



Halvårsrapport 2020

for perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020

Værdipapirfonden Sparinvest

(markedsføres under binavnet Værdipapirfonden Sparindex)

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV / CVR nr. 35816399

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

Under Krystallen 1
1780 København V
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, Michaela Winther
Direktør, Astrid Preusse
Direktør, Thomas Gunnarsson
Direktør, Niels Solon

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

Indholdsfortegnelse

2	Oplysninger om værdipapirfonden
4	Ledelsens beretning for 1. halvår 2020
4	Halvårsresultat 2020
5	Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 1. halvår 2020
5	De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020
8	Afkastforventninger til 2020
9	Bestyrelse
9	Direktion
10	Active share og tracking error
11	Ledelsespåtegning
12	Halvårsregnskab for afdelinger
13	Aktiebaserede afdelinger
19	Blandede afdelinger
25	Anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 1. halvår 2020

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 2020

Værdipapirfonden Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Afkast for sammen- ligningsindeks i pct.
Aktiebaserede afdelinger					
INDEX Globale Aktier – Etik KL	-31.286	213.573	107,25	-6,52	-6,55
INDEX Globale Aktier KL	-17.835	436.834	110,18	-6,05	-7,35
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-52.983	853.118	106,25	-6,29	-7,17
Blandede afdelinger					
INDEX Lav Risiko KL*	-4.143	154.251	100,74	-2,62	
INDEX Mellem Risiko KL*	-13.237	243.276	102,34	-4,81	
INDEX Høj Risiko KL*	-4.893	89.753	103,10	-7,13	
Total	-124.377	1.990.805			

* 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 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 2020 til den 30. juni 2020 blev på -124,377 mio. kr. Den samlede formue var 30. juni 2020 på ca. 1.991 mio. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvests afdelinger

I de passivt forvaltede indeksafdelinger, hvis mål er at følge udviklingen i udvalgte aktie- og obligationsindeks, lå afkastene inden for rammerne af det forventede. Afkastafvigelseerne til sammenligningsindeksene i de to afdelinger INDEX Globale Aktier KL og INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL ligger inden for rammerne af det forventede.

For INDEX Globale Aktier – Etik KL betyder den etiske screening, at der ikke kan opstilles rammer for den forventede tracking-error, men afdelingens afkastafvigelse er bestemt tilfredsstillende.

De tre afdelinger har forskellige sammenligningsindeks, hhv. MSCI ACWI IMI, MSCI World Minimum Volatility og MSCI ACWI. Indekset MSCI ACWI IMI klarede sig dårligere end MSCI ACWI, grundet sin eksponering mod Small Cap-aktier, som gjorde det markant værre i første halvår end resten af markedet.

Minimum-volatilitets-indekset klarede sig også dårligere end MSCI ACWI (og MSCI World). Faktoren gjorde det ellers relativt godt gennem de store fald i februar og marts, men har ikke kunnet følge med de kraftige stigninger i andet kvartal.

De tre blandede afdelinger var, som alt andet i 2. kvartal, stærkt påvirket af coronavirusen. INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL leverede i første halvår 2020 et afkast på henholdsvis -2,62%, -4,81% og -7,13%. De negative afkastbidrag kommer fra de risikobetonede aktiver som aktier og High Yield, mens de sikre aktiver som danske og europæiske stats- og realkreditobligationer gav stabilitet i porteføljerne og bidrog med et positivt afkast til fondene.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

Et usædvanligt halvår

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

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

Corona-pandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militær-eskortet ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for

at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

Global økonomisk depression

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

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

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

Centralbankerne kom til undsætning

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

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

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

Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt

gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

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

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

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

Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnede erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsitet for stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale Investment Grade-obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale High Yield-obligationer gav et kurssikret afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Negative afkast på Emerging Markets-obligationer

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

Globale aktier i kraftige kursudsving

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

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

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

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

Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen Ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er

bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krisen.

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen beskedne afkast i fondens afdelinger, der er markant lavere end de afkast, der blev opnået i 2019. Væsentlige afkastudsving i fondens afdelinger må forventes, herunder også negative afkast.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Martin Udbye Madsen, direktør

Michaela Winther, direktør

Steen Foldberg Jensen, direktør

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Michaela Winther

Direktør, Astrid Preusse

Direktør, Thomas Gunnarsson

Direktør, Niels Solon

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. juni 2020 for samtlige afdelinger med et sammenligningsindeks.

Afdeling	Active share i pct.
INDEX Globale Aktier – Etik KL	46
INDEX Globale Aktier KL	50
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	7

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2020, omfattende perioden 1. januar til 30. juni 2020 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.

København, 28. august 2020

Direktion Sparinvest S.A.

Michaela Winther

Astrid Preusse

Thomas Gunnarsson

Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Martin Udbye
Madsen
(formand)

Michaela Winther
(bestyrelsesmedlem)

Steen Foldberg Jensen
(bestyrelsesmedlem)

Halvårsregnskab for afdelinger

Aktiebaserede afdelinger

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

Blandede afdelinger

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

INDEX Globale Aktier - Etik KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	3.153	3.842
Kursgevinster og -tab	-33.373	35.397
Administrationsomkostninger	-676	-671
Resultat før skat	-30.896	38.569
Skat	-390	-487
Årets nettoresultat	-31.286	38.082

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	658	785
Kapitalandele	212.521	384.396
Andre aktiver	483	610
Aktiver	213.662	385.790
Passiver		
1 Investorenes formue	213.573	385.611
Anden gæld	89	179
Passiver	213.662	385.790

INDEX Globale Aktier - Etik KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	323.371	385.611	217.265	200.993
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-15.522		-1.955
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-857		-230
Emissioner i perioden	28.270	34.625	191.006	206.730
Indløsninger i perioden	-152.500	-159.219	-84.900	-94.664
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		220		369
Overført til udlodning næste år		0		252
Foreslået udlodning		0		15.522
Overførsel af årets resultat		-31.286		58.595
Investorenes formue (ultimo)	199.141	213.573	323.371	385.611
	2020	2019	2018 *	
Afkast (pct.)	-6,52	16,73	-1,25	
Benchmarkafkast (pct.)	-6,55	16,69	-1,44	
Indre værdi pr. andel	107,25	107,04	98,75	
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,03	

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

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	212.521	99,5	384.396	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	212.521	99,5	384.396	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	1.052	0,5	1.216	0,3
I alt	213.573	100,0	385.611	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	2,95	3,34	Danmark	0,70	0,83
Energi	3,75	5,05	Fjernøsten ex. Japan	7,00	6,80
Finans	13,76	17,15	Japan	6,84	6,96
Forbrugsgoder	11,46	11,27	Likvider mm.	0,49	0,32
Forsyning	3,20	3,57	Mellemøsten & Afrika	0,23	0,47
Industri	9,60	10,14	Nordamerika	66,68	64,88
IT	21,23	17,08	Nordeuropa	9,68	10,67
Konsumentvarer	7,51	7,45	Skandinavien	0,94	1,38
Likvider m.m.	0,49	0,32	Storbritannien	4,63	4,62
Materialer	4,46	4,78	Sydamerika	0,18	0,22
Sundhedspleje	12,90	11,65	Sydeuropa	2,63	2,87
Telekommunikation	8,70	8,19			

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 Globale Aktier KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	4.861	8.272
Kursgevinster og -tab	-21.059	71.997
Administrationsomkostninger	-1.000	-1.420
Resultat før skat	-17.198	78.851
Skat	-637	-914
Årets nettoresultat	-17.835	77.936

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.465	1.040
Kapitalandele	434.513	404.373
Andre aktiver	1.041	1.763
Aktiver	437.019	407.176
Passiver		
1 Investorenes formue	436.834	406.984
Anden gæld	184	192
Passiver	437.019	407.176

INDEX Globale Aktier KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	320.757	406.984	391.450	382.333
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-32.717		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.157		0
Emissioner i perioden	75.726	82.415	417.070	461.312
Indløsninger i perioden		0	-487.763	-571.802
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		145		1.220
Overført til udlodning næste år		0		258
Foreslået udlodning		0		32.717
Overførsel af årets resultat		-17.835		100.947
Investorenes formue (ultimo)	396.482	436.834	320.757	406.984
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-6,05	16,59	2,24	0,26
Benchmarkafkast (pct.)	-7,35	16,54	2,74	0,53
Indre værdi pr. andel	110,18	113,87	106,08	100,26
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,24

Perioden omfatter 2017-01-06 - 30-06-2017

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	434.513	99,5	404.373	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	434.513	99,5	404.373	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	2.322	0,5	2.611	0,6
I alt	436.834	100,0	406.984	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	3,79	4,35	Danmark	0,66	0,54
Energi	3,25	5,08	Fjernøsten ex. Japan	7,58	7,92
Finans	13,23	16,31	Japan	7,36	7,42
Forbrugsgoder	11,76	10,73	Likvider mm.	0,53	0,64
Forsyning	3,36	3,14	Mellemøsten & Afrika	0,22	0,34
Industri	9,79	10,63	Nordamerika	65,08	63,51
IT	21,01	16,96	Nordeuropa	8,68	8,30
Konsumentvarer	7,29	7,13	Skandinavien	1,65	1,62
Likvider m.m.	0,53	0,64	Storbritannien	4,57	5,59
Materialer	5,00	5,23	Sydamerika	0,40	0,38
Sundhedspleje	12,82	11,81	Sydeuropa	3,28	3,73
Telekommunikation	8,16	8,00			

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

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Akkumulerende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	12.349	7.465
Kursgevinster og -tab	-61.877	53.306
Administrationsomkostninger	-1.982	-1.040
Resultat før skat	-51.509	59.730
Skat	-1.475	-807
Årets nettoresultat	-52.983	58.923

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.607	2.413
Kapitalandele	849.793	686.464
Andre aktiver	2.109	3.037
Aktiver	853.508	691.914
Passiver		
1 Investorenes formue	853.118	690.709
Anden gæld	390	1.205
Passiver	853.508	691.914

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	609.198	690.709	348.575	314.911
Emissioner i perioden	204.229	224.948	265.124	278.288
Indløsninger i perioden	-10.500	-9.921	-4.500	-5.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		365		348
Overførsel af årets resultat		-52.983		102.188
Investorenes formue (ultimo)	802.927	853.118	609.198	690.709
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-6,29	16,20	2,46	-7,83
Benchmarkafkast (pct.)	-7,17	16,38	2,50	-8,06
Indre værdi pr. andel	106,25	104,98	91,35	92,18
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,25	0,25	0,25	0,24

Perioden omfatter 2017-01-06 - 30-06-2017

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	849.793	99,6	686.464	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	849.793	99,6	686.464	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	3.326	0,4	4.245	0,6
I alt	853.118	100,0	690.709	100,0

Fordelinger (i pct.)

Sektorfordeling	30.06.2020	31.12.2019	Geografisk fordeling	30.06.2020	31.12.2019
Ejendomme	5,24	8,04	Danmark	1,52	1,30
Energi	0,31	1,06	Fjernøsten ex. Japan	2,98	3,07
Finans	11,46	16,29	Japan	10,96	9,38
Forbrugsgoder	6,24	8,28	Likvider mm.	0,39	0,61
Forsyning	7,95	8,61	Mellemøsten & Afrika	0,40	0,47
Industri	5,13	6,52	Nordamerika	65,63	62,34
IT	15,08	11,12	Nordeuropa	10,65	12,30
Konsumentvarer	13,83	13,08	Skandinavien	1,35	1,94
Likvider m.m.	0,39	0,61	Storbritannien	0,51	0,53
Materialer	8,99	7,54	Sydeuropa	5,62	8,05
Sundhedspleje	12,87	7,74			
Telekommunikation	12,51	11,10			

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 Lav Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.135	627
Kursgevinster og -tab	-6.098	2.433
Administrationsomkostninger	-179	-70
Resultat før skat	-4.143	2.990
Skat	0	-1
Årets nettoresultat	-4.143	2.989

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	408	318
Kapitalandele	153.877	125.563
Aktiver	154.285	125.880
Passiver		
1 Investorenes formue	154.251	125.854
Anden gæld	34	27
Passiver	154.285	125.880

INDEX Lav Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	117.849	125.854	37.349	36.683
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.007		-75
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-850		-20
Emissioner i perioden	35.263	37.397	80.500	83.741
Overført til udlodning næste år		0		82
Foreslået udlodning		0		4.007
Overførsel af årets resultat		-4.143		1.435
Investorenes formue (ultimo)	153.112	154.251	117.849	125.854
	2020	2019	2018	
Afkast (pct.)	-2,62	6,19	-0,05	
Indre værdi pr. andel	100,74	104,09	100,29	
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,13	

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	153.877	99,8	125.563	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	153.877	99,8	125.563	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	374	0,2	291	0,2
I alt	154.251	100,0	125.854	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktier - Index Passive	24,99	25,47
Exchange Traded Fund	55,74	55,46
likvider m.m.	0,24	0,23
Obligationer - Short Term	19,02	18,84

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 Mellem Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	6.486	1.945
Kursgevinster og -tab	-19.430	8.106
Administrationsomkostninger	-294	-134
Resultat før skat	-13.237	9.918
Skat	0	-1
Årets nettoresultat	-13.237	9.917

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	1.323	608
Kapitalandele	242.675	225.580
Andre aktiver	648	0
Aktiver	244.647	226.188
Passiver		
1 Investorenes formue	243.276	226.133
Anden gæld	1.372	55
Passiver	244.647	226.188

INDEX Mellem Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	201.620	226.133	81.805	79.942
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-9.678		-1.472
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.560		-180
Emissioner i perioden	43.084	48.141	119.815	128.419
Indløsninger i perioden	-7.000	-6.530		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7		6
Overført til udlodning næste år		0		198
Foreslået udlodning		0		9.678
Overførsel af årets resultat		-13.237		9.543
Investorenes formue (ultimo)	237.704	243.276	201.620	226.133
	2020	2019		2018
Afkast (pct.)	-4,81	10,73		1,03
Indre værdi pr. andel	102,34	106,34		101,76
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12		0,13

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	242.675	99,8	225.580	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	242.675	99,8	225.580	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	599	0,2	553	0,2
I alt	243.276	100,0	226.133	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktier - Index Passive	51,38	50,76
Exchange Traded Fund	38,48	38,92
likvider m.m.	0,25	0,24
Obligationer - Short Term	9,89	10,08

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.

INDEX Høj Risiko KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

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

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	2.953	1.332
Kursgevinster og -tab	-7.745	4.989
Administrationsomkostninger	-100	-65
Resultat før skat	-4.893	6.254
Skat	0	-1
Årets nettoresultat	-4.893	6.254

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	238	237
Kapitalandele	89.534	77.015
Aktiver	89.772	77.252
Passiver		
1 Investorenes formue	89.753	77.236
Anden gæld	18	16
Passiver	89.772	77.252

INDEX Høj Risiko KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	66.688	77.236	41.529	40.227
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.334		-1.163
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-250		-140
Emissioner i perioden	20.362	20.991	25.160	26.709
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4		0
Overført til udlodning næste år		0		41
Foreslået udlodning		0		3.334
Overførsel af årets resultat		-4.893		8.227
Investorenes formue (ultimo)	87.051	89.753	66.688	77.236
	2020	2019	2018	
Afkast (pct.)	-7,13	13,83	1,60	
Indre værdi pr. andel	103,10	107,32	102,78	
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,12	0,13	

Denne fond er startet 15-11-2017

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	89.534	99,8	77.015	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	89.534	99,8	77.015	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	220	0,2	221	0,3
I alt	89.753	100,0	77.236	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktier - Index Passive	75,04	76,15
Exchange Traded Fund	22,51	21,30
likvider m.m.	0,25	0,29
Obligationer - Short Term	2,20	2,26

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.

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 2019.

Der er efter halvårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt halvårsresultatet for 2020.

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