		0		2.828
Overførsel af årets resultat		-3.642		-570
Investorenes formue (ultimo)	143.816	144.363	148.894	155.967
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	-2,38	0,30	2,72	0,51
Benchmarkafkast (pct.)	-1,31	0,17	1,99	0,67
Indre værdi pr. andel	100,38	103,79	106,52	104,64
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,11	0,11	0,16	0,16

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	137.538	95,3	151.094	96,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	137.538	95,3	151.094	96,9
Andre aktiver / Anden gæld	6.825	4,7	4.873	3,1
I alt	144.363	100,0	155.967	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2021		31.12.2020	
	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021
≤1	20,54	12,17	Danmark	95,53
1-3	10,72	13,63	Likvider m.m.	4,47
3-5	18,88	12,92	Skandinavien	0,00
5-7	28,89	29,38		
7-10	13,00	29,15		
10+	3,49	0,00		
Likvider m.m.	4,47	2,76		

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

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	50% Nordea CM 2 Govt. + 50% Nordea CM 3 Govt. (DKK) (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	22.280	27.446
Kursgevinster og -tab	-63.592	-41.626
Administrationsomkostninger	-5.315	-5.026
Resultat før skat	-46.628	-19.207
Årets nettoresultat	-46.628	-19.207

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	17.735	2.354
Obligationer	4.672.316	4.761.041
Andre aktiver	113.732	182.828
<b>Aktiver</b>	<b>4.803.783</b>	<b>4.946.222</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	4.791.785	4.945.300
Anden gæld	11.998	922
<b>Passiver</b>	<b>4.803.783</b>	<b>4.946.221</b>

## Korte Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	4.394.005	4.945.300	4.698.242	5.295.439
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.393		-2.049
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-29		-16
Emissioner i perioden	56.572	63.542	365.317	410.658
Indløsninger i perioden	-149.036	-166.155	-669.553	-752.066
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		148		1.631
Overført til udlodning næste år		0		636
Foreslået udlodning		0		4.393
Overførsel af årets resultat		-46.628		-13.327
Investorenes formue (ultimo)	4.301.541	4.791.785	4.394.005	4.945.300
	30.06.2021		31.12.2020	
<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	4.672.316	97,5	4.761.041	96,3
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	4.672.316	97,5	4.761.041	96,3
Andre aktiver / Anden gæld	119.469	2,5	184.260	3,7
I alt	4.791.785	100,0	4.945.300	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Varighedsfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
<1	28,77	23,41	Danmark	95,95	91,92
1-3	23,18	29,62	Likvider m.m.	2,21	3,42
3-5	34,98	26,14	Skandinavien	1,84	4,67
5-7	5,35	12,26			
7-10	4,53	5,15			
10+	0,98	0,00			
Likvider m.m.	2,21	3,42			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	-0,94	-0,34	0,78	0,17	0,50
Benchmarkafkast (pct.)	-0,55	-0,32	0,39	0,12	-0,42
Indre værdi pr. andel	111,37	112,29	113,53	113,36	113,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,11	0,13	0,13	0,13

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-23.195	-7.261
Administration	-962	-1.015
Investeringsforvaltning	-1.649	-1.451
Distribution, markedsføring og formidling	-687	-725
Administrationsomkostninger	-3.298	-3.191
<b>Årets resultat</b>	<b>-26.494</b>	<b>-10.452</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	2.489.929	2.801.948	2.648.829	2.984.615
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.489	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		6	0	0
Emissioner i perioden	13.017	14.579	108.000	121.368
Indløsninger i perioden	-39.800	-44.422	-266.900	-300.524
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		84	0	941
Overført til udlodning næste år		0	0	52
Foreslået udlodning		0	0	2.489
Overførsel af årets resultat		-26.494	0	-6.994
Investorerens formue (ultimo)	2.463.145	2.743.211	2.489.929	2.801.948

## Korte Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	-0,92	-0,32	0,83	0,21
Benchmarkafkast (pct)	-0,55	-0,32	0,39	0,12
Indre værdi pr. andel	111,43	112,30	113,56	113,37
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,09	0,09	0,08	0,08

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-18.117	-6.918
Administration	-743	-756
Investeringsforvaltning	-1.274	-1.080
Administrationsomkostninger	-2.017	-1.836
<b>Årets resultat</b>	<b>-20.134</b>	<b>-8.755</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.904.077	2.143.352	2.049.413	2.310.824
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.904	0	-2.049
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-35	0	-16
Emissioner i perioden	43.556	48.963	257.317	289.290
Indløsninger i perioden	-109.236	-121.733	-402.653	-451.542
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64	0	690
Overført til udlodning næste år		0	0	584
Foreslået udlodning		0	0	1.904
Overførsel af årets resultat		-20.134	0	-6.333
Investorenes formue (ultimo)	1.838.396	2.048.574	1.904.077	2.143.352

## Lange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (DKK) (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	6.208	6.688
Kursgevinster og -tab	-45.652	3.070
Administrationsomkostninger	-2.123	-1.893
Resultat før skat	-41.566	7.864
Årets nettoresultat	-41.566	7.864

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	37.495	9.265
Obligationer	1.176.486	1.215.522
Andre aktiver	18.002	18.823
<b>Aktiver</b>	<b>1.231.984</b>	<b>1.243.610</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.231.635	1.243.242
Anden gæld	348	368
<b>Passiver</b>	<b>1.231.984</b>	<b>1.243.610</b>

## Lange Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.162.956	1.243.242	1.108.539	1.209.390
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-21.613		-49.518
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-378		-1.170
Emissioner i perioden	87.506	90.594	165.197	176.411
Indløsninger i perioden	-37.500	-38.694	-110.780	-115.379
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		49		287
Overført til udlodning næste år		0		959
Foreslået udlodning		0		21.613
Overførsel af årets resultat		-41.566		652
Investorenes formue (ultimo)	1.212.962	1.231.635	1.162.956	1.243.242
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.176.486	95,5	1.215.522	97,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.176.486	95,5	1.215.522	97,8
Andre aktiver / Anden gæld	55.149	4,5	27.720	2,2
I alt	1.231.635	100,0	1.243.242	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Varighedsfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
<1	6,61	3,54	Danmark	94,31	96,52
1-3	5,73	7,03	Likvider mm.	4,06	1,85
3-5	25,71	16,11	Skandinavien	1,63	1,63
5-7	20,80	17,65			
7-10	26,36	47,17			
10+	10,73	6,64			
Likvider m.m.	4,06	1,85			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	-3,35	0,79	4,38	0,64	0,27
Benchmarkafkast (pct.)	-2,23	0,56	3,45	1,19	-0,69
Indre værdi pr. andel	101,48	105,54	110,28	108,98	111,07
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,22	0,20	0,31	0,31	0,31

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-15.774	5.292
Administration	-298	-323
Investeringsforvaltning	-392	-335
Distribution, markedsføring og formidling	-357	-387
Administrationsomkostninger	-1.047	-1.045
<b>Årets resultat</b>	<b>-16.820</b>	<b>4.246</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	482.421	515.401	491.761	535.815
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-8.683	0	-21.146
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		242	0	275
Emissioner i perioden	2.347	2.438	21.960	23.335
Indløsninger i perioden	-37.500	-38.689	-31.300	-33.478
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19	0	125
Overført til udlodning næste år		0	0	374
Foreslået udlodning		0	0	8.683
Overførsel af årets resultat		-16.820	0	1.420
Investorerens formue (ultimo)	447.268	453.908	482.421	515.401

## Lange Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-3,28	0,86	4,48	0,74
Benchmarkafkast (pct.)	-2,23	0,56	3,45	1,19
Indre værdi pr. andel	101,57	105,58	110,43	109,10
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,14	0,13	0,21	0,21

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-23.670	4.466
Administration	-464	-416
Investeringsforvaltning	-612	-433
Administrationsomkostninger	-1.076	-849
<b>Årets resultat</b>	<b>-24.746</b>	<b>3.618</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	680.536	727.841	616.779	673.575
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-12.930	0	-28.372
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-620	0	-1.445
Emissioner i perioden	85.158	88.156	143.237	153.076
Indløsninger i perioden		-5	-79.480	-81.901
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30	0	162
Overført til udlodning næste år		0	0	585
Foreslået udlodning		0	0	12.930
Overførsel af årets resultat		-24.746	0	-768
Investorenes formue (ultimo)	765.694	777.727	680.536	727.841



## Mellemlange Obligationer KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	25.712	29.324
Kursgevinster og -tab	-158.259	-7.130
Administrationsomkostninger	-9.459	-9.230
Resultat før skat	-142.006	12.965
Årets nettoresultat	-142.006	12.965

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	29.596	14.425
Obligationer	6.011.512	5.806.443
Andre aktiver	93.173	142.488
<b>Aktiver</b>	<b>6.134.282</b>	<b>5.963.356</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	6.129.551	5.954.120
Anden gæld	4.731	9.236
<b>Passiver</b>	<b>6.134.282</b>	<b>5.963.355</b>

## Mellemlange Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	5.456.917	5.954.120	5.530.640	6.118.695
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-74.294		-148.110
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.332		-602
Emissioner i perioden	539.464	574.548	535.836	583.191
Indløsninger i perioden	-171.100	-181.889	-609.559	-660.043
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		404		990
Overført til udlodning næste år		0		1.588
Foreslået udlodning		0		74.294
Overførsel af årets resultat		-142.006		-15.884
Investorenes formue (ultimo)	5.825.280	6.129.551	5.456.917	5.954.120
	30.06.2021		31.12.2020	
<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	6.011.512	98,1	5.806.443	97,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	6.011.512	98,1	5.806.443	97,5
Andre aktiver / Anden gæld	118.038	1,9	147.677	2,5
I alt	6.129.551	100,0	5.954.120	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Varighedsfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
<1	24,43	15,64	Danmark	97,60	97,14
1-3	7,51	14,37	Likvider m.m.	1,63	2,06
3-5	21,05	16,64	Skandinavien	0,77	0,80
5-7	25,57	25,30			
7-10	13,65	25,98			
10+	6,17	0,00			
Likvider m.m.	1,63	2,06			

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct)	-2,36	0,19	2,73	0,50	0,42
Benchmarkafkast (pct)	-1,31	0,17	1,99	0,67	-0,49
Indre værdi pr. andel	105,19	108,21	111,49	110,00	110,57
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,19	0,20	0,24	0,24	0,24

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-49.184	9.888
Administration	-1.408	-1.472
Investeringsforvaltning	-1.625	-1.468
Distribution, markedsføring og formidling	-1.083	-1.765
Administrationsomkostninger	-4.116	-4.705
<b>Årets resultat</b>	<b>-53.300</b>	<b>5.182</b>

Investorerens formue	Cirkulerende		Cirkulerende	
	beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	2.102.486	2.292.751	2.249.284	2.485.088
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-27.332	0	-56.232
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		389	0	1.863
Emissioner i perioden	48.310	51.488	93.502	101.319
Indløsninger i perioden	-164.100	-174.339	-240.300	-262.637
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		148	0	389
Overført til udlodning næste år		0	0	750
Foreslået udlodning		0	0	27.332
Overførsel af årets resultat		-53.300	0	-5.121
Investorerens formue (ultimo)	1.986.696	2.089.804	2.102.486	2.292.751

## Mellemlange Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-2,31	0,27	2,83	0,60
Benchmarkafkast (pct.)	-1,31	0,17	1,99	0,67
Indre værdi pr. andel	105,24	108,25	111,64	110,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,14	0,12	0,14	0,14

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-83.363	12.306
Administration	-2.480	-2.260
Investeringsforvaltning	-2.863	-2.264
Administrationsomkostninger	-5.343	-4.524
<b>Årets resultat</b>	<b>-88.706</b>	<b>7.783</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	3.354.431	3.661.369	3.281.355	3.633.607
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-46.962	0	-91.878
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.721	0	-2.465
Emissioner i perioden	491.153	523.060	442.334	481.872
Indløsninger i perioden	-7.000	-7.550	-369.259	-397.406
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		256	0	601
Overført til udlodning næste år		0	0	838
Foreslået udlodning		0	0	46.962
Overførsel af årets resultat		-88.706	0	-10.763
Investorenes formue (ultimo)	3.838.584	4.039.747	3.354.431	3.661.369

## Nye Obligationsmarkeder KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Rente
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	JP Morgan EMBI Global Diversified (LOC) (DKK hedged) (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	29.542	28.047
Kursgevinster og -tab	-29.573	-70.067
Administrationsomkostninger	-5.984	-5.777
Resultat før skat	-6.014	-47.798
Skat	-68	0
Årets nettoresultat	-6.081	-47.798

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	73.264	23.861
Obligationer	1.167.582	1.108.108
Afledte finansielle instrumenter	0	5.198
Andre aktiver	17.519	15.269
<b>Aktiver</b>	<b>1.258.365</b>	<b>1.152.435</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.228.388	1.151.404
Afledte finansielle instrumenter	25.008	18
Anden gæld	4.969	1.013
<b>Passiver</b>	<b>1.258.365</b>	<b>1.152.435</b>

## Nye Obligationsmarkeder KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	970.746	1.151.404	946.841	1.088.837	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-56.552		0	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		260		0	
Emissioner i perioden	146.692	162.507	72.801	81.992	
Indløsninger i perioden	-20.700	-23.723	-48.896	-54.887	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		572		316	
Overført til udlodning næste år		0		199	
Foreslået udlodning		0		56.552	
Overførsel af årets resultat		-6.081		-21.605	
Investorenes formue (ultimo)	1.096.738	1.228.388	970.746	1.151.404	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.154.282		94,0	1.101.358	95,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0		0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-11.708		-1,0	11.930	1,0
Finansielle instrumenter i alt	1.142.574		93,0	1.113.288	96,7
Andre aktiver / Anden gæld	85.814		7,0	38.117	3,3
I alt	1.228.388		100,0	1.151.404	100,0
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Varighedsfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
<1	1,39	5,33	Fjernøsten ex. Japan	17,14	19,33
1-3	7,24	9,10	Likvider mm.	3,60	2,43
3-5	20,65	17,13	Mellemøsten & Afrika	25,31	22,49
5-7	18,82	16,93	Nordamerika	9,93	11,49
7-10	14,14	13,65	Nordeuropa	3,37	4,06
10+	34,16	35,43	Storbritannien	2,23	2,55
Likvider m.m.	3,60	2,43	Sydamerika	27,01	25,59
			Østeuropa	10,72	12,06
			Øvrige	0,69	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.

## Nye Obligationsmarkeder KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	-0,68	-4,36	8,62	-6,64	3,96
Benchmarkafkast (pct.)	-1,07	-3,71	9,47	-6,60	5,22
Indre værdi pr. andel	111,55	109,61	112,71	105,20	128,33
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,57	0,65	0,64	0,69	0,73

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-1.294	-18.058
Administration	-814	-762
Investeringsforvaltning	-1.396	-1.414
Distribution, markedsføring og formidling	-465	-653
Administrationsomkostninger	-2.675	-2.829
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.967</b>	<b>-20.889</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	422.962	499.221	408.487	468.146
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-23.685	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		391	0	0
Emissioner i perioden	7.697	8.536	50.475	56.303
Indløsninger i perioden	-15.700	-17.829	-36.000	-40.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		227	0	138
Overført til udlodning næste år		0	0	197
Foreslået udlodning		0	0	23.685
Overførsel af årets resultat		-3.967	0	-8.750
Investorerens formue (ultimo)	414.959	462.893	422.962	499.221

## Nye Obligationsmarkeder KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	-0,59	-4,21	8,78	-6,48
Benchmarkafkast (pct.)	-1,07	-3,71	9,47	-6,60
Indre værdi pr. andel	112,28	110,44	113,21	105,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,47	0,50	0,50	0,51

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.195	-23.964
Administration	-1.217	-1.031
Investeringsforvaltning	-2.092	-1.916
Administrationsomkostninger	-3.309	-2.947
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.114</b>	<b>-26.912</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	547.784	652.183	538.354	620.691
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-32.867	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-131	0	0
Emissioner i perioden	138.995	153.971	22.326	25.689
Indløsninger i perioden	-5.000	-5.894	-12.896	-14.389
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		345	0	178
Overført til udlodning næste år		0	0	2
Foreslået udlodning		0	0	32.867
Overførsel af årets resultat		-2.114	0	-12.855
Investorenes formue (ultimo)	681.779	765.495	547.784	652.183



## Virksomhedsobligationer HY KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	ICE BofAML Global High Yield (DKK Hedged)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	24.205	23.839
Kursgevinster og -tab	17.004	-70.918
Administrationsomkostninger	-4.917	-4.889
Resultat før skat	36.292	-51.969
Skat	1	0
Årets nettoresultat	36.293	-51.969

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	24.812	35.435
Obligationer	919.021	825.764
Kapitalandele	6.791	2.417
Afledte finansielle instrumenter	130	2.948
Andre aktiver	15.148	12.315
<b>Aktiver</b>	<b>965.901</b>	<b>878.879</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	941.561	875.870
Afledte finansielle instrumenter	14.808	1.060
Anden gæld	9.532	1.950
<b>Passiver</b>	<b>965.901</b>	<b>878.879</b>

## Virksomhedsobligationer HY KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	866.487	875.870	915.677	918.966	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-86.459		-18.867	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.613		1	
Emissioner i perioden	227.001	212.459	34.809	33.782	
Indløsninger i perioden	-106.000	-102.645	-84.000	-80.672	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.429		313	
Overført til udlodning næste år		0		49	
Foreslået udlodning		0		86.457	
Overførsel af årets resultat		36.293		-64.159	
Investorenes formue (ultimo)	987.487	941.561	866.487	875.870	
	30.06.2021		31.12.2020		
<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	556.399	59,1	526.545	60,1	
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	354.735	37,7	303.524	34,7	
Finansielle instrumenter i alt	911.134	96,8	830.069	94,8	
Andre aktiver / Anden gæld	30.428	3,2	45.800	5,2	
I alt	941.561	100,0	875.870	100,0	
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Varighedsfordeling</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Geografisk fordeling</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<1	24,86	19,88	Danmark	2,70	2,15
1-3	33,86	38,45	Fjernøsten ex. Japan	7,27	6,24
3-5	23,30	24,60	Japan	1,21	1,05
5-7	12,55	8,27	Likvider m.m.	0,20	4,04
7-10	3,90	2,38	Mellemøsten & Afrika	2,18	1,62
10+	1,33	2,37	Nordamerika	54,24	52,52
Likvider m.m.	0,20	4,04	Nordeuropa	10,21	11,45
			Skandinavien	8,41	8,07
			Storbritannien	5,71	5,17
			Sydamerika	4,37	5,45
			Sydeuropa	2,10	1,18
			Østeuropa	1,40	1,05

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 HY KL A

	2021	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	4,35	-5,88	7,51	-1,33
Benchmarkafkast (pct.)	2,82	-4,84	8,08	-2,10
Indre værdi pr. andel	95,06	92,41	99,13	94,71
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,67	0,67	0,44

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	15.619	-21.209
Administration	-564	-646
Investeringsforvaltning	-1.136	-1.290
Distribution, markedsføring og formidling	-485	-553
Administrationsomkostninger	-2.185	-2.489
<b>Årets resultat</b>	<b>13.433</b>	<b>-23.698</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	352.131	354.744	426.030	426.286
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-34.509	0	-8.095
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		735	0	342
Emissioner i perioden	3.113	2.935	601	597
Indløsninger i perioden	-22.000	-21.096	-74.500	-71.626
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		541	0	135
Overført til udlodning næste år		0	0	22
Foreslået udlodning		0	0	34.508
Overførsel af årets resultat		13.433	0	-27.426
Investorerens formue (ultimo)	333.244	316.784	352.131	354.744

## Virksomhedsobligationer HY KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	4,51	-5,74	7,67	-1,41	0,27
Benchmarkafkast (pct.)	2,82	-4,84	8,08	-2,10	-0,09
Indre værdi pr. andel	95,50	92,80	99,53	94,81	100,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,52	0,52	0,54	0,56

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	25.591	-25.870
Administration	-904	-800
Investeringsforvaltning	-1.828	-1.600
Administrationsomkostninger	-2.732	-2.400
<b>Årets resultat</b>	<b>22.860</b>	<b>-28.271</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	514.356	521.126	489.647	492.680
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-51.950	0	-10.772
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.878	0	-341
Emissioner i perioden	223.888	209.524	34.209	33.185
Indløsninger i perioden	-84.000	-81.549	-9.500	-9.046
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		888	0	178
Overført til udlodning næste år		0	0	27
Foreslået udlodning		0	0	51.949
Overførsel af årets resultat		22.860	0	-36.733
Investorerens formue (ultimo)	654.243	624.777	514.356	521.126

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	ICE BofAML 1-5 Yr BB-B Global High Yield Ex Perp Custom Index (DKK Hedged)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	25.546	11.649
Kursgevinster og -tab	6.179	-28.531
Administrationsomkostninger	-3.575	-1.997
Resultat før skat	28.152	-18.879
Årets nettoresultat	28.152	-18.879

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	83.476	29.621
Obligationer	1.074.643	799.954
Kapitalandele	1.533	1.035
Afledte finansielle instrumenter	211	2.590
Andre aktiver	19.274	10.981
<b>Aktiver</b>	<b>1.179.138</b>	<b>844.181</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.139.951	842.662
Afledte finansielle instrumenter	15.698	970
Anden gæld	23.488	549
<b>Passiver</b>	<b>1.179.138</b>	<b>844.181</b>

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	829.817	842.662	423.518	421.373	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-67.985		-229	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.069		-13	
Emissioner i perioden	358.669	346.409	425.800	837.403	
Indløsninger i perioden	-8.000	-7.729	-19.500	-442.012	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.511		1.470	
Overført til udlodning næste år		0		478	
Foreslået udlodning		0		67.985	
Overførsel af årets resultat		28.152		-43.791	
Investorenes formue (ultimo)	1.180.486	1.139.951	829.817	842.662	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	742.874		65,2	561.424	66,6
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	317.815		27,9	241.185	28,6
Finansielle instrumenter i alt	1.060.689		93,0	802.609	95,2
Andre aktiver / Anden gæld	79.262		7,0	40.053	4,8
I alt	1.139.951		100,0	842.662	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
<1	34,77	30,28	Danmark	2,32	2,30
1-3	37,14	33,87	Fjernøsten ex. Japan	5,05	5,47
3-5	23,76	32,21	Japan	1,74	1,92
Likvider m.m.	4,34	3,64	Likvider m.m.	4,34	3,64
			Mellemøsten & Afrika	3,30	3,43
			Nordamerika	52,79	53,11
			Nordeuropa	10,40	10,32
			Skandinavien	8,41	7,95
			Storbritannien	4,52	4,86
			Sydamerika	2,43	2,10
			Sydeuropa	2,90	1,98
			Østeuropa	1,81	2,94

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	3,20	-4,46	5,04	-1,25	1,62
Benchmarkafkast (pct.)	2,31	-4,26	5,81	-1,23	
Indre værdi pr. andel	96,22	94,69	98,87	95,43	98,62
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,42	0,60	0,60	0,62	0,40

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	20.865	-7.093
Administration	-753	-241
Investeringsforvaltning	-1.205	-480
Distribution, markedsføring og formidling	-603	-432
Administrationsomkostninger	-2.561	-1.153
<b>Årets resultat</b>	<b>18.306</b>	<b>-8.246</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	573.186	580.306	194.066	192.351
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-46.428	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.904	0	0
Emissioner i perioden	110.401	106.555	394.920	577.040
Indløsninger i perioden	-6.000	-5.809	-15.800	-209.098
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		938	0	904
Overført til udlodning næste år		0	0	283
Foreslået udlodning		0	0	46.428
Overførsel af årets resultat		18.306	0	-27.601
Investorerens formue (ultimo)	677.587	651.964	573.186	580.306

## Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

	2021	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	3,31	-4,25	5,28	-0,32
Benchmarkafkast (pct.)	2,31	-4,26	5,81	-1,23
Indre værdi pr. andel	97,03	95,48	99,34	95,46
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,32	0,37	0,37	0,04

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	10.860	-9.789
Administration	-392	-281
Investeringsforvaltning	-622	-563
Administrationsomkostninger	-1.014	-844
<b>Årets resultat</b>	<b>9.846</b>	<b>-10.632</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	256.631	262.356	229.452	229.022
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-21.557	0	-229
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.165	0	-13
Emissioner i perioden	248.267	239.854	30.880	260.363
Indløsninger i perioden	-2.000	-1.920	-3.700	-232.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		573	0	566
Overført til udlodning næste år		0	0	195
Foreslået udlodning		0	0	21.557
Overførsel af årets resultat		9.846	0	-16.190
Investorerens formue (ultimo)	502.899	487.987	256.631	262.356



## Virksomhedsobligationer IG KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Value-obligationer
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	ICE BofAML Global Broad Corporate 3Y Duration Hedged Custom Index (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	15.700	19.651
Kursgevinster og -tab	-2.504	-33.154
Administrationsomkostninger	-5.391	-5.555
Resultat før skat	7.806	-19.057
Årets nettoresultat	7.806	-19.057

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	103.570	124.659
Obligationer	1.348.240	1.304.685
Afledte finansielle instrumenter	376	4.091
Andre aktiver	8.935	10.474
<b>Aktiver</b>	<b>1.461.121</b>	<b>1.443.909</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.442.080	1.440.820
Afledte finansielle instrumenter	18.145	2.160
Anden gæld	896	929
<b>Passiver</b>	<b>1.461.121</b>	<b>1.443.909</b>

## Virksomhedsobligationer IG KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.350.907	1.440.820	1.453.753	1.507.307
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-63.484		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-524		0
Emissioner i perioden	102.269	105.006	72.243	75.605
Indløsninger i perioden	-46.859	-47.760	-175.089	-178.851
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		216		511
Overført til udlodning næste år		0		91
Foreslået udlodning		0		63.484
Overførsel af årets resultat		7.806		-27.327
Investorenes formue (ultimo)	1.406.317	1.442.080	1.350.907	1.440.820
	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.286.465	89,2	1.204.291	83,6
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	44.006	3,1	102.325	7,1
Finansielle instrumenter i alt	1.330.471	92,3	1.306.616	90,7
Andre aktiver / Anden gæld	111.609	7,7	134.204	9,3
I alt	1.442.080	100,0	1.440.820	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2021		31.12.2020		Geografisk fordeling	30.06.2021		31.12.2020	
<1	16,85	12,09	Danmark	8,31	8,20				
1-3	14,32	13,82	Fjernøsten ex. Japan	5,53	5,09				
3-5	21,26	23,72	Japan	1,75	1,74				
5-7	16,01	16,16	Likvider m.m.	5,89	8,72				
7-10	7,74	4,64	Nordamerika	53,12	53,89				
10+	17,94	20,85	Nordeuropa	13,59	11,02				
Likvider m.m.	5,89	8,72	Skandinavien	5,21	4,16				
			Storbritannien	5,78	5,60				
			Sydamerika	0,82	1,59				

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct)	0,46	-1,21	4,02	-2,16	1,30
Benchmarkafkast (pct)	0,25	-1,81	4,42	-2,82	2,22
Indre værdi pr. andel	102,03	102,09	100,97	99,60	108,93
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,46	0,49	0,49	0,54	0,59

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	3.802	-4.295
Administration	-555	-643
Investeringsforvaltning	-951	-1.102
Distribution, markedsføring og formidling	-553	-770
Administrationsomkostninger	-2.059	-2.515
<b>Årets resultat</b>	<b>1.744</b>	<b>-6.809</b>

Investorerens formue	30.06.2021		31.12.2020	
	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	452.867	480.326	579.866	599.232
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.379	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		248	0	0
Emissioner i perioden	2.885	2.929	9.000	9.534
Indløsninger i perioden	-46.500	-47.374	-135.999	-140.400
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		66	0	183
Overført til udlodning næste år		0	0	42
Foreslået udlodning		0	0	20.379
Overførsel af årets resultat		1.744	0	-8.644
Investorerens formue (ultimo)	409.251	417.560	452.867	480.326

## Virksomhedsobligationer IG KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	0,58	-1,06	4,17	-1,99
Benchmarkafkast (pct.)	0,25	-1,81	4,42	-2,82
Indre værdi pr. andel	102,75	102,81	101,38	99,70
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,34	0,34	0,34	0,37

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	9.394	-9.214
Administration	-1.223	-1.118
Investeringsforvaltning	-2.109	-1.921
Administrationsomkostninger	-3.332	-3.039
<b>Årets resultat</b>	<b>6.062</b>	<b>-12.253</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	898.040	960.494	873.887	908.075
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.105	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-772	0	0
Emissioner i perioden	99.384	102.077	63.243	66.071
Indløsninger i perioden	-359	-386	-39.090	-38.451
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		150	0	328
Overført til udlodning næste år		0	0	49
Foreslået udlodning		0	0	43.105
Overførsel af årets resultat		6.062	0	-18.683
Investorenes formue (ultimo)	997.065	1.024.520	898.040	960.494

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-
Value-obligationer	
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (DKK Hedged)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	9.009	8.512
Kursgevinster og -tab	-4.662	-16.312
Administrationsomkostninger	-2.382	-1.886
Resultat før skat	1.965	-9.685
Årets nettoresultat	1.965	-9.685

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	32.552	26.783
Obligationer	362.416	387.250
Afledte finansielle instrumenter	3	1.248
Andre aktiver	4.814	4.379
<b>Aktiver</b>	<b>399.787</b>	<b>419.660</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	391.673	418.841
Afledte finansielle instrumenter	7.724	462
Anden gæld	390	356
<b>Passiver</b>	<b>399.787</b>	<b>419.660</b>

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	426.561	418.841	361.864	348.874	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-40.655		0	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		282		0	
Emissioner i perioden	17.906	15.887	128.197	360.084	
Indløsninger i perioden	-5.000	-4.701	-63.500	-296.067	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		56		107	
Overført til udlodning næste år		0		161	
Foreslået udlodning		0		40.655	
Overførsel af årets resultat		1.965		-34.972	
Investorenes formue (ultimo)	439.467	391.673	426.561	418.841	
	30.06.2021		31.12.2020		
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel	
Børsnoterede finansielle instrumenter	338.893	86,5	364.476	87,0	
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	15.802	4,0	23.560	5,6	
Finansielle instrumenter i alt	354.695	90,6	388.036	92,6	
Andre aktiver / Anden gæld	36.976	9,4	30.806	7,4	
I alt	391.673	100,0	418.841	100,0	
<b>Fordelinger (i pct.)</b>					
<b>Varighedsfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
<1	12,37	10,85	Fjernøsten ex. Japan	22,81	23,30
1-3	29,75	31,29	Likvider mm.	6,41	6,50
3-5	25,09	24,73	Mellemøsten & Afrika	10,21	10,23
5-7	9,56	11,09	Nordamerika	22,24	19,71
7-10	8,39	7,57	Nordeuropa	10,12	9,41
10+	8,44	7,98	Skandinavien	1,40	1,47
Likvider m.m.	6,41	6,50	Storbritannien	3,07	4,33
			Sydamerika	17,44	17,17
			Sydeuropa	0,00	0,01
			Østeuropa	2,57	4,47
			Øvrige	3,72	3,40

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 A

	2021	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	0,43	-2,80	5,36	-3,20
Benchmarkafkast (pct.)	0,93	-1,07	7,06	-4,23
Indre værdi pr. andel	88,84	93,37	95,39	91,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,67	0,67	0,67	0,44

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	2.378	-2.971
Administration	-378	-205
Investeringsforvaltning	-754	-411
Distribution, markedsføring og formidling	-323	-176
Administrationsomkostninger	-1.455	-792
<b>Årets resultat</b>	<b>924</b>	<b>-3.761</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	240.351	235.147	126.504	121.521
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-22.593	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		282	0	0
Emissioner i perioden	3.166	2.804	124.347	121.284
Indløsninger i perioden	-5.000	-4.702	-10.500	-9.829
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		31	0	31
Overført til udlodning næste år		0	0	45
Foreslået udlodning		0	0	22.593
Overførsel af årets resultat		924	0	-20.497
Investorerens formue (ultimo)	238.517	211.892	240.351	235.147

## Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	0,58	-2,66	5,52	-4,35	0,39
Benchmarkafkast (pct.)	0,93	-1,07	7,06	-4,23	0,13
Indre værdi pr. andel	89,47	94,03	95,78	91,62	100,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,52	0,52	0,52	0,54	0,31

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.969	-4.832
Administration	-309	-365
Investeringsforvaltning	-618	-729
Administrationsomkostninger	-927	-1.094
<b>Årets resultat</b>	<b>1.041</b>	<b>-5.927</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	186.210	183.694	235.360	227.353
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-18.062	0	0
Emissioner i perioden	14.740	13.083	3.850	238.800
Indløsninger i perioden		1	-53.000	-286.238
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25	0	76
Overført til udlodning næste år		0	0	116
Foreslået udlodning		0	0	18.062
Overførsel af årets resultat		1.041	0	-14.475
Investorenes formue (ultimo)	200.950	179.781	186.210	183.694



## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	Dow Jones Sustainability World Ex. All (DKK) (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	32.408	24.184
Kursgevinster og -tab	287.966	-61.496
Administrationsomkostninger	-5.618	-3.959
Resultat før skat	314.757	-41.271
Skat	-3.334	-2.873
Årets nettoresultat	311.423	-44.145

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	11.549	2.382
Kapitalandele	2.585.763	1.970.991
Andre aktiver	13.882	7.398
<b>Aktiver</b>	<b>2.611.192</b>	<b>1.980.771</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	2.596.270	1.979.953
Anden gæld	14.921	819
<b>Passiver</b>	<b>2.611.192</b>	<b>1.980.771</b>

## INDEX Dow Jones Sustainability World KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.136.063	1.979.953	941.948	1.579.406
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-114.742		-43.330
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10.100		-3.192
Emissioner i perioden	312.470	559.090	275.615	463.053
Indløsninger i perioden	-77.663	-129.682	-81.500	-127.899
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		330		573
Overført til udlodning næste år		0		1.019
Foreslået udlodning		0		114.742
Overførsel af årets resultat		311.423		-4.420
Investorenes formue (ultimo)	1.370.870	2.596.270	1.136.063	1.979.953
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	15,12	-2,22	16,51	1,11
Benchmarkafkast (pct.)	15,48	-2,71	16,14	1,07
Indre værdi pr. andel	189,39	159,76	149,91	136,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.579.191	99,3	1.965.917	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	6.572	0,3	5.074	0,3
Finansielle instrumenter i alt	2.585.763	99,6	1.970.991	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	10.510	0,4	8.961	0,5
I alt	2.596.270	100,0	1.979.953	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	2,02	2,01	Fjernøsten ex. Japan	4,46	3,82
Ejendomme	2,77	2,09	Japan	5,77	6,51
Energi	1,97	2,13	Likvider m.m.	0,40	0,45
Finans	10,89	11,04	Nordamerika	54,78	53,31
Forbrugsgoder	4,57	4,57	Nordeuropa	18,85	19,42
Forsyning	2,76	3,32	Skandinavien	1,76	1,65
Industri	8,98	8,96	Storbritannien	3,56	3,64
IT	28,72	27,26	Sydeuropa	10,42	11,20
Konsumentvarer	8,50	8,95			
Likvider m.m.	0,40	0,45			
Materialer	4,56	4,59			
Sundhedspleje	23,66	24,48			
Telekommunikation	0,20	0,17			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Emerging Markets (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	17.796	13.654
Kursgevinster og -tab	139.307	-158.943
Administrationsomkostninger	-3.876	-3.648
Resultat før skat	153.227	-148.937
Skat	-2.193	-1.210
Årets nettoresultat	151.034	-150.146

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.638	1.714
Kapitalandele	1.615.422	1.311.270
Andre aktiver	3.585	3.639
<b>Aktiver</b>	<b>1.621.645</b>	<b>1.316.622</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.620.990	1.316.085
Anden gæld	655	537
<b>Passiver</b>	<b>1.621.645</b>	<b>1.316.622</b>

## INDEX Emerging Markets KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	928.819	1.316.085	924.634	1.252.181
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-17.568
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.115
Emissioner i perioden	251.216	383.108	164.681	214.056
Indløsninger i perioden	-145.600	-230.579	-160.496	-191.367
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.342		1.359
Overførsel af årets resultat		151.034		58.539
Investorenes formue (ultimo)	1.034.435	1.620.990	928.819	1.316.085
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	10,59	-11,00	11,48	-3,55
Benchmarkafkast (pct.)	10,75	-10,07	11,04	-3,93
Indre værdi pr. andel	156,70	118,86	124,01	120,38
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,32	0,32	0,32

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.614.635	99,6	1.310.358	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	787	0,0	912	0,1
Finansielle instrumenter i alt	1.615.422	99,7	1.311.270	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	5.568	0,3	4.816	0,4
I alt	1.620.990	100,0	1.316.085	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	1,51	1,65	Fjernøsten ex. Japan	63,02	58,59
Energi	5,24	5,28	Likvider m.m.	0,35	0,37
Finans	18,62	18,39	Mellemøsten & Afrika	4,58	3,66
Forbrugsgoder	17,41	18,31	Nordamerika	16,77	22,44
Forsyning	1,42	1,68	Storbritannien	8,24	7,83
Industri	4,03	4,37	Sydamerika	4,77	5,12
IT	21,34	21,09	Sydeuropa	0,49	0,37
Konsumentvarer	5,73	5,78	Østeuropa	1,79	1,62
Likvider m.m.	0,35	0,37			
Materialer	8,12	7,52			
Sundhedspleje	4,05	3,62			
Telekommunikation	12,17	11,95			

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.

## INDEX Europa Growth KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Europe Growth (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	10.355	10.911
Kursgevinster og -tab	120.242	-38.887
Administrationsomkostninger	-1.720	-2.073
Resultat før skat	128.878	-30.049
Skat	-735	-1.033
Årets nettoresultat	128.144	-31.083

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.299	1.996
Kapitalandele	901.212	867.350
Andre aktiver	10.900	4.869
<b>Aktiver</b>	<b>913.411</b>	<b>874.215</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	904.155	873.925
Anden gæld	9.255	291
<b>Passiver</b>	<b>913.411</b>	<b>874.215</b>

## INDEX Europa Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	548.615	873.925	552.236	843.515
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-30.173		-11.597
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		928		-506
Emissioner i perioden	31.388	52.311	84.165	118.879
Indløsninger i perioden	-73.500	-121.041	-87.785	-128.177
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62		411
Overført til udlodning næste år		0		118
Foreslået udlodning		0		30.173
Overførsel af årets resultat		128.144		21.109
Investorenes formue (ultimo)	506.503	904.155	548.615	873.925
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	15,97	-4,19	21,64	0,70
Benchmarkafkast (pct.)	15,95	-4,72	21,54	1,00
Indre værdi pr. andel	178,51	144,44	140,48	129,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	901.212	99,7	867.350	99,2
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	901.212	99,7	867.350	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	2.944	0,3	6.574	0,8
I alt	904.155	100,0	873.925	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,10	0,37	Danmark	6,76	7,42
Ejendomme	0,79	0,95	Likvider m.m.	0,33	0,75
Energi	0,50	1,24	Nordamerika	0,26	0,09
Finans	4,70	4,43	Nordeuropa	40,93	45,02
Forbrugsgoder	17,79	16,41	Skandinavien	9,69	10,21
Forsyning	0,66	1,00	Storbritannien	18,38	15,29
Industri	18,47	17,92	Sydeuropa	23,66	21,23
IT	14,11	15,15			
Konsumentvarer	17,12	14,71			
Likvider m.m.	0,33	0,75			
Materialer	6,28	6,94			
Sundhedspleje	17,25	18,58			
Telekommunikation	1,91	1,55			

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.

## INDEX Europa Small Cap KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Europe Small-cap (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.982	5.239
Kursgevinster og -tab	60.675	-97.029
Administrationsomkostninger	-975	-1.280
Resultat før skat	66.681	-93.071
Skat	-371	-422
Årets nettoresultat	66.311	-93.493

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	723	1.008
Kapitalandele	531.981	496.933
Afledte finansielle instrumenter	1	15
Andre aktiver	5.823	2.450
<b>Aktiver</b>	<b>538.528</b>	<b>500.406</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	536.045	500.241
Anden gæld	2.483	164
<b>Passiver</b>	<b>538.528</b>	<b>500.406</b>

## INDEX Europa Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	272.802	500.241	326.673	614.818	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.366		-33.647	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.533		-334	
Emissioner i perioden	33.971	67.371	8.812	15.633	
Indløsninger i perioden	-47.568	-89.236	-62.683	-95.632	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		191		257	
Overført til udlodning næste år		0		188	
Foreslået udlodning		0		10.366	
Overførsel af årets resultat		66.311		-11.408	
Investorenes formue (ultimo)	259.205	536.045	272.802	500.241	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
Afkast (pct.)	15,03	-15,77	16,45	0,97	10,03
Benchmarkafkast (pct.)	15,35	-15,80	15,76	1,95	10,47
Indre værdi pr. andel	206,80	150,18	166,52	179,98	169,52
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	531.981	99,2	496.933	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	1	0,0	15	0,0
Finansielle instrumenter i alt	531.982	99,2	496.948	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	4.063	0,8	3.294	0,7
I alt	536.045	100,0	500.241	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,09	0,02	Danmark	3,65	3,69
Ejendomme	9,62	9,67	Likvider m.m.	0,76	0,66
Energi	1,86	1,97	Nordamerika	0,37	0,30
Finans	14,26	12,90	Nordeuropa	29,48	28,57
Forbrugsgoder	11,90	11,55	Skandinavien	20,99	19,93
Forsyning	3,35	4,34	Storbritannien	31,04	32,15
Industri	25,23	26,02	Sydeuropa	13,71	14,69
IT	8,49	8,69			
Konsumentvarer	4,19	4,05			
Likvider m.m.	0,76	0,66			
Materialer	6,57	6,43			
Sundhedspleje	8,92	8,37			
Telekommunikation	4,78	5,34			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Europe Value (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	20.448	20.092
Kursgevinster og -tab	84.369	-230.378
Administrationsomkostninger	-1.537	-2.120
Resultat før skat	103.280	-212.406
Skat	-1.162	-1.255
Årets nettoresultat	102.118	-213.662

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	400	2.026
Kapitalandele	798.624	1.048.659
Andre aktiver	9.729	10.215
<b>Aktiver</b>	<b>808.754</b>	<b>1.060.901</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	806.433	1.060.546
Anden gæld	2.320	355
<b>Passiver</b>	<b>808.754</b>	<b>1.060.901</b>

## INDEX Europa Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.279.901	1.060.546	1.005.064	954.102
Emissioner i perioden	135.766	124.461	275.517	224.592
Indløsninger i perioden	-565.492	-481.037	-680	-474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		345		335
Overført til udlodning næste år		0		-65.328
Overførsel af årets resultat		102.118		-52.682
Investorenes formue (ultimo)	850.174	806.433	1.279.901	1.060.546
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	14,47	-21,17	11,05	-1,85
Benchmarkafkast (pct.)	14,35	-21,76	10,93	-1,86
Indre værdi pr. andel	94,86	74,84	88,35	87,64
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	798.624	99,0	1.048.659	98,9
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	798.624	99,0	1.048.659	98,9
Andre aktiver / Anden gæld	7.809	1,0	11.886	1,1
I alt	806.433	100,0	1.060.546	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,05	0,00	Danmark	1,23	1,29
Ejendomme	1,96	2,18	Likvider mm.	0,97	1,12
Energi	8,47	7,15	Nordamerika	0,00	0,38
Finans	27,65	25,24	Nordeuropa	36,55	35,05
Forbrugsgoder	5,88	6,44	Skandinavien	7,33	5,79
Forsyning	8,11	8,73	Storbritannien	27,71	29,21
Industri	10,76	11,46	Sydeuropa	26,22	27,16
IT	1,84	0,65			
Konsumentvarer	6,30	12,22			
Likvider m.m.	0,97	1,12			
Materialer	10,39	9,49			
Sundhedspleje	11,01	9,80			
Telekommunikation	6,63	5,52			

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.

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

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

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	56.732	75.238
Kursgevinster og -tab	365.076	-285.572
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-11.034	-12.133
Resultat før skat	410.775	-222.466
Skat	-6.297	-8.223
Årets nettoresultat	404.478	-230.689

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	7.965	7.504
Kapitalandele	4.409.226	5.242.858
Andre aktiver	14.948	12.769
<b>Aktiver</b>	<b>4.432.138</b>	<b>5.263.131</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	4.422.942	5.260.922
Anden gæld	9.196	2.209
<b>Passiver</b>	<b>4.432.138</b>	<b>5.263.131</b>

## INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	3.757.006	5.260.922	3.097.586	4.738.282
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-176.579		-198.245
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		30.048		-5.011
Emissioner i perioden	46.774	64.635	821.020	1.096.217
Indløsninger i perioden	-825.273	-1.161.195	-161.600	-221.692
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		633		1.854
Overført til udlodning næste år		0		3.246
Foreslået udlodning		0		176.579
Overførsel af årets resultat		404.478		-330.308
Investorenes formue (ultimo)	2.978.508	4.422.942	3.757.006	5.260.922
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	9,76	-6,24	16,41	2,62
Benchmarkafkast (pct.)	10,09	-7,17	16,38	2,50
Indre værdi pr. andel	148,50	137,84	141,53	126,97
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.409.226	99,7	5.242.858	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	4.409.226	99,7	5.242.858	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	13.717	0,3	18.064	0,3
I alt	4.422.942	100,0	5.260.922	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,43	0,36	Danmark	1,31	1,36
Ejendomme	3,77	4,70	Fjernøsten ex. Japan	4,41	3,66
Energi	0,00	0,05	Japan	11,86	13,26
Finans	8,89	8,03	Likvider mm.	0,31	0,34
Forbrugsgoder	7,19	7,01	Mellemøsten & Afrika	0,41	0,30
Forsyning	7,21	7,84	Nordamerika	64,04	65,37
Industri	7,06	6,08	Nordeuropa	11,92	10,16
IT	16,67	16,47	Skandinavien	1,34	1,31
Konsumentvarer	11,88	12,95	Storbritannien	0,74	0,50
Likvider m.m.	0,31	0,34	Sydeuropa	3,67	3,75
Materialer	5,72	7,52			
Sundhedspleje	17,56	15,89			
Telekommunikation	13,30	12,76			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-	Indeksbaseret
Valuta:		DKK
Udbyttetype:		Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:		MSCI Japan Growth (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	536	905
Kursgevinster og -tab	-1.077	450
Administrationsomkostninger	-225	-281
Resultat før skat	-766	1.075
Skat	-81	-136
Årets nettoresultat	-846	939

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	448	185
Kapitalandele	87.517	124.986
Andre aktiver	78	120
<b>Aktiver</b>	<b>88.042</b>	<b>125.291</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	87.719	125.240
Anden gæld	323	51
<b>Passiver</b>	<b>88.042</b>	<b>125.291</b>

## INDEX Japan Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	107.350	125.240	115.406	121.218
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.734		-6.809
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.431		-33
Emissioner i perioden	22.358	24.431	19.359	20.662
Indløsninger i perioden	-45.321	-53.869	-27.415	-27.672
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		67		76
Overført til udlodning næste år		0		61
Foreslået udlodning		0		10.734
Overførsel af årets resultat		-846		7.004
Investorenes formue (ultimo)	84.386	87.719	107.350	125.240
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	-2,89	0,45	10,80	2,76
Benchmarkafkast (pct.)	-2,68	0,44	11,06	2,59
Indre værdi pr. andel	103,95	99,56	92,49	95,10
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	87.517	99,8	124.986	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	87.517	99,8	124.986	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	203	0,2	254	0,2
I alt	87.719	100,0	125.240	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	0,10	0,45	Japan	99,77	99,80
Energi	0,00	0,08	Likvider m.m.	0,23	0,20
Finans	0,69	0,66			
Forbrugsgoder	17,41	16,62			
Forsyning	0,07	0,06			
Industri	25,35	21,27			
IT	22,79	19,40			
Konsumentvarer	7,12	9,77			
Likvider m.m.	0,23	0,20			
Materialer	5,23	4,47			
Sundhedspleje	13,25	18,29			
Telekommunikation	7,77	8,72			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Japan Small-cap (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	558	1.098
Kursgevinster og -tab	3.478	-9.943
Administrationsomkostninger	-124	-192
Resultat før skat	3.912	-9.039
Skat	-84	-163
Årets nettoresultat	3.828	-9.202

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	375	135
Kapitalandele	46.174	93.961
Andre aktiver	80	195
<b>Aktiver</b>	<b>46.628</b>	<b>94.291</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	46.420	94.251
Anden gæld	208	40
<b>Passiver</b>	<b>46.628</b>	<b>94.291</b>

## INDEX Japan Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	63.908	94.251	55.224	82.931
Emissioner i perioden	2.036	3.148	9.685	13.700
Indløsninger i perioden	-36.640	-54.884	-1.000	-1.446
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		77		36
Overført til udlodning næste år		0		-4.447
Overførsel af årets resultat		3.828		3.477
Investorenes formue (ultimo)	29.305	46.420	63.908	94.251
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	7,41	-10,48	5,74	0,45
Benchmarkafkast (pct.)	5,61	-10,31	6,60	1,76
Indre værdi pr. andel	158,41	134,44	132,46	142,90
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	46.174	99,5	93.961	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	46.174	99,5	93.961	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	247	0,5	290	0,3
I alt	46.420	100,0	94.251	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	11,90	9,55	Japan	99,47	99,69
Energi	1,34	0,49	Likvider mm.	0,53	0,31
Finans	5,59	6,69			
Forbrugsgoder	14,84	15,01			
Forsyning	1,08	1,57			
Industri	26,53	26,39			
IT	12,90	12,73			
Konsumentvarer	9,11	10,08			
Likvider m.m.	0,53	0,31			
Materialer	8,85	9,61			
Sundhedspleje	5,57	6,43			
Telekommunikation	1,75	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.



## INDEX Japan Value KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI Japan Value (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	961	3.904
Kursgevinster og -tab	14.348	-39.794
Administrationsomkostninger	-239	-540
Resultat før skat	15.071	-36.430
Skat	-142	-585
Årets nettoresultat	14.929	-37.015

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	328	415
Kapitalandele	71.275	230.117
Andre aktiver	70	376
<b>Aktiver</b>	<b>71.673</b>	<b>230.907</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	71.643	230.811
Anden gæld	30	97
<b>Passiver</b>	<b>71.673</b>	<b>230.907</b>

## INDEX Japan Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	220.935	230.811	205.408	246.374
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.418		-11.508
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.710		-105
Emissioner i perioden	8.438	9.399	25.584	26.136
Indløsninger i perioden	-166.993	-181.894	-10.157	-9.742
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		107		42
Overført til udlodning næste år		0		134
Foreslået udlodning		0		4.418
Overførsel af årets resultat		14.929		-24.937
Investorenes formue (ultimo)	62.380	71.643	220.935	230.811
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	11,88	-15,24	4,77	-1,27
Benchmarkafkast (pct.)	11,98	-15,06	5,29	-0,92
Indre værdi pr. andel	114,85	96,78	107,65	111,71
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	71.275	99,5	230.117	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	71.275	99,5	230.117	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	368	0,5	694	0,3
I alt	71.643	100,0	230.811	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Ejendomme	6,89	6,69	Japan	99,49	99,70
Energi	1,32	0,93	Likvider m.m.	0,51	0,30
Finans	16,78	16,80			
Forbrugsgoder	20,75	19,27			
Forsyning	2,10	2,78			
Industri	15,76	20,10			
IT	8,34	8,20			
Konsumentvarer	6,37	4,76			
Likvider m.m.	0,51	0,30			
Materialer	4,35	5,86			
Sundhedspleje	7,22	3,66			
Telekommunikation	9,61	10,63			

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

## INDEX OMX C25 KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	OMX Copenhagen C25 Index (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	33.404	18.536
Kursgevinster og -tab	400.870	163.057
Administrationsomkostninger	-5.331	-4.730
Resultat før skat	428.943	176.862
Årets nettoresultat	428.943	176.862

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.727	18.221
Kapitalandele	4.142.084	3.142.669
Andre aktiver	512	482
<b>Aktiver</b>	<b>4.145.323</b>	<b>3.161.372</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	4.144.326	3.156.995
Anden gæld	997	4.378
<b>Passiver</b>	<b>4.145.323</b>	<b>3.161.372</b>

## INDEX OMX C25 KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	1.034.587	3.156.995	810.231	1.871.335
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-71.386		-43.752
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.216		11
Emissioner i perioden	232.314	707.393	272.006	712.549
Indløsninger i perioden	-24.050	-72.949	-47.650	-116.697
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		548		738
Overført til udlodning næste år		0		48
Foreslået udlodning		0		71.386
Overførsel af årets resultat		428.943		661.377
Investorenes formue (ultimo)	1.242.850	4.144.326	1.034.587	3.156.995
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	11,86	8,38	14,70	-2,97
Benchmarkafkast (pct.)	11,98	8,69	14,79	-2,47
Indre værdi pr. andel	333,45	244,97	206,21	204,57
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,15	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.142.084	99,9	3.142.669	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	4.142.084	99,9	3.142.669	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	2.242	0,1	14.325	0,5
I alt	4.144.326	100,0	3.156.995	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Finans	5,29	4,52	Danmark	99,95	99,55
Forbrugsgoder	3,30	3,37	Likvider m.m.	0,05	0,45
Forsyning	7,42	8,78			
Industri	33,01	31,98			
IT	2,57	2,88			
Konsumentvarer	6,51	6,19			
Likvider m.m.	0,05	0,45			
Materialer	6,62	6,64			
Sundhedspleje	35,23	35,19			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	20% Nordea Constant Maturity 2 years Govt Bond Index + 30% Nykredit Lange Plus Index + 50% Nordea CM 3 NC (DKK) (SPI)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter	12.391	11.931
Kursgevinster og -tab	-23.645	-13.226
Administrationsomkostninger	-2.011	-1.426
Resultat før skat	-13.266	-2.721
Årets nettoresultat	-13.266	-2.721

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	45.957	29.119
Obligationer	2.093.479	1.960.428
Andre aktiver	60.947	88.619
<b>Aktiver</b>	<b>2.200.384</b>	<b>2.078.167</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	2.200.043	2.077.833
Anden gæld	341	334
<b>Passiver</b>	<b>2.200.384</b>	<b>2.078.167</b>

## INDEX Stabile Obligationer KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	1.487.349	2.077.833	1.114.743	1.564.290	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.486		-4.459	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-28		-142	
Emissioner i perioden	130.405	181.600	466.352	649.966	
Indløsninger i perioden	-32.070	-44.789	-93.746	-129.598	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		179		751	
Overført til udlodning næste år		0		1.312	
Foreslået udlodning		0		1.486	
Overførsel af årets resultat		-13.266		-5.774	
Investorenes formue (ultimo)	1.585.683	2.200.043	1.487.349	2.077.833	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.093.479		95,2	1.960.428	94,3
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	2.093.479		95,2	1.960.428	94,3
Andre aktiver / Anden gæld	106.563		4,8	117.404	5,7
I alt	2.200.043		100,0	2.077.833	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Varighedsfordeling	30.06.2021		31.12.2020		Geografisk fordeling	30.06.2021		31.12.2020	
<1	9,35		4,47		Danmark	94,88		92,94	
1-3	38,81		59,14		Likvider mm.	4,44		5,12	
3-5	47,24		29,19		Skandinavien	0,68		1,94	
5-7	0,17		2,07						
Likvider m.m.	4,44		5,12						

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	-0,61	-0,16	0,84	0,09	0,47
Benchmarkafkast (pct.)	-0,45	0,00	1,08	0,30	0,58
Indre værdi pr. andel	138,74	139,71	141,41	140,84	141,14
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,09	0,08	0,12	0,12	0,12

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-11.251	-1.295
Administration	-741	-586
Investeringsforvaltning	-1.270	-838
Administrationsomkostninger	-2.011	-1.424
<b>Årets resultat</b>	<b>-13.262</b>	<b>-2.719</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	1.486.907	2.077.216	1.114.021	1.563.277
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.486	0	-4.456
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-28	0	-142
Emissioner i perioden	130.405	181.600	465.282	648.478
Indløsninger i perioden	-32.070	-44.789	-92.396	-127.718
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		179	0	751
Overført til udlodning næste år		0	0	1.311
Foreslået udlodning		0	0	1.486
Overførsel af årets resultat		-13.262	0	-5.772
Investorenes formue (ultimo)	1.585.242	2.199.430	1.486.907	2.077.216

## INDEX Stabile Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018 *
Afkast (pct.)	-0,61	-0,16	0,84	0,61
Benchmarkafkast (pct.)	-0,45	0,00	1,08	0,30
Indre værdi pr. andel	138,74	139,71	141,41	140,84
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,09	0,18	0,12	0,08

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

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	-3	-1
Administration	0	-1
Investeringsforvaltning	0	-1
Administrationsomkostninger	0	-2
<b>Årets resultat</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	442	617	722	1.013
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0	-3
Emissioner i perioden		0	1.070	1.488
Indløsninger i perioden		0	-1.350	-1.880
Overført til udlodning næste år		0	0	1
Overførsel af årets resultat		-4	0	-2
Investorenes formue (ultimo)	442	613	442	617



## INDEX USA Growth KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI US Growth (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.153	4.322
Kursgevinster og -tab	238.586	146.316
Administrationsomkostninger	-3.696	-2.470
Resultat før skat	238.042	148.168
Skat	-688	-617
Årets nettoresultat	237.354	147.552

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	2.215	2.474
Kapitalandele	1.615.543	1.638.501
Andre aktiver	548	-6.236
<b>Aktiver</b>	<b>1.618.305</b>	<b>1.634.740</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	1.615.747	1.640.432
Anden gæld	2.559	-5.692
<b>Passiver</b>	<b>1.618.305</b>	<b>1.634.740</b>

## INDEX USA Growth KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	964.409	1.640.432	593.174	815.496
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-108.013		-49.827
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		16.524		-5.790
Emissioner i perioden	112.732	189.669	460.634	635.018
Indløsninger i perioden	-205.083	-360.354	-89.399	-122.551
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		133		864
Overført til udlodning næste år		0		797
Foreslået udlodning		0		108.013
Overførsel af årets resultat		237.354		258.411
Investorenes formue (ultimo)	872.057	1.615.747	964.409	1.640.432
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	16,38	12,25	22,39	10,57
Benchmarkafkast (pct.)	16,60	11,65	23,02	10,92
Indre værdi pr. andel	185,28	146,01	120,94	110,85
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.615.543	100,0	1.638.501	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	1.615.543	100,0	1.638.501	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	204	0,0	1.930	0,1
I alt	1.615.747	100,0	1.640.432	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2021	31.12.2020	Geografisk fordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,04	0,00	Likvider mm.	0,01	0,12
Ejendomme	1,13	1,14	Nordamerika	99,99	99,88
Energi	0,47	0,25			
Finans	2,17	2,11			
Forbrugsgoder	17,23	18,58			
Industri	5,12	4,71			
IT	44,50	45,22			
Konsumentvarer	1,39	1,21			
Likvider m.m.	0,01	0,12			
Materialer	0,86	0,99			
Sundhedspleje	9,28	9,91			
Telekommunikation	17,79	15,77			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI USA Small-cap (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.443	2.924
Kursgevinster og -tab	83.585	-47.418
Administrationsomkostninger	-1.048	-998
Resultat før skat	84.979	-45.491
Skat	-585	-566
Årets nettoresultat	84.394	-46.057

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.539	1.940
Kapitalandele	447.675	473.522
Andre aktiver	360	341
<b>Aktiver</b>	<b>449.574</b>	<b>475.803</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	448.246	475.605
Anden gæld	1.328	198
<b>Passiver</b>	<b>449.574</b>	<b>475.803</b>

## INDEX USA Small Cap KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	323.391	475.605	297.835	452.149
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-30.398		-42.293
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		7.635		-125
Emissioner i perioden	62.255	99.602	85.780	92.005
Indløsninger i perioden	-118.324	-188.857	-60.225	-73.621
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		265		548
Overført til udlodning næste år		0		15
Foreslået udlodning		0		30.398
Overførsel af årets resultat		84.394		16.528
Investorenes formue (ultimo)	267.323	448.246	323.391	475.605
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	20,89	-14,67	17,34	9,33
Benchmarkafkast (pct.)	22,14	-13,15	18,78	9,20
Indre værdi pr. andel	167,68	117,97	139,51	144,71
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	447.675	99,9	473.522	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	447.675	99,9	473.522	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	571	0,1	2.083	0,4
I alt	448.246	100,0	475.605	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	0,87	0,45	Likvider mm.	0,13	0,44
Ejendomme	7,48	7,63	Nordamerika	99,87	99,56
Energi	3,96	2,99			
Finans	15,26	14,19			
Forbrugsgoder	15,20	14,22			
Forsyning	1,84	2,36			
Industri	14,66	15,57			
IT	15,81	16,88			
Konsumentvarer	2,96	2,53			
Likvider m.m.	0,13	0,44			
Materialer	4,68	4,80			
Sundhedspleje	14,52	15,72			
Telekommunikation	2,63	2,21			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	MSCI USA Value (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	5.296	9.634
Kursgevinster og -tab	74.184	-99.026
Administrationsomkostninger	-1.103	-1.406
Resultat før skat	78.378	-90.798
Skat	-757	-1.672
Årets nettoresultat	77.621	-92.470

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	1.840	350
Kapitalandele	497.215	469.483
Andre aktiver	2.797	502
<b>Aktiver</b>	<b>501.852</b>	<b>470.334</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	497.650	470.139
Anden gæld	4.203	196
<b>Passiver</b>	<b>501.852</b>	<b>470.334</b>

## INDEX USA Value KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	561.736	470.139	604.826	591.825
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-29.210		-38.104
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		6.209		-2.675
Emissioner i perioden	119.314	106.828	229.248	180.714
Indløsninger i perioden	-153.889	-134.022	-272.338	-208.774
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		85		367
Overført til udlodning næste år		0		483
Foreslået udlodning		0		29.210
Overførsel af årets resultat		77.621		-82.906
Investorenes formue (ultimo)	527.161	497.650	561.736	470.139
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Afkast (pct.)	19,83	-17,38	14,54	0,04
Benchmarkafkast (pct.)	19,50	-16,78	14,87	0,21
Indre værdi pr. andel	94,40	75,85	88,53	83,80
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,25

	30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	497.215	99,9	469.483	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	497.215	99,9	469.483	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	434	0,1	656	0,1
I alt	497.650	100,0	470.139	100,0

### Fordelinger (i pct.)

<b>Sektorfordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020	<b>Geografisk fordeling</b>	30.06.2021	31.12.2020
Aktier	1,21	1,18	Likvider m.m.	0,09	0,14
Ejendomme	4,39	4,14	Nordamerika	99,91	99,86
Energi	4,92	3,86			
Finans	20,07	18,31			
Forbrugsgoder	6,72	6,11			
Forsyning	5,05	5,89			
Industri	11,96	11,30			
IT	10,39	11,82			
Konsumentvarer	9,15	10,54			
Likvider m.m.	0,09	0,14			
Materialer	3,83	3,30			
Sundhedspleje	17,50	17,44			
Telekommunikation	4,72	5,96			

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 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	BM - Mix High (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	24.192	18.884
Kursgevinster og -tab	40.488	-69.364
Administrationsomkostninger	-2.100	-2.803
Resultat før skat	62.580	-53.284
Årets nettoresultat	62.580	-53.284

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	431	2.212
Kapitalandele	722.938	609.542
Andre aktiver	168	1.670
<b>Aktiver</b>	<b>723.537</b>	<b>613.424</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	723.164	611.343
Anden gæld	373	2.081
<b>Passiver</b>	<b>723.537</b>	<b>613.424</b>

## Mix Høj Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	550.210	611.343	477.210	543.251	
Emissioner i perioden	81.000	95.877	154.000	169.469	
Indløsninger i perioden	-39.000	-46.638	-81.000	-88.622	
Overført til udlodning næste år		0		-19.580	
Overførsel af årets resultat		62.580		6.826	
Investorenes formue (ultimo)	592.210	723.164	550.210	611.343	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	722.938		100,0	609.542	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	722.938		100,0	609.542	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	225		0,0	1.801	0,3
I alt	723.164		100,0	611.343	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Fundamental	33,91	0,00
Aktier - Index Passive	17,11	40,28
Aktier - Quant	0,00	6,13
Aktier - Value Active Global	14,67	7,08
Aktier - Value Active Regional	0,00	12,14
Kreditobligationer - EM Sovereigns	3,43	3,47
Kreditobligationer - Value High Yield	6,63	6,76
Kreditobligationer - Value Investment Grade	3,95	3,96
likvider m.m.	0,03	0,29
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	0,00	1,21
Obligationer - Long Term	20,26	18,67

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	9,85	-9,12	9,63	-0,23	2,27
Benchmarkafkast (pct.)	9,23	-5,90	11,82	0,99	3,02
Indre værdi pr. andel	121,80	103,31	108,13	105,96	102,59
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,35	0,56	0,56	0,56	0,46

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	56.107	-44.730
Administration	-20	-690
Investeringsforvaltning	-556	-768
Distribution, markedsføring og formidling	-1.439	-1.150
Administrationsomkostninger	-2.015	-2.608
<b>Årets resultat</b>	<b>54.092</b>	<b>-47.339</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	481.997	534.418	416.497	473.440
Emissioner i perioden	47.500	56.374	112.500	123.439
Indløsninger i perioden	-12.000	-14.509	-47.000	-50.250
Overført til udlodning næste år		0	0	-17.141
Overførsel af årets resultat		54.092	0	4.930
Investorerens formue (ultimo)	517.497	630.375	481.997	534.418

## Mix Høj Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	10,12	-8,89	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct)	9,23	-5,90	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	124,29	104,87	109,22	106,49
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,10	0,29	0,31	0,31

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	5.655	-3.344
Administration	-2	-58
Investeringsforvaltning	-53	-54
Administrationsomkostninger	-55	-112
<b>Årets resultat</b>	<b>5.600</b>	<b>-3.455</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	43.563	49.168	33.663	38.747
Emissioner i perioden	32.000	37.753	40.000	44.349
Indløsninger i perioden	-25.600	-30.424	-30.100	-33.961
Overført til udlodning næste år		0	0	-1.574
Overførsel af årets resultat		5.600	0	1.608
Investorenes formue (ultimo)	49.963	62.098	43.563	49.168

## Mix Høj Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	10,12	-8,89	9,90	0,01
Benchmarkafkast (pct)	9,23	-5,90	11,82	0,99
Indre værdi pr. andel	124,00	104,63	108,97	106,24
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,10	0,32	0,31	0,31

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	2.918	-2.406
Administration	-1	-39
Investeringsforvaltning	-29	-44
Administrationsomkostninger	-30	-83
<b>Årets resultat</b>	<b>2.888</b>	<b>-2.490</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	24.650	27.757	27.050	31.064
Emissioner i perioden	1.500	1.750	1.500	1.681
Indløsninger i perioden	-1.400	-1.705	-3.900	-4.411
Overført til udlodning næste år		0	0	-865
Overførsel af årets resultat		2.888	0	288
Investorenes formue (ultimo)	24.750	30.691	24.650	27.757

## Mix Høj Risiko KL KW

	2021 *
Afkast (pct)	0,51
Benchmarkafkast (pct)	9,23
Indre værdi pr. andel	124,25

\*Perioden dækker 24-06-2021 - 30-06-2021

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021 **
Resultat af fællesporteføljen	0
Administration	0
Investeringsforvaltning	0
Administrationsomkostninger	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>

\* Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

\*\* NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021
	beviser	i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	1	65
Overførsel af årets resultat		0
Investorenes formue (ultimo)	1	65

## Mix Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	BM - Mix Low (DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	82.705	58.902
Kursgevinster og -tab	33.463	-151.579
Administrationsomkostninger	-6.706	-6.155
Resultat før skat	109.461	-98.830
Årets nettoresultat	109.461	-98.830

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	6.354	16.024
Kapitalandele	3.560.255	3.424.720
Andre aktiver	217	0
<b>Aktiver</b>	<b>3.566.826</b>	<b>3.440.743</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	3.565.700	3.439.531
Anden gæld	1.126	1.211
<b>Passiver</b>	<b>3.566.826</b>	<b>3.440.743</b>

## Mix Lav Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	3.293.986	3.439.531	3.016.998	3.158.227	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-55.019		-35.123	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-375		-1.296	
Emissioner i perioden	109.716	114.879	484.378	499.606	
Indløsninger i perioden	-40.800	-42.778	-207.390	-213.345	
Overført til udlodning næste år		0		1.734	
Foreslået udlodning		0		55.019	
Overførsel af årets resultat		109.461		-25.291	
Investorenes formue (ultimo)	3.362.901	3.565.700	3.293.986	3.439.531	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.560.255		99,8	3.424.720	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	3.560.255		99,8	3.424.720	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	5.446		0,2	14.813	0,4
I alt	3.565.700		100,0	3.439.531	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Fundamental	13,05	0,00
Aktier - Index Passive	6,75	14,52
Aktier - Quant	0,00	2,41
Aktier - Value Active Global	5,93	3,16
Aktier - Value Active Regional	0,00	4,92
Exchange Traded Fund	0,00	1,63
Kreditobligationer - EM Sovereigns	4,98	5,01
Kreditobligationer - Value High Yield	5,70	5,71
Kreditobligationer - Value Investment Grade	5,97	5,89
likvider m.m.	0,15	0,43
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	0,00	3,44
Obligationer - Long Term	8,93	8,63
Obligationer - Medium Term	14,85	14,51
Obligationer - Short Term	33,68	29,73

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.

## Mix Lav Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct.)	3,15	-3,06	5,05	-0,41	1,45
Benchmarkafkast (pct.)	3,06	-2,55	5,90	0,10	1,41
Indre værdi pr. andel	105,99	100,36	102,83	103,37	102,35
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,22	0,22	0,31	0,31	0,23

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	95.222	-77.249
Administration	-572	-655
Investeringsforvaltning	-849	-655
Distribution, markedsføring og formidling	-4.972	-4.583
Administrationsomkostninger	-6.393	-5.893
<b>Årets resultat</b>	<b>88.829</b>	<b>-83.142</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.714.497	2.832.490	2.532.968	2.649.755
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.431	0	-27.863
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-113	0	-853
Emissioner i perioden	37.289	38.964	286.629	295.271
Indløsninger i perioden	-700	-727	-105.100	-108.031
Overført til udlodning næste år		0	0	1.680
Foreslået udlodning		0	0	43.431
Overførsel af årets resultat		88.829	0	-20.901
Investorenes formue (ultimo)	2.751.086	2.916.012	2.714.497	2.832.490

## Mix Lav Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	3,33	-2,89	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct)	3,06	-2,55	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	106,19	100,58	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,05	0,11	0,11

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	19.276	-14.149
Administration	-116	-121
Investeringsforvaltning	-172	-120
Administrationsomkostninger	-288	-241
<b>Årets resultat</b>	<b>18.987</b>	<b>-14.391</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	534.943	560.374	444.213	466.643
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.698	0	-6.663
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-201	0	-405
Emissioner i perioden	65.400	68.523	190.230	196.521
Indløsninger i perioden	-39.400	-41.322	-99.500	-102.467
Overført til udlodning næste år		0	0	50
Foreslået udlodning		0	0	10.698
Overførsel af årets resultat		18.987	0	-4.002
Investorenes formue (ultimo)	560.943	595.663	534.943	560.374



## Mix Lav Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	3,33	-2,89	5,26	-0,21
Benchmarkafkast (pct.)	3,06	-2,55	5,90	0,10
Indre værdi pr. andel	106,20	100,58	103,06	103,58
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,05	0,11	0,11

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.670	-1.277
Administration	-10	-10
Investeringsforvaltning	-15	-10
Administrationsomkostninger	-25	-20
<b>Årets resultat</b>	<b>1.645</b>	<b>-1.297</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	44.546	46.667	39.817	41.829
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-890	0	-597
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-61	0	-38
Emissioner i perioden	7.026	7.392	7.519	7.814
Indløsninger i perioden	-700	-729	-2.790	-2.847
Overført til udlodning næste år		0	0	4
Foreslået udlodning		0	0	890
Overførsel af årets resultat		1.645	0	-388
Investorenes formue (ultimo)	50.872	54.025	44.546	46.667

## Mix Lav Risiko KL KW

	2021 *
Afkast (pct)	0,44
Benchmarkafkast (pct)	3,06
Indre værdi pr. andel	106,18

\*Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021 **
Resultat af fællesporteføljen	0
Administration	0
Investeringsforvaltning	0
Administrationsomkostninger	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>

\* Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

\*\* NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021
	beviser	i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	0	1
Overførsel af årets resultat		0
Investorenes formue (ultimo)	0	1

## Mix Maksimum KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	BM - Mix Maximum Risk (DKK)

Resultatopgørelse (01.06.2021 - 30.06.2021)	Balance
30.06.2021	30.06.2021
i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Kursgevinster og -tab	164
Administrationsomkostninger	-4
Resultat før skat	159
Årets nettoresultat	159
<i>Perioden dækker 01-06-2021 - 30-06-2021</i>	
	<b>Aktiver</b>
	Likvider
	304
	Kapitalandele
	10.103
	<b>Aktiver</b>
	10.406
	<b>Passiver</b>
	1 Investorenes formue
	10.402
	Anden gæld
	4
	<b>Passiver</b>
	10.406

## Mix Maksimum KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>		
Emissioner i perioden	10.221	10.222
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22
Overførsel af årets resultat		159
Investorenes formue (ultimo)	10.221	10.402

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	10.103	97,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	10.103	97,1
Andre aktiver / Anden gæld	300	2,9
I alt	10.402	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021
Aktier - Fundamental	42,70
Aktier - Index Passive	21,91
Aktier - Value Active Global	18,42
Kreditobligationer - EM Sovereigns	0,92
Kreditobligationer - Value High Yield	2,36
Kreditobligationer - Value Investment Grade	2,86
likvider m.m.	2,88
Obligationer - Long Term	7,96

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 Maksimum Risiko KL A

	2021 *
Afkast (pct)	1,77
Benchmarkafkast (pct)	3,71
Indre værdi pr. andel	101,77
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,06

\*Perioden dækker 01-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	81
Investeringsforvaltning	-1
Distribution, markedsføring og formidling	-2
Administrationsomkostninger	-3
<b>Årets resultat</b>	<b>77</b>

\* Perioden dækker 01-06-2021 - 30-06-2021

Investorerens formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	5.000	5.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Overførsel af årets resultat		77
Investorerens formue (ultimo)	5.000	5.088

## Mix Maksimum Risiko KL W

	2021 *
Afkast (pct)	1,81
Benchmarkafkast (pct)	3,71
Indre værdi pr. andel	101,81
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,02

\*Perioden dækker 01-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	81
Investeringsforvaltning	-1
Administrationsomkostninger	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>80</b>

\* Perioden dækker 01-06-2021 - 30-06-2021

Investorerens formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	5.000	5.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Overførsel af årets resultat		80
Investorerens formue (ultimo)	5.000	5.090

## Mix Maksimum Risiko KL KW

	2021 *
Afkast (pct)	1,33
Benchmarkafkast (pct)	3,71
Indre værdi pr. andel	101,78
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,01

\*Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	2
-------------------------------	---

<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>
-----------------------	----------

\* Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

Investoreernes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	221	222
Overførsel af årets resultat		2
Investoreernes formue (ultimo)	221	224

## Mix Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	BM - Mix Medium(DKK)

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	89.188	64.497
Kursgevinster og -tab	102.012	-207.524
Administrationsomkostninger	-7.636	-9.458
Resultat før skat	183.565	-152.486
Årets nettoresultat	183.565	-152.486

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	7.449	11.671
Kapitalandele	3.013.175	2.753.160
Andre aktiver	439	1.062
<b>Aktiver</b>	<b>3.021.063</b>	<b>2.765.893</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	3.019.755	2.763.397
Anden gæld	1.307	2.497
<b>Passiver</b>	<b>3.021.063</b>	<b>2.765.893</b>



## Mix Mellem Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.	
<b>1 Investorenes formue</b>					
Investorenes formue (primo)	2.598.274	2.763.397	2.268.044	2.445.174	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-48.254		-28.970	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-863		-2.107	
Emissioner i perioden	179.946	195.762	513.781	546.815	
Indløsninger i perioden	-67.750	-73.851	-183.550	-195.697	
Overført til udlodning næste år		0		1.838	
Foreslået udlodning		0		48.254	
Overførsel af årets resultat		183.565		-51.909	
Investorenes formue (ultimo)	2.710.471	3.019.755	2.598.274	2.763.397	
		30.06.2021		31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.013.175	99,8	2.753.160	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	3.013.175	99,8	2.753.160	99,6	
Andre aktiver / Anden gæld	6.581	0,2	10.236	0,4	
I alt	3.019.755	100,0	2.763.397	100,0	

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Fundamental	23,36	0,00
Aktier - Index Passive	11,89	24,76
Aktier - Quant	0,00	4,25
Aktier - Value Active Global	10,46	5,20
Aktier - Value Active Regional	0,00	8,48
Exchange Traded Fund	0,00	3,74
Kreditobligationer - EM Sovereigns	4,37	4,32
Kreditobligationer - Value High Yield	7,09	7,07
Kreditobligationer - Value Investment Grade	4,96	4,88
likvider m.m.	0,22	0,37
Obligationer - Long Term	9,87	9,62
Obligationer - Medium Term	14,22	13,76
Obligationer - Short Term	13,57	13,55

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.

## Mix Mellem Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkast (pct)	6,54	-5,81	7,28	-0,34	1,91
Benchmarkafkast (pct)	6,01	-4,13	9,03	0,62	2,23
Indre værdi pr. andel	111,31	100,33	104,28	104,99	102,72
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,30	0,42	0,42	0,42	0,32

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	162.828	-124.218
Administration	-299	-1.592
Investeringsforvaltning	-1.531	-2.016
Distribution, markedsføring og formidling	-5.488	-5.306
Administrationsomkostninger	-7.318	-8.914
<b>Årets resultat</b>	<b>155.511</b>	<b>-133.133</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	2.226.727	2.365.843	1.975.770	2.127.990
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-40.081	0	-23.709
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-380	0	-1.544
Emissioner i perioden	97.916	106.329	348.557	369.321
Indløsninger i perioden	-20.000	-21.767	-97.600	-103.424
Overført til udlodning næste år		0	0	1.477
Foreslået udlodning		0	0	40.081
Overførsel af årets resultat		155.511	0	-44.348
Investorenes formue (ultimo)	2.304.643	2.565.454	2.226.727	2.365.843

## Mix Mellem Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	6,78	-5,58	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	6,01	-4,13	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	111,97	100,83	104,84	105,51
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,07	0,17	0,17	0,17

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	25.980	-16.804
Administration	-48	-214
Investeringsforvaltning	-243	-272
Administrationsomkostninger	-291	-486
<b>Årets resultat</b>	<b>25.688</b>	<b>-17.289</b>

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	339.261	363.083	258.611	280.728
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7.463	0	-4.655
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-461	0	-563
Emissioner i perioden	80.000	87.262	160.151	172.018
Indløsninger i perioden	-45.100	-49.177	-79.500	-85.528
Overført til udlodning næste år		0	0	334
Foreslået udlodning		0	0	7.463
Overførsel af årets resultat		25.688	0	-6.714
Investorenes formue (ultimo)	374.161	418.932	339.261	363.083

## Mix Mellem Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	6,78	-5,58	7,54	-0,09
Benchmarkafkast (pct.)	6,01	-4,13	9,03	0,62
Indre værdi pr. andel	111,69	100,59	104,59	105,27
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,07	0,17	0,17	0,17

\* Denne fond er startet 20-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	2.392	-2.006
Administration	-4	-26
Investeringsforvaltning	-23	-32
Administrationsomkostninger	-27	-58
<b>Årets resultat</b>	<b>2.366</b>	<b>-2.064</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	32.286	34.471	33.663	36.456
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-710	0	-606
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-22	0	0
Emissioner i perioden	2.030	2.171	5.073	5.476
Indløsninger i perioden	-2.650	-2.907	-6.450	-6.745
Overført til udlodning næste år		0	0	27
Foreslået udlodning		0	0	710
Overførsel af årets resultat		2.366	0	-847
Investorerens formue (ultimo)	31.666	35.369	32.286	34.471

## Mix Mellem Risiko KL KW

	2021 *
Afkast (pct)	0,34
Benchmarkafkast (pct)	6,01
Indre værdi pr. andel	111,72

\*Perioden dækker 08-06-2021 - 30-06-2021

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021 **
Resultat af fællesporteføljen	0
Administration	0
Investeringsforvaltning	0
Administrationsomkostninger	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>

\* Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

\*\*NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	0	0
Overførsel af årets resultat		0
Investorenes formue (ultimo)	0	0

\* NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

## Mix Minimum Risiko KL

Halvårsregnskab 2021

### Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	BM - Mix DK Minimum Risiko

### Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.900	2.392
Kursgevinster og -tab	-888	-5.796
Administrationsomkostninger	-184	-174
Resultat før skat	2.829	-3.577
Årets nettoresultat	2.829	-3.577

### Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
<b>Aktiver</b>		
Likvider	328	204
Kapitalandele	180.337	179.838
Andre aktiver	85	77
<b>Aktiver</b>	<b>180.750</b>	<b>180.119</b>
<b>Passiver</b>		
1 Investorenes formue	180.720	180.085
Anden gæld	30	34
<b>Passiver</b>	<b>180.750</b>	<b>180.119</b>

## Mix Minimum Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>				
Investorenes formue (primo)	180.554	180.085	160.539	160.390
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.219		-1.384
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1		-18
Emissioner i perioden	26	25	30.015	29.902
Indløsninger i perioden		0	-10.000	-9.982
Overført til udlodning næste år		0		77
Foreslået udlodning		0		2.219
Overførsel af årets resultat		2.829		-1.119
Investorenes formue (ultimo)	180.580	180.720	180.554	180.085
	30.06.2021		31.12.2020	
<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	180.337	99,8	179.838	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	180.337	99,8	179.838	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	383	0,2	247	0,1
I alt	180.720	100,0	180.085	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktier - Fundamental	7,90	0,01
Aktier - Index Passive	4,01	9,28
Aktier - Quant	0,00	1,47
Aktier - Value Active Global	3,60	1,66
Aktier - Value Active Regional	0,00	2,77
Kreditobligationer - EM Sovereigns	6,04	6,08
Kreditobligationer - Value High Yield	6,29	6,29
Kreditobligationer - Value Investment Grade	7,01	6,99
likvider m.m.	0,21	0,14
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	0,00	1,83
Obligationer - Long Term	6,03	6,09
Obligationer - Medium Term	19,01	19,15
Obligationer - Short Term	39,89	38,24

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.

## Mix Minimum Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct)	1,49	-2,34	4,01	-0,45
Benchmarkafkast (pct)	1,72	-1,83	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	99,90	96,72	98,82	99,39
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,20	0,20	0,22	0,23

\* Denne fond er startet 08-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.061	-1.327
Administration	-14	-16
Investeringsforvaltning	-18	-16
Distribution, markedsføring og formidling	-94	-96
Administrationsomkostninger	-126	-128
<b>Årets resultat</b>	<b>935</b>	<b>-1.455</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	63.654	63.356	73.639	73.444
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-700	0	-515
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	42
Emissioner i perioden	26	25	15	13
Indløsninger i perioden		0	-10.000	-9.982
Overført til udlodning næste år		0	0	2
Foreslået udlodning		0	0	700
Overførsel af årets resultat		935	0	-347
Investorerens formue (ultimo)	63.680	63.617	63.654	63.356



## Mix Minimum Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	1,64	-2,20	4,17	-0,31
Benchmarkafkast (pct.)	1,72	-1,83	4,11	-0,23
Indre værdi pr. andel	100,17	96,89	98,99	99,55
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,05	0,08	0,08

\* Denne fond er startet 11-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021	30.06.2020
Resultat af fællesporteføljen	1.951	-2.077
Administration	-25	-23
Investeringsforvaltning	-33	-23
Administrationsomkostninger	-58	-46
<b>Årets resultat</b>	<b>1.894</b>	<b>-2.122</b>

Investorerens formue	Cirkulerende	30.06.2021	Cirkulerende	31.12.2020
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	116.900	116.729	86.900	86.946
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.519	0	-869
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1	0	-60
Emissioner i perioden		0	30.000	29.889
Overført til udlodning næste år		0	0	75
Foreslået udlodning		0	0	1.519
Overførsel af årets resultat		1.894	0	-772
Investorerens formue (ultimo)	116.900	117.103	116.900	116.729

## Mix Minimum Risiko KL KW

	2021 *
Afkast (pct)	0,28
Benchmarkafkast (pct)	1,72
Indre værdi pr. andel	100,14

\*Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021 **
Resultat af fællesporteføljen	0
Administration	0
Investeringsforvaltning	0
Administrationsomkostninger	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>

\* Perioden dækker 23-06-2021 - 30-06-2021

\*\* NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021* i kr.
Emissioner i perioden	0	0
Overførsel af årets resultat		0
Investorenes formue (ultimo)	0	0

\*NB: Grundet de små tal og visning i 1.000 kr., så bliver posterne afrundet til nul.

**Mix Rente KL**  
 Halvårsregnskab 2021

**Stamoplysninger**

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

**Resultatopgørelse (07.06.2021 - 30.06.2021)**

**Balance**

	30.06.2021		30.06.2021
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.
Renter & udbytter	35	<b>Aktiver</b>	
Kursgevinster og -tab	269	Likvider	19.599
Administrationsomkostninger	-20	Obligationer	81.001
Resultat før skat	283	Kapitalandele	31.538
Årets nettoresultat	283	Andre aktiver	6.236
<i>Perioden dækker 07-06-2021 - 30-06-2021</i>		<b>Aktiver</b>	<b>138.374</b>
		<b>Passiver</b>	
		1 Investorenes formue	114.592
		Afledte finansielle instrumenter	144
		Anden gæld	23.637
		<b>Passiver</b>	<b>138.374</b>

## Mix Rente KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
<b>1 Investorenes formue</b>		
Emissioner i perioden	113.910	114.058
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		252
Overførsel af årets resultat		283
Investorenes formue (ultimo)	113.910	114.592

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel
<b>Finansielle instrumenter i pct</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	112.539	98,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-144	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	112.395	98,1
Andre aktiver / Anden gæld	2.198	1,9
I alt	114.592	100,0

### Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021
Kreditobligationer - EM Sovereigns	14,15
Kreditobligationer - Value High Yield	13,37
likvider m.m.	1,60
Statsobligationer	12,98
Virksomhedsobligationer	57,90

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.

## Mix Rente KL A

	2021 *
Afkast (pct)	0,60
Indre værdi pr. andel	100,60
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,02

\*Perioden dækker 07-06-2021 - 30-06-2021

### Andel af resultat og omkostninger 30.06.2021

Resultat af fællesporteføljen	298
Administration	-5
Investeringsforvaltning	-6
Distribution, markedsføring og formidling	-9
Administrationsomkostninger	-20
<b>Årets resultat</b>	<b>278</b>

\* Perioden dækker 07-06-2021 - 30-06-2021

Investorenes formue	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	111.910	112.057
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		246
Overførsel af årets resultat		278
Investorenes formue (ultimo)	111.910	112.580

## Mix Rente KL W

	2021 *
Afkast (pct)	0,61
Indre værdi pr. andel	100,61
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,01

\*Perioden dækker 07-06-2021 - 30-06-2021

Andel af resultat og omkostninger	30.06.2021
Resultat af fællesporteføljen	6
Administration	-1
Investeringsforvaltning	0
Administrationsomkostninger	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>5</b>

\* Perioden dækker 07-06-2021 - 30-06-2021

Investorenes formue	Cirkulerende	30.06.2021
	beviser	i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	2.000	2.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Overførsel af årets resultat		5
Investorenes formue (ultimo)	2.000	2.012

## FÆLLESNOTER

### Anvendt regnskabspraksis

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

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

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.