



Halvårsrapport 2018

Værdipapirfonden Sparinvest

(markedsføres under binavnet Værdipapirfonden Sparindex)

Sparinvest

Værdipapirfonden Sparinvest

(FT-NR. 11.189)

Adresser:

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

Hvidesten
Kingosvej 1
2630 Taastrup
Telefon: 36 34 75 00
Telefax: 36 34 75 99

E-mail: mail@sparinvest.dk
Web-adresse: www.sparinvest.dk

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

Administrationen udøves via:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1
8920 Randers NV

(Samlet betegnet "Sparinvest")

Direktion, Sparinvest S.A.:
Direktør, Niels Solon
Direktør, Jørgen Søgaard-Andersen
Direktør, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Henrik Lind-Grønbæk
Direktør, Richard Jacqué

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

Indholdsfortegnelse

2	Selskabsoplysninger
4	Ledelsens beretning for 1. halvår 2018
4	Halvårsresultat 2018
5	Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 1. halvår 2018
6	Bestyrelse
6	Direktion
8	Active share og tracking error
9	Ledelsespåtegning
10	Halvårsregnskab for afdelinger
11	Aktiebaserede afdelinger
17	Blandede afdelinger
23	Anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 1. halvår 2018

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

Værdipapirfonden Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab, som kan findes umiddelbart efter denne beretning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt resultat mv.

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

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

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

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

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

Halvårsresultat 2018

Værdipapirfonden Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Indeks-afkast i pct.
Aktiebaserede afdelinger					
INDEX Globale Aktier – Etik KL*	-2.725	201.656	98,75	-1,25	-1,44
INDEX Globale Aktier KL	8.673	432.433	106,08	2,24	2,74
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	5.943	212.978	91,35	2,46	2,50
Blandede afdelinger					
INDEX Lav Risiko KL**	6	22.413	100,29	-0,05	
INDEX Mellem Risiko KL**	367	37.382	101,76	1,03	
INDEX Høj Risiko KL**	291	27.112	102,78	1,60	
Total	12.555	933.974			

* Resultatet er for perioden 8/6-30/6, da afdelingen har været lukket for emission af andele fra oprettelsen og frem til 8/6 2018, hvor afdelingen blev lanceret. Oprindeligt blev afdelingen stiftet under navnet INDEX Sektor Forsyning KL, men har efterfølgende i 2018 skiftet navn og sammenligningsindeks til det nuværende.

** Afdelingen har ikke et officielt sammenligningsindeks

Værdipapirfonden Sparinvest blev etableret den 24. august 2016 og godkendt af Finanstilsynet den 11. oktober 2016. Værdipapirfonden Sparinvest er opdelt i 10 afdelinger, hvoraf fire afdelinger i værdipapirfonden har været lukket for emission af andele siden afdelingernes oprettelse den 24. august 2016, og de figurerer derfor ikke i tabellen ovenfor.

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

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden den 1. januar til den 30. juni 2018 blev på 12,555 mio. kr. Den samlede formue var 30. juni på 934 mio. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvests afdelinger

Første halvår af 2018 har sammenlignet med de seneste år været beskedent på afkast siden. Samtidig har udsvingene på de finansielle markeder været større, og aktierne har svinget en del. I starten af året var det spændinger mellem USA og Nordkorea, der lagde en dæmper på investorernes optimisme, mens det i andet kvartal var politisk uro i Europa og i særlig grad frygten for en global handelskrig, der overskyggede en ellers udmærket økonomisk udvikling og pæne regnskaber.

I juni lanceredes en ny afdeling, INDEX Globale Aktier – Etik. Afdelingen følger indekset MSCI All Countries World, men med en etisk screening af det tilgængelige investeringsunivers. Det betyder, at afdelingens mål er at følge sit sammenligningsindeks uden at investere i de aktier i indekset, hvis aktiviteter og forretningsmodeller strider mod internationale normer eller miljømæssig-, social- eller ledelsesmæssig ansvarlighed.

I alle tre globale aktieafdelinger har afkastet afspejlet udviklingen i de indeks, som afdelingerne følger. Det har betydet positive afkast i INDEX Globale Aktier KL og INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk KL, mens et mindre gunstigt aktiemarked i juni måned har betydet et negativt afkast for den få uger gamle (8/6-30/6) INDEX Globale Aktier – Etik KL.

De blandede indeksafdelinger klarede sig tilfredsstillende i første halvår på trods af en vis volatilitet i aktiemarkedet i de første måneder af året. Det væsentligste, positive bidrag til afkastet kom fra afdelingernes eksponering til amerikanske aktier og den amerikanske dollar, som begge steg kraftigt. Trods volatilitet i obligationsmarkederne, endte renterne kun svagt lavere ved udgangen af halvåret, hvorfor afkastbidraget fra obligationerne over hele perioden var moderat.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Per Noesgaard, adm. direktør

Administrerende direktør:
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Sparinvest SICAV
Sparinvest Investment Solutions A/S
Garanti Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Betri Banki P/F

Henrik Lind-Grønbæk, direktør

Direktør for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest Holdings SE
Sparinvest S.A.

Richard Jacqué, direktør

Direktør for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Sparinvest SICAV
BBC Gréngewald Hueschtert a.s.b.l. (formand, basketball klub)

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Niels Solon

Direktør:
Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Sparinvest Investment Solutions A/S
NSO Invest ApS
NJB ApS

Formand for bestyrelsen for:
Mønhuset A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Corfix Invest ApS

NJB ApS

Garanti Invest A/S

Sparinvest Investment Solutions A/S

Kapitalforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Sparinvest II

Direktør, Jørgen Søgaard-Andersen

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Viceadministrerende direktør for:

Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Sparinvest II

Medlem af bestyrelsen for:

Garanti Invest A/S

Sparinvest Investment Solutions A/S

Direktør, Jacob Nordby Christensen

Direktør:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Sparinvest II

Direktør, Henrik Lind-Grønæk

Se ovenfor.

Direktør, Richard Jacqué

Se ovenfor.

Active share og tracking error

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

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

For afdelingen INDEX Globale Aktier – Etik KL gælder, at den etiske screening vil variere. Derfor opstilles der ikke en øvre grænse for den modelbaserede tracking-error.

Afdeling	Øvre grænse i pct.
INDEX Globale Aktier KL	2,0
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	2,0

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

Nedenfor ses en oversigt over active share pr. 30/6 2018 for samtlige afdelinger med et sammenligningsindeks.

Afdeling	Active share i pct.
INDEX Globale Aktier – Etik KL	59
INDEX Globale Aktier KL	61
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2018, omfattende perioden 1. januar til 30. juni 2018 for Værdipapirfonden Sparinvest med tilhørende afdelinger.

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

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

Taastrup, 31. august 2018

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønbæk

Richard Jacqué

Jørgen Søgaard-Andersen

Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Per Noesgaard
(formand)

Henrik Lind-Grønbæk
(bestyrelsesmedlem)

Richard Jacqué
(bestyrelsesmedlem)

Halvårsregnskab for afdelinger

Aktiebaserede afdelinger

- 11 INDEX Globale Aktier - Etik KL
- 13 INDEX Globale Aktier KL
- 15 INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Blandede afdelinger

- 17 INDEX Lav Risiko KL
- 19 INDEX Mellem Risiko KL
- 21 INDEX Høj Risiko KL

INDEX Globale Aktier - Etik KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse (07.06.2018 - 30.06.2018)

	30.06.2018
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	
Udbytter	369
I alt Renter & udbytter	369
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-2.996
Valutakonti	57
I alt kursgevinster og -tab	-2.939
I alt nettoindtægter	-2.570
3 Administrationsomkostninger	-64
Resultat før skat	-2.634
4 Skat	-91
Årets nettoresultat	-2.725

Balance (07.06.2018 - 30.06.2018)

	30.06.2018
	i 1.000 kr.
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	480
Likvider	480
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	1.381
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	199.727
Kapitalandele	201.108
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	225
Andre tilgodehavender	78
Aktuelle skatteaktiver	12
Andre aktiver	315
Aktiver	201.902
Passiver	
Investorenes formue	201.656
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	246
Anden gæld	246
Passiver	201.902

INDEX Globale Aktier - Etik KL

Spekifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue		
Emissioner i perioden	204.215	204.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		169
Overførsel af årets resultat		-2.725
Investorenes formue (ultimo)	204.215	201.656

2018 *

Afkast (pct.)	-1,25
Benchmarkafkast (pct.)	-1,44
Indre værdi pr. andel	98,75
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,03

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

	30.06.2018 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct		
Børsnoterede finansielle instrumenter	201.108	99,7
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	201.108	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	549	0,3
I alt	201.656	100,0

Fordelinger (i pct.)		Geografisk fordeling	30.06.2018
Sektorfordeling	30.06.2018	Fjernøsten ex. Japan	6,86
IT	20,09	Likvider mm.	0,27
Telekommunikation	2,74	Nordeuropa	11,56
Likvider m.m.	0,27	Danmark	0,68
Sundhedspleje	10,51	Skandinavien	1,61
Materialer	5,46	Japan	7,47
Fast Ejendom	3,28	Storbritannien	4,78
Finans	17,51	Mellemøsten & Afrika	0,71
Konsumentvarer	7,55	Sydamerika	0,38
Forbrugsgoder	11,62	Sydeuropa	2,91
Energi	7,11	Nordamerika	62,77
Industri	10,90		
Forsyning	2,95		

INDEX Globale Aktier KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteindtægter	6	1
Renteudgifter	-54	0
Udbytter	4.515	899
I alt Renter & udbytter	4.467	900
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	5.434	-1.293
Valutakonti	-32	-65
Øvrige aktiver/passiver	14	0
Handelsomkostninger	-3	0
I alt kursgevinster og -tab	5.413	-1.358
I alt nettoindtægter	9.880	-458
3 Administrationsomkostninger	-754	-110
Resultat før skat	9.126	-568
4 Skat	-453	-129
Årets nettoresultat	8.673	-697

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.356	728
Likvider	1.356	728
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.567	478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	427.556	95.377
Kapitalandele	430.123	95.855
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	603	76
Andre tilgodehavender	101	28
Aktuelle skatteaktiver	250	26
Andre aktiver	954	130
Aktiver	432.433	96.713
Passiver		
Investorenes formue	432.209	96.386
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	223	325
Anden gæld	223	325
Passiver	432.433	96.713

INDEX Globale Aktier KL

Spekifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.			
7 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	92.897	96.386			
Emissioner i perioden	314.553	326.528			
Indløsninger i perioden		0			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		621			
Overført til udlodning næste år		0			
Overførsel af årets resultat		8.673			
Investorenes formue (ultimo)	407.450	432.209			
	2018	2017 *			
Afkast (pct.)	2,24	0,26			
Benchmarkafkast (pct.)	2,74	0,53			
Indre værdi pr. andel	106,08	100,26			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,24			
* Perioden omfatter 08-01-2017- 30-06-2017					
	30.06.2018 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2017 i 1.000 kr.	Andel	
Finansielle instrumenter i pct					
Børsnoterede finansielle instrumenter	430.123	99,5	95.855	99,4	
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0	
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0	
Finansielle instrumenter i alt	430.123	99,5	95.855	99,4	
Andre aktiver / Anden gæld	2.087	0,5	533	0,6	
I alt	432.209	100,0	96.386	100,0	
Fordelinger (i pct.)		Geografisk fordeling		30.06.2018	31.12.2017
Sektorfordeling	30.06.2018	31.12.2017	Danmark	0,59	0,50
Energi	6,75	6,00	Fjernøsten ex. Japan	6,97	5,76
Fast Ejendom	4,63	4,19	Japan	8,30	7,86
Finans	17,35	19,84	Likvider mm.	0,48	0,52
Forbrugsgoder	12,94	11,70	Nordamerika	63,51	64,55
Forsyning	2,89	2,60	Nordeuropa	9,36	9,83
Industri	10,65	12,05	Skandinavien	1,90	2,56
IT	18,98	18,62	Storbritannien	4,90	4,22
Konsumentvarer	7,15	6,98	Sydeuropa	3,64	4,21
Likvider m.m.	0,48	0,52	Mellemøsten & Afrika	0,29	0,00
Materialer	5,46	5,98	Sydamerika	0,04	0,00
Sundhedspleje	10,84	9,57			
Telekommunikation	1,87	1,97			

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteindtægter	0	1
Renteudgifter	-15	0
Udbytter	3.009	694
I alt Renter & udbytter	2.994	695
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	3.708	-3.385
Valutakonti	38	-84
Øvrige aktiver/passiver	6	0
Handelsomkostninger	-11	0
I alt kursgevinster og -tab	3.741	-3.469
I alt nettoindtægter	6.735	-2.774
3 Administrationsomkostninger	-469	-105
Resultat før skat	6.267	-2.879
4 Skat	-324	-122
Årets nettoresultat	5.943	-3.001

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	759	489
Likvider	759	489
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.221	3.783
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	206.634	167.995
Kapitalandele	211.855	171.778
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	313	218
Andre tilgodehavender	5	239
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	225	0
Aktuelle skatteaktiver	195	11
Andre aktiver	738	468
Aktiver	213.352	172.734
Passiver		
Investorenes formue	212.978	172.397
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	96	337
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	278	0
Anden gæld	374	337
Passiver	213.352	172.734

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Spekifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2018			
	beviser	i 1.000 kr.			
6 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	193.362	172.397			
Emissioner i perioden	39.772	34.571			
Indløsninger i perioden		0			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		66			
Overførsel af årets resultat		5.943			
Investorenes formue (ultimo)	233.134	212.978			
	2018	2017 *			
Afkast (pct.)	2,46	-7,83			
Benchmarkafkast (pct.)	2,50	-8,06			
Indre værdi pr. andel	91,35	92,18			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,24			
* Perioden omfatter 08-01-2017- 30-06-2017					
	30.06.2018		31.12.2017		
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel	
Børsnoterede finansielle instrumenter	211.855	99,5	171.778	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	211.855	99,5	171.778	99,6	
Andre aktiver / Anden gæld	1.123	0,5	620	0,4	
I alt	212.978	100,0	172.397	100,0	
Fordelinger (i pct.)	Geografisk fordeling		30.06.2018	31.12.2017	
Sektorfordeling	30.06.2018	31.12.2017			
Energi	2,01	2,43	Danmark	2,45	2,20
Fast Ejendom	6,65	5,12	Fjernøsten ex. Japan	3,43	3,53
Finans	12,77	13,46	Japan	11,02	8,51
Forbrugsgoder	9,09	8,01	Likvider mm.	0,52	0,33
Forsyning	7,87	8,00	Mellemøsten & Afrika	0,28	0,36
Industri	9,90	8,93	Nordamerika	58,51	59,40
IT	13,78	12,36	Nordeuropa	12,93	14,13
Konsumentvarer	13,10	14,10	Skandinavien	0,68	0,78
Likvider m.m.	0,52	0,33	Storbritannien	0,46	0,66
Materialer	6,93	7,34	Sydeuropa	9,71	10,10
Sundhedspleje	10,93	12,97			
Telekommunikation	6,45	6,95			

INDEX Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2018
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	
Udbytter	285
I alt Renter & udbytter	285
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-250
Valutakonti	-5
I alt kursgevinster og -tab	-255
I alt nettoindtægter	30
3 Administrationsomkostninger	-25
Resultat før skat	5
4 Skat	1
Årets nettoresultat	6

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	60	18
Likvider	60	18
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.025	5.038
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	12.325	6.334
Kapitalandele	22.350	11.372
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5	0
Aktuelle skatteaktiver	2	0
Andre aktiver	7	0
Aktiver	22.418	11.390
Passiver		
Investorenes formue	22.413	11.386
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5	4
Anden gæld	5	4
Passiver	22.418	11.390

INDEX Lav Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.		
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	11.349	11.386		
Emissioner i perioden	11.000	11.019		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		
Overført til udlodning næste år		0		
Overførsel af årets resultat		6		
Investorenes formue (ultimo)	22.349	22.413		
	2018			
Afkast (pct.)	-0,05			
Benchmarkafkast (pct.)	0,08			
Indre værdi pr. andel	100,29			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13			
	30.06.2018		31.12.2017	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	22.350	99,7	11.372	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	22.350	99,7	11.372	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	62	0,3	14	0,1
I alt	22.413	100,0	11.386	100,0
Fordelinger (i pct.)				
Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017		
Aktier - Index Passive	25,77	25,30		
Exchange Traded Fund	55,01	55,61		
likvider m.m.	0,25	0,14		
Obligationer - Medium Term	0,00	18,95		
Obligationer - Short Term	18,97	0,00		

INDEX Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2018
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	
Renteudgifter	-1
Udbytter	617
I alt Renter & udbytter	616
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-206
Valutakonti	-10
Handelsomkostninger	-1
I alt kursgevinster og -tab	-217
I alt nettoindtægter	399
3 Administrationsomkostninger	-33
Resultat før skat	366
4 Skat	1
Årets nettoresultat	367

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	98	12
Likvider	98	12
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	22.689	7.263
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	14.595	4.547
Kapitalandele	37.284	11.810
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5	0
Aktuelle skatteaktiver	2	0
Andre aktiver	7	0
Aktiver	37.390	11.822
Passiver		
Investorenes formue	37.382	11.818
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8	4
Anden gæld	8	4
Passiver	37.390	11.822

INDEX Mellem Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.		
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	11.735	11.818		
Emissioner i perioden	25.000	25.196		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		
Overført til udlodning næste år		0		
Overførsel af årets resultat		367		
Investorenes formue (ultimo)	36.735	37.382		
	2018			
Afkast (pct.)	1,03			
Benchmarkafkast (pct.)	1,17			
Indre værdi pr. andel	101,76			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13			
	30.06.2018		31.12.2017	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	37.284	99,7	11.810	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	37.284	99,7	11.810	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	97	0,3	8	0,1
I alt	37.382	100,0	11.818	100,0
Fordelinger (i pct.)				
Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017		
Aktier - Index Passive	50,67	51,51		
Exchange Traded Fund	39,05	38,46		
likvider m.m.	0,24	0,08		
Obligationer - Medium Term	0,00	9,95		
Obligationer - Short Term	10,03	0,00		

INDEX Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2018
	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	
Udbytter	611
I alt Renter & udbytter	611
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-298
Valutakonti	2
I alt kursgevinster og -tab	-296
I alt nettoindtægter	315
3 Administrationsomkostninger	-24
Resultat før skat	290
4 Skat	1
Årets nettoresultat	291

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	73	0
Likvider	73	0
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	20.938	8.961
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	6.093	2.551
Kapitalandele	27.031	11.512
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.512	0
Aktuelle skatteaktiver	1	0
Andre aktiver	6.515	0
Aktiver	33.619	11.512
Passiver		
Investorenes formue	27.112	11.511
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	18	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.490	0
Anden gæld	6.508	1
Passiver	33.619	11.512

INDEX Høj Risiko KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.		
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	11.379	11.511		
Emissioner i perioden	15.000	15.311		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-1		
Overført til udlodning næste år		0		
Overførsel af årets resultat		291		
Investorenes formue (ultimo)	26.379	27.112		
	2018			
Afkast (pct.)	1,60			
Benchmarkafkast (pct.)	1,90			
Indre værdi pr. andel	102,78			
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,13			
	30.06.2018		31.12.2017	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	27.031	99,7	11.512	100,0
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	27.031	99,7	11.512	100,0
Andre aktiver / Anden gæld	80	0,3	-1	0,0
I alt	27.112	100,0	11.511	100,0
Fordelinger (i pct.)				
Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017		
Aktier - Index Passive	74,88	75,52		
Exchange Traded Fund	22,48	22,17		
likvider m.m.	0,29	-0,02		
Obligationer - Medium Term	0,00	2,33		
Obligationer - Short Term	2,36	0,00		

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis for halvårsregnskabet er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsregnskabet for 2017.

Der er efter halvårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt halvårsresultatet for 2018.

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