

---

# Halvårsrapport 2021

## Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

**Sydinvest**

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>5</b>
<b>BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER</b>	<b>5</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2021</b>	<b>6</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>7</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>7</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>7</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>8</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>9</b>
<b>FONDE KL</b>	<b>10</b>
Afdelingsberetning	10
Fonde KL – halvårsregnskab	11
<b>HØJRENTELANDE KL</b>	<b>13</b>
Afdelingsberetning	13
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	14
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	16
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	18
<b>HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>19</b>
Afdelingsberetning	19
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	21
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	23
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	24
<b>HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>25</b>
Afdelingsberetning	25
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	26
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	28
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	29
<b>HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL</b>	<b>30</b>
Afdelingsberetning	30
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	31
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	33
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	34
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	35
<b>HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL</b>	<b>36</b>
Afdelingsberetning	36
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	37
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	39
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	40
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	41
<b>HØJRENTELANDE MIX KL</b>	<b>42</b>
Afdelingsberetning	42
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	43
HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab	45
HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab	46
<b>HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL</b>	<b>47</b>
Afdelingsberetning	47
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	48
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	50
<b>HØJRENTELANDE VALUTA KL</b>	<b>51</b>
Afdelingsberetning	51
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	52
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	54
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	55

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>INTERNATIONAL KL</b>	<b>56</b>
Afdelingsberetning	56
International KL – halvårsregnskab	57
International A DKK – halvårsregnskab	59
<b>INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL</b>	<b>60</b>
Afdelingsberetning	60
International Akkumulerende KL – halvårsregnskab	61
International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	63
<b>KORTE OBLIGATIONER KL</b>	<b>64</b>
Afdelingsberetning	64
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	65
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	67
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	68
<b>MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL</b>	<b>69</b>
Afdelingsberetning	69
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	70
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	72
Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab	73
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	74
<b>MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>75</b>
Afdelingsberetning	75
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	76
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	78
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	79
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	80
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL</b>	<b>81</b>
Afdelingsberetning	81
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	82
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	84
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	85
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL</b>	<b>86</b>
Afdelingsberetning	86
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	87
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	89
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	90
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL</b>	<b>91</b>
Afdelingsberetning	91
Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab	92
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK – halvårsregnskab	94
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab	95
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL</b>	<b>96</b>
Afdelingsberetning	96
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	97
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	99
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	100
<b>VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL</b>	<b>101</b>
Afdelingsberetning	101
Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab	102
Virksomhedsobligationer IG ETIK A DKK - halvårsregnskab	104
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab	105
<b>BRIK KL</b>	<b>106</b>
Afdelingsberetning	106
BRIK KL – halvårsregnskab	107
<b>BRIK AKKUMULERENDE KL</b>	<b>109</b>
Afdelingsberetning	109
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	110
BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	112
BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	113

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>BÆREDYGTIGE AKTIER KL</b>	<b>114</b>
Afdelingsberetning	114
<b>Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab</b>	<b>115</b>
Bæredygtige Aktier A DKK – halvårsregnskab	117
Bæredygtige Aktier W DKK – halvårsregnskab	118
<b>DANMARK KL</b>	<b>119</b>
Afdelingsberetning	119
<b>Danmark KL – halvårsregnskab</b>	<b>120</b>
Danmark A DKK – halvårsregnskab	122
Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab	123
Danmark W DKK d – halvårsregnskab	124
<b>DANMARK INDEKS KL</b>	<b>125</b>
Afdelingsberetning	125
<b>Danmark indeks KL – halvårsregnskab</b>	<b>126</b>
Danmark indeks A DKK – halvårsregnskab	128
<b>EUROPA LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>129</b>
Afdelingsberetning	129
<b>Europa Ligevægt &amp; Value KL – halvårsregnskab</b>	<b>130</b>
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	132
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	133
<b>EUROPA LIGEVÆGT &amp; VALUE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>134</b>
Afdelingsberetning	134
<b>Europa Ligevægt &amp; Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab</b>	<b>135</b>
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	137
<b>FJERNØSTEN KL</b>	<b>138</b>
Afdelingsberetning	138
<b>Fjernøsten KL – halvårsregnskab</b>	<b>139</b>
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	141
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	142
<b>FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL</b>	<b>143</b>
Afdelingsberetning	143
<b>Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab</b>	<b>144</b>
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	146
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	147
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	148
<b>GLOBALE EM-AKTIER KL</b>	<b>149</b>
Afdelingsberetning	149
<b>Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab</b>	<b>150</b>
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	152
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	153
<b>GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL</b>	<b>154</b>
Afdelingsberetning	154
<b>Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab</b>	<b>155</b>
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	157
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	158
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	159
<b>LATINAMERIKA KL</b>	<b>160</b>
Afdelingsberetning	160
<b>Latinamerika KL – halvårsregnskab</b>	<b>161</b>
<b>LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL</b>	<b>163</b>
Afdelingsberetning	163
<b>Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab</b>	<b>164</b>
Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	166
<b>MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL</b>	<b>167</b>
Afdelingsberetning	167
<b>Morningstar Sustainability Leaders Index KL – halvårsregnskab</b>	<b>168</b>
<b>TYSKLAND KL</b>	<b>170</b>
Afdelingsberetning	170
<b>Tyskland KL – halvårsregnskab</b>	<b>171</b>

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Tyskland A DKK – halvårsregnskab	173
<b>USA LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>174</b>
Afdelingsberetning	174
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	175
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	177
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	178
<b>USA LIGEVÆGT &amp; VALUE AKK KL</b>	<b>179</b>
Afdelingsberetning	179
USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab	180
USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab	182
<b>VERDEN LIGEVÆGT &amp; VALUE ETIK KL</b>	<b>183</b>
Afdelingsberetning	183
Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab	184
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – halvårsregnskab	186
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – halvårsregnskab	187
<b>VERDEN LIGEVÆGT &amp; VALUE KL</b>	<b>188</b>
Afdelingsberetning	188
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	189
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	191
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	192
<b>VERDEN LIGEVÆGT &amp; VALUE AKKUMULERENDE KL</b>	<b>193</b>
Afdelingsberetning	193
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	194
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	196
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	197
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	198
<b>VERDEN ETIK INDEKS KL</b>	<b>199</b>
Afdelingsberetning	199
Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab	200
Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab	202
<b>VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL</b>	<b>203</b>
Afdelingsberetning	203
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab	204

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest  
c/o Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.040

24260534

21. september 1987

### Bestyrelse

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)  
Direktør Hans Lindum Møller (Næstformand)  
Direktør Svend Erik Kriby  
Direktør Niels Therkelsen  
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen

### Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

### Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Investeringsrådgivning

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR nr. 33 77 12 31

## Betalingssteder og salgskontorer

### Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S  
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg  
Tlf. +49 (0)461 86020  
[deutschland@sydbank.dk](mailto:deutschland@sydbank.dk)

Sydbank A/S  
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S  
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

## Udvikling i 1. halvår 2021

Udrulning af vacciner mod COVID-19, genåbning af samfundene, vækstoptimisme, stigende inflation, obligationsrenter og aktiekurser samt sektorrotation på aktiemarkedene var de dominerende temaer på de finansielle markeder i første halvår af 2021.

Den hurtige udvikling samt godkendelse af vacciner mod COVID-19 og den efterfølgende udrulning af vaccinerne til befolkningerne globalt skabte grobund for en vækstoptimisme. Denne udvikling blev understøttet af en fortsat lempelig finans- og pengepolitik på globalt plan. I USA fik præsident Biden i marts godkendt en gigantisk stimuleringspakke til en værdi af 1.900 mia. USD. Hertil kommer, at der er endnu en hjælpepakke på tegnebrættet, som skal fremme infrastruktur og grøn omstilling i USA. Andre lande har om end i mindre målestok gennemført lignende initiativer.

Internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har oprevideret deres skøn for den globale vækst til ca. 6 % for i år, hvor 2020 bød på en tilbagegang i den økonomiske aktivitet på ca. 3,5 %.

Det bedre vækstbillede øgede efterspørgslen efter råvarer, som derfor er steget i pris. Det gælder energipriserne og priserne på industrielle metaller som kobber, men også de mere bløde råvarer som hvede og sojabønner. De bredt funderede prisstigninger har afspejlet sig i den faktiske inflation og forventningerne til den fremtidige inflation. Renterne på statsobligationer steg derfor. Det var mest udtalt i USA på de modne obligationsmarkeder.

Væksten er skrøbelig, og for store stigninger i statsrenterne ville kunne underminere den forventede økonomiske fremgang. Den Europæiske Centralbank og den amerikanske forbundsbank har derfor søgt at berolige de finansielle markeder ved at påpege, at stigningerne i inflationen kun var af midlertidig karakter og derfor ikke burde påvirke de langsigtede inflationsforventninger, og at styringsrenterne vil forblive på et lavt niveau i lang tid. Det er tilsyneladende lykkedes at berolige markedsaktørerne, idet obligationsrenterne har stoppet stigningerne og stabiliseret sig på et højere niveau end ved årets start.

Andre centralbanker som fx i Brasilien, Rusland, Mexico og Tjekkiet har valgt at forhøje styringsrenterne for at dæmpe den økonomiske aktivitet og dermed presset på priserne.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede i 1. halvår af 2021 den makroøkonomiske udvikling. Renterne på statsobligationer steg. De lave styringsrenter har været medvirkende til øget risikovillighed, som især gav sig udslag i stigende aktiekurser. Højrenteobligationerne var udfordrede af de stigende amerikanske obligationsrenter. Renterne på obligationer udstedt af virksomheder med den dårligste betalingsevne faldt i 1. halvår af 2021, hvorimod de var stigende for obligationer udstedt af virksomheder med den bedste betalingsevne.

Det samme mønster gjorde sig gældende for obligationer udstedt af højrentelande, hvor det også var landene med den dårligste kreditkvalitet, som oplevede rentefald. Samlet set var der dog tale om rentestigninger i højrentelandene. Rentestigningerne var størst for obligationer udstedt i lokal valuta, hvilket kan tilskrives et vist inflationspres. Til gengæld var de stigende olie- og råvarepriser generelt positivt for valutaerne fra højrentelandene med store stigninger i valutaerne fra Brasilien, Sydafrika og Rusland. Rentestigningen i obligationer udstedt i hård valuta var mindre end rentestigningen på sammenlignelige amerikanske statsobligationer.

Vækstoptimisme og øget risikovillighed var positive impulser for aktiemarkedene, som generelt er steget i kurs i 1. halvår af 2021. De modne aktiemarkeder med Europa i front og Japan som agterlanterne gjorde det bedre end aktierne fra Emerging Markets. De højeste markedsafkast var dog at finde på Emerging Markets blandt de olieproducerende lande som Rusland og landene på Den Arabiske Halvø. Kursstigningerne på aktierne fra Kina og andre fjernøstlige markeder var mere beherskede.

Genåbningstemaet og de stigende statsrenter gav anledning til store sektorforskydninger i 1. halvår af 2021. Kombinationen var til fordel for aktier med aktiviteter i den fysiske verden, hvor aktier fra den virtuelle dominerede i 2020. Det var positivt for cykliske aktier og dermed for valueaktier og mindre aktier. Det gav anledning til en sektorrotation på aktiemarkedene.

På globalt plan gav alle sektorer i 1. halvår positive afkast målt i danske kroner. Sektorerne energi, finans og kommunikationsservice gav de højeste afkast i 1. halvår, hvor de to førstnævnte i 2020 havde givet de laveste afkast. Højdespringerne fra 2020 it og cyklisk forbrug præsterede afkast, som var henholdsvis lavere end og på niveau med markedsafkastet.

## Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2021 blev et overskud på 1,4 mia. kr. mod et underskud på 1,7 mia. kr. i første halvår 2020.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2021 på 30,4 mia. kr. mod 26,0 mia. kr. ved indgangen til 2021.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

## Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.



## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2021.

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 16. august 2021

### Bestyrelse

Linda Sandris Larsen  
Formand

Hans Lindum Møller  
Næstformand

Svend Erik Kriby

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

### Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

## Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i halvåret.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i foreningens ledelses beretning.

### Sådan læses afdelingsberetningen

#### **Udvikling**

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

#### **Benchmark**

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

#### **Øvrig information**

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk), [www.sydinvest.com](http://www.sydinvest.com) eller [www.sydinvest.de](http://www.sydinvest.de).

# Fonde KL

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

### Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

### Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2021 et afkast på -1,61 % mod et afkast på -0,01 % i 2020.

Afdelingen har ikke noget benchmark, man kan bedst sammenlignes med korte og mellemlange obligationer. Benchmark for hhv. korte og mellemlange obligationer har for første halvår 2021 givet et afkast på -0,44 % og -1,09%.

# Fonde KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-8.395	4.911	309	3.706	8.604
Investorenes formue	500.989	524.566	544.041	518.814	517.039
Cirkulerende andele nominelt	592.840	606.484	626.170	585.576	574.760
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.928.401	6.064.842	6.261.696	5.855.756	5.747.600
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-8.395	-25	5.112	1.739	5.652
Investorenes formue	500.989	524.980	527.265	514.169	503.182
Cirkulerende andele nominelt	592.840	612.724	601.411	582.556	562.660
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.928.401	6.127.242	6.014.108	5.825.556	5.626.600
Indre værdi pr. andel	84,51	85,68	87,67	88,26	89,43
Afkast (pct.) *)	-1,61 %	-0,01 %	1,00 %	0,35 %	1,09 %
Omkostningsprocent *)	0,10 %	0,20 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,25 %	0,43 %	0,52 %	0,52 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,25 %	0,45 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,99	1,36	1,32	1,24
Standardafvigelse (5 år)	1,63	1,52	1,03	1,39	1,62

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis.

# Fonde KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	3.219	3.070
Kursgevinster og -tab	-11.101	-2.015
<b>I alt indtægter</b>	<b>-7.882</b>	<b>1.055</b>
Administrationsomkostninger	-513	-1.080
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-8.395</b>	<b>-25</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	13.911	10.059
Obligationer	485.553	512.742
Andre aktiver	1.659	1.909
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>501.123</b>	<b>524.710</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	500.989	524.566
Anden gæld	134	144
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>501.123</b>	<b>524.710</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,92 %	97,75 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>96,92 %</b>	<b>97,75 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,08 %	2,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	40,26 %	20,18 %
	Obligationer 4-6 år	3,60 %	17,40 %
	Obligationer 2-4 år	31,26 %	23,11 %
	Obligationer 0-2 år	21,80 %	37,06 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,08 %	2,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
	Realkreditobligationer	70,65 %	69,44 %
	Statsobligationer	21,72 %	28,31 %
	Erhvervsobligationer	4,55 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,08 %	2,25 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

# HøjrenteLande KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Afdelingens binavn                      Emerging Market Bonds KL

### Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-0,85 %	-1,07 %	3,21 %	3,50 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-0,70 %	-1,14 %	3,76 %	3,50 %
HøjrenteLande W DKK d	-0,52 %	-1,07 %	3,88 %	3,50 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-22.992	57.060	299.026	-348.567	350.215
Investorerens formue	2.102.329	2.354.504	2.794.548	3.026.990	4.139.675
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-22.992	-130.918	244.085	-273.264	229.339
Investorerens formue	2.102.329	2.340.444	2.870.490	3.333.762	4.191.351

# HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	50.206	58.429
Kursgevinster og -tab	-60.974	-175.169
<b>I alt indtægter</b>	<b>-10.768</b>	<b>-116.740</b>
Administrationsomkostninger	-12.224	-14.178
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-22.992</b>	<b>-130.918</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK	-19.591	-105.659
Emerging Market Bonds B EUR d h	-876	-7.434
HøjrenteLande W DKK d h	-2.525	-17.825
<b>I alt</b>	<b>-22.992</b>	<b>-130.918</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	81.649	-6.921
Obligationer	2.038.372	2.271.720
Afledte finansielle instrumenter	1.319	61.435
Andre aktiver	38.062	41.532
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.159.402</b>	<b>2.367.766</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	2.102.329	2.354.504
Afledte finansielle instrumenter	43.848	1.204
Anden gæld	13.225	12.058
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.159.402</b>	<b>2.367.766</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK	1.624.403	1.896.951
Emerging Market Bonds B EUR d h	85.464	92.934
HøjrenteLande W DKK d h	392.462	364.619
<b>I alt</b>	<b>2.102.329</b>	<b>2.354.504</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,75 %	95,33 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,21 %	1,15 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-2,02 %	2,56 %
		<b>94,94 %</b>	<b>99,04 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	5,06 %	0,96 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på varighed</b>		
	Obligationer over 6 år	51,22 %	55,19 %
	Obligationer 4-6 år	23,46 %	22,17 %
	Obligationer 2-4 år	12,17 %	11,35 %
	Obligationer 0-2 år	8,09 %	7,77 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,06 %	3,52 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Mexico	6,35 %	6,32 %
	Tyrkiet	5,60 %	5,36 %
	Rusland	5,41 %	5,72 %
	Indonesien	5,39 %	7,54 %
	Qatar	4,51 %	5,40 %
	Egypten	4,42 %	4,21 %
	Rumænien	4,35 %	0,39 %
	Saudi Arabien	4,13 %	0,25 %
	Øvrige	54,77 %	61,29 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,06 %	3,52 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-876	-7	14.530	-13.944	13.368
Investorerens formue	85.464	92.934	135.988	140.505	156.470
Cirkulerende andele nominelt	115.198	118.000	172.409	190.354	163.570
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.548.993	1.585.140	2.307.104	2.550.690	2.196.916
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-876	-7.434	11.938	-10.508	8.787
Investorerens formue	85.464	94.173	123.491	143.871	154.931
Cirkulerende andele nominelt	115.198	129.797	159.561	202.602	166.550
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.548.993	1.741.356	2.137.677	2.551.574	2.240.197
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,42	7,26	7,74	7,57	9,30
Afkast i EUR (pct.) *)	-0,70 %	-4,41 %	8,73 %	-7,57 %	5,43 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-1,14 %	-3,68 %	9,60 %	-6,55 %	5,28 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,59 %	0,59 %	0,58 %	0,58 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,14 %	1,17 %	1,18 %	1,15 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,66 %	1,67 %	1,67 %	1,66 %	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,24	0,20	0,38	0,41	-
Standardafvigelse (3 år)	9,88	9,88	6,05	6,31	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-391	-6.797		Anden gæld	155	170
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-485	-637		Investorerens formue	85.464	92.934
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-876</b>	<b>-7.434</b>				





# HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-11.736	52.313	178.416	-177.918	151.082
Investorenes formue	1.390.305	1.508.711	1.579.503	1.969.190	1.959.988
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-11.736	-72.614	143.603	-139.920	91.513
Investorenes formue	1.390.305	1.513.186	1.569.528	1.730.277	1.826.970

# HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	32.984	35.784
Kursgevinster og -tab	-39.313	-102.481
<b>I alt indtægter</b>	<b>-6.329</b>	<b>-66.697</b>
Administrationsomkostninger	-5.407	-5.917
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-11.736</b>	<b>-72.614</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK Akk	-4.577	-21.495
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-520	-2.826
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-1.980	-16.499
HøjrenteLande W DKK Acc	-4.659	-31.794
<b>I alt</b>	<b>-11.736</b>	<b>-72.614</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	58.530	1.260
Obligationer	1.342.865	1.449.396
Afledte finansielle instrumenter	757	43.740
Andre aktiver	24.407	25.227
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.426.559</b>	<b>1.519.623</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	1.390.305	1.508.711
Afledte finansielle instrumenter	29.013	5.793
Anden gæld	7.241	5.119
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.426.559</b>	<b>1.519.623</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande A DKK Akk	325.465	389.601
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	53.253	55.048
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	194.721	216.433
HøjrenteLande W DKK Acc	816.866	847.629
<b>I alt</b>	<b>1.390.305</b>	<b>1.508.711</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,38 %	94,90 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,20 %	1,16 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-2,03 %	2,52 %
		<b>94,55 %</b>	<b>98,58 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	5,45 %	1,42 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	51,12 %	54,76 %
	Obligationer 4-6 år	23,54 %	22,07 %
	Obligationer 2-4 år	11,71 %	11,32 %
	Obligationer 0-2 år	8,18 %	7,91 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,45 %	3,94 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Mexico	6,32 %	6,09 %
	Tyrkiet	5,77 %	5,44 %
	Indonesien	5,59 %	7,70 %
	Rusland	5,43 %	5,86 %
	Qatar	4,49 %	5,35 %
	Egypten	4,40 %	4,13 %
	Rumænien	4,29 %	0,39 %
	Saudi Arabien	4,03 %	0,25 %
	Øvrige	54,23 %	60,85 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,45 %	3,94 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-1.980	10.360	53.888	-52.223	41.854
Investorenes formue	194.721	216.433	329.337	936.199	524.393
Cirkulerende andele nominelt	70.291	77.692	123.570	392.148	200.253
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	9.453	10.438	16.537	52.550	26.896
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-1.980	-16.499	45.829	-40.641	24.733
Investorenes formue	194.721	351.641	321.448	566.070	467.476
Cirkulerende andele nominelt	70.291	137.478	123.499	232.787	184.537
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	9.453	18.446	16.547	31.244	24.820
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.770,07	2.557,74	2.602,79	2.431,81	2.533,23
Afkast i EUR (pct.) *)	-0,56 %	-4,03 %	9,02 %	-7,14 %	5,61 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-1,14 %	-3,68 %	9,60 %	-6,55 %	5,28 %
Omkostningsprocent *)	0,29 %	0,29 %	0,38 %	0,29 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,58 %	0,57 %	0,63 %	0,58 %	0,59 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,71 %	0,73 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	0,28	0,41	0,57	0,64
Standardafvigelse (5 år)	9,80	9,77	6,20	6,07	6,95

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke aktiver</b>			
		4.749	-12.385			92	9.733
		-6.144	-3.127				
		-585	-987				
		<b>-1.980</b>	<b>-16.499</b>				
<b>I alt andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
						4.207	3.589
						957	750
						194.721	216.433







# HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	2.704	-6.300	28.086	-22.958	30.301
Investorenes formue	327.596	428.344	640.073	598.487	699.410
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	2.704	-30.789	21.232	-20.525	16.072
Investorenes formue	327.596	571.117	587.513	646.649	685.551

# HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	7.640	13.325
Kursgevinster og -tab	-3.105	-41.347
<b>I alt indtægter</b>	<b>4.535</b>	<b>-28.022</b>
Administrationsomkostninger	-1.831	-2.767
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>2.704</b>	<b>-30.789</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	2.405	-24.740
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	299	-6.049
<b>I alt</b>	<b>2.704</b>	<b>-30.789</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	11.839	4.741
Obligationer	318.824	409.317
Afledte finansielle instrumenter	177	6.573
Andre aktiver	8.105	21.471
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>338.945</b>	<b>442.102</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	327.596	428.344
Afledte finansielle instrumenter	4.083	278
Anden gæld	7.266	13.480
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>338.945</b>	<b>442.102</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	295.989	398.478
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	31.607	29.866
<b>I alt</b>	<b>327.596</b>	<b>428.344</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,43 %	93,95 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		1,89 %	1,61 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-1,19 %	1,47 %
		<b>96,13 %</b>	<b>97,03 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		3,87 %	2,97 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer 4-6 år		25,47 %	24,14 %
Obligationer 2-4 år		43,13 %	43,59 %
Obligationer 0-2 år		27,53 %	27,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,87 %	4,44 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Indonesien		10,46 %	9,80 %
Rusland		6,98 %	6,14 %
Colombia		5,45 %	6,40 %
Mexico		5,18 %	7,69 %
Brasilien		4,29 %	3,74 %
Elfenbenskysten		4,03 %	3,55 %
Tyrkiet		3,60 %	0,30 %
Sydafrika		3,57 %	5,63 %
Øvrige		52,57 %	52,31 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,87 %	4,44 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# HøjrenteLande Lokal Valuta KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-0,41 %	-0,41 %	-7,28 %	-6,15 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-0,24 %	-0,31 %	-6,76 %	-5,79 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-0,09 %	-0,41 %	-6,83 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et afkast på niveau eller bedre end benchmark.

# HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-1.645	-42.699	96.006	-30.507	-2.679
Investorerne formue	318.711	362.352	605.072	722.882	703.399
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-1.645	-47.121	60.760	-37.333	9.332
Investorerne formue	318.711	465.564	685.130	763.470	733.031



# HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	9.199	15.471
Kursgevinster og -tab	-8.509	-59.259
<b>I alt indtægter</b>	<b>690</b>	<b>-43.788</b>
Administrationsomkostninger	-2.153	-2.989
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.463</b>	<b>-46.777</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-182	-344
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-1.645</b>	<b>-47.121</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-1.381	-32.271
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-136	-4.437
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-128	-10.413
<b>I alt</b>	<b>-1.645</b>	<b>-47.121</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.234	2.117
Obligationer	308.865	354.755
Afledte finansielle instrumenter	5	0
Andre aktiver	5.319	6.551
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>319.423</b>	<b>363.423</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue **)	318.711	362.352
Afledte finansielle instrumenter	8	0
Anden gæld	704	1.071
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>319.423</b>	<b>363.423</b>
<b>**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	273.399	311.424
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	37.706	39.664
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	7.606	11.264
<b>I alt</b>	<b>318.711</b>	<b>362.352</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,79 %	93,17 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		9,12 %	2,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>96,91 %</b>	<b>96,08 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		3,09 %	3,92 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		28,79 %	36,75 %
Obligationer 4-6 år		42,75 %	26,14 %
Obligationer 2-4 år		17,27 %	23,16 %
Obligationer 0-2 år		8,10 %	10,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,09 %	3,92 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Mexico		9,37 %	7,98 %
Indonesien		8,79 %	8,68 %
Brasilien		8,37 %	8,75 %
Rusland		7,89 %	8,45 %
Tjekkiet		7,37 %	0,33 %
Sydafrika		7,25 %	7,03 %
USA		7,13 %	6,93 %
Polen		5,14 %	8,12 %
Øvrige		35,60 %	41,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,09 %	2,10 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-128	-10.640	19.280	-4.943	21
Investorenes formue	7.606	11.264	163.227	129.175	55.073
Cirkulerende andele nominelt	7.010	10.397	135.865	124.577	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	70.098	103.970	1.358.651	1.245.770	508.515
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021 <sup>2)</sup></b>					
Andel af nettoresultat	-128	-10.413	11.020	-6.576	741
Investorenes formue	7.606	98.890	123.486	135.777	55.789
Cirkulerende andele nominelt	7.010	92.741	109.167	132.777	50.852
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	70.098	927.407	1.091.670	1.327.768	508.515
Indre værdi pr. andel	108,16	106,63	113,12	102,26	109,71
Afkast (pct.) *	-0,09 %	-8,23 %	9,09 %	-4,18 %	1,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-0,41 %	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent *	0,33 %	0,36 %	0,32 %	0,31 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,79 %	0,70 %	0,65 %	0,62 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,73 %	0,76 %	0,73 %	0,73 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,38 %	0,24 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,19	0,14	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,50	11,12	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK.

<sup>2)</sup> Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassenspecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-83	-9.905		Anden gæld	6	0
	Andel af classespecifikke omkostninger	-39	-427		Investorenes formue	7.606	11.264
	Andel af skat	-6	-81				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-128</b>	<b>-10.413</b>				

# HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-0,05 %	-0,31 %	-6,79 %	-5,79 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,17 %	-0,31 %	-6,34 %	-5,79 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	0,07 %	-0,41 %	-6,70 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	930	-45.007	120.095	-111.450	29.963
Investorenes formue	367.914	364.711	695.924	823.660	2.643.185
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	930	-47.234	73.885	-126.622	62.353
Investorenes formue	367.914	515.189	864.852	2.745.108	2.401.123

# HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	9.551	17.284
Kursgevinster og -tab	-7.716	-62.267
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.835</b>	<b>-44.983</b>
Administrationsomkostninger	-1.165	-1.879
<b>Resultat før skat</b>	<b>670</b>	<b>-46.862</b>
Ikke-refunderbar renteskat	260	-372
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>930</b>	<b>-47.234</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-159	-2.470
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	50	-16.799
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	1.039	-27.965
<b>I alt</b>	<b>930</b>	<b>-47.234</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	8.730	8.852
Obligationer	353.219	347.960
Afledte finansielle instrumenter	6	0
Andre aktiver	6.230	8.178
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>368.185</b>	<b>364.990</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	367.914	364.711
Afledte finansielle instrumenter	9	0
Anden gæld	262	279
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>368.185</b>	<b>364.990</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	16.068	22.483
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	16.907	16.855
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	334.939	325.373
<b>I alt</b>	<b>367.914</b>	<b>364.711</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		86,84 %	85,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		9,17 %	9,90 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>96,01 %</b>	<b>95,40 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		3,99 %	4,60 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		28,91 %	33,77 %
Obligationer 4-6 år		41,49 %	38,24 %
Obligationer 2-4 år		16,87 %	12,31 %
Obligationer 0-2 år		8,74 %	11,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,99 %	4,60 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Mexico		9,29 %	7,90 %
Indonesien		8,46 %	8,44 %
Brasilien		8,32 %	8,38 %
Sydafrika		7,92 %	7,22 %
Rusland		7,91 %	8,31 %
Tjekkiet		7,26 %	0,31 %
USA		6,95 %	6,82 %
Polen		4,93 %	7,79 %
Øvrige		34,97 %	40,23 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,99 %	4,60 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	50	-20.165	61.905	-92.103	31.037
Investorerens formue	16.907	16.855	192.460	508.117	2.440.839
Cirkulerende andele nominelt	10.005	10.013	99.652	302.676	1.404.144
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.241	1.241	13.232	40.456	188.591
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	50	-16.799	42.043	-106.653	62.415
Investorerens formue	16.907	180.993	449.829	2.358.018	2.316.655
Cirkulerende andele nominelt	10.005	101.893	245.675	1.419.148	1.318.462
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.241	13.567	32.812	190.367	176.616
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.826,21	1.789,93	1.836,80	1.662,61	1.764,21
Afkast i EUR (pct.)*	0,17 %	-8,05 %	9,13 %	-4,36 %	1,80 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)*	-0,31 %	-6,94 %	9,14 %	-3,78 %	2,06 %
Omkostningsprocent*)	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	0,62 %	0,64 %	0,67 %	0,64 %	0,63 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,71 %	0,70 %	0,72 %	0,73 %	0,71 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,21 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	0,15	0,30	0,06	0,08
Standardafvigelse (5 år)	9,49	11,04	9,37	9,25	10,01

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	89	-16.099		Anden gæld	11	12
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-51	-575		Investorerens formue	16.907	16.855
	Andel af skat	12	-125				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>50</b>	<b>-16.799</b>				

# HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	1.039	-22.611	53.747	-17.823	-1.125
Investorenes formue	334.939	325.373	473.560	282.674	165.221
Cirkulerende andele nominelt	282.646	275.396	374.307	258.695	146.701
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.826.458	2.753.958	3.743.067	2.586.951	1.467.015
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	1.039	-27.965	29.084	-18.330	-770
Investorenes formue	334.939	305.532	384.120	352.919	41.220
Cirkulerende andele nominelt	282.646	263.314	322.115	327.460	36.112
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.826.458	2.633.135	3.221.151	3.274.601	361.115
Indre værdi pr. andel	118,12	116,03	119,25	107,77	114
Afkast (pct.) *)	0,07 %	-8,29 %	9,13 %	-4,31 %	1,78 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-0,41 %	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,34 %	0,30 %	0,30 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63 %	0,66 %	0,63 %	0,59 %	0,58 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,71 %	0,73 %	0,74 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,21 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,20	0,08	0,42	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,49	11,26	7,50	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	1.813	-26.594		Anden gæld	213	212
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.010	-1.143		Investorenes formue	334.939	325.373
	Andel af skat	236	-228				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>1.039</b>	<b>-27.965</b>				

# HøjrenteLande Mix KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Afdelingens binavn                                    Emerging Market Bonds Mix KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.20120	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-0,60 %	-0,72 %	-1,79 %	-1,35 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-0,37 %	-0,72 %	-1,14 %	-1,35 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-6.204	-22.452	115.777	-71.187	45.547
Investorerne formue	706.661	859.222	1.020.071	987.968	1.174.820
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-6.204	-63.951	81.181	-62.750	44.755
Investorerne formue	706.661	879.631	970.394	1.048.963	1.234.172

# HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	19.158	24.063
Kursgevinster og -tab	-20.326	-81.953
<b>I alt indtægter</b>	<b>-1.168</b>	<b>-57.890</b>
Administrationsomkostninger	-4.795	-5.725
<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.963</b>	<b>-63.615</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-241	-336
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-6.204</b>	<b>-63.951</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	-5.207	-60.958
HøjrenteLande Mix W DKK d	-997	-2.993
<b>I alt</b>	<b>-6.204</b>	<b>-63.951</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	21.096	-4.845
Obligationer	695.468	842.256
Afledte finansielle instrumenter	437	11.465
Andre aktiver	18.333	14.486
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>735.334</b>	<b>863.362</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	706.661	859.222
Afledte finansielle instrumenter	7.680	0
Anden gæld	20.993	4.140
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>735.334</b>	<b>863.362</b>
<sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	699.029	813.517
HøjrenteLande Mix W DKK d	7.632	45.705
<b>I alt</b>	<b>706.661</b>	<b>859.222</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,24 %	92,47 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,18 %	5,56 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-1,03 %	1,33 %
		<b>97,39 %</b>	<b>99,36 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,61 %	0,64 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	38,85 %	45,54 %
	Obligationer 4-6 år	36,41 %	32,30 %
	Obligationer 2-4 år	15,14 %	10,91 %
	Obligationer 0-2 år	6,99 %	9,28 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,61 %	1,97 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Mexico	8,34 %	7,19 %
	Indonesien	7,47 %	8,13 %
	Rusland	7,01 %	7,14 %
	Sydafrika	6,22 %	5,73 %
	Brasilien	6,01 %	5,44 %
	Tjekkiet	4,74 %	0,39 %
	USA	4,37 %	0,35 %
	Colombia	3,57 %	4,28 %
	Øvrige	49,65 %	59,38 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,61 %	1,97 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc</b>
ISIN	DK0060792372
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingens binavn Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Fonden investerer med en aktiv ESG-tilgang, der inkluderer flere og strengere kriterier sammenlignet med en traditionel risikobaseret ESG-analyse

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-2,38 %	-1,72 %	4,72 %	4,63 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.



# HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	1.760	-9.793	25.907	-1.091	-7.018
Investorenes formue	219.427	217.668	227.461	167.108	141.661
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	1.760	-15.173	17.088	-4.332	-6.054
Investorenes formue	219.427	212.288	184.196	137.330	167.747

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 3. april 2017.

# HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.453	5.744
Kursgevinster og -tab	-2.942	-20.163
<b>I alt indtægter</b>	<b>2.511</b>	<b>-14.419</b>
Administrationsomkostninger	-679	-705
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.832</b>	<b>-15.124</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-72	-49
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>1.760</b>	<b>-15.173</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	1.760	-15.173
<b>I alt</b>	<b>1.760</b>	<b>-15.173</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.451	3.192
Obligationer	208.175	212.066
Afledte finansielle instrumenter	1.057	0
Andre aktiver	4.991	4.740
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>221.674</b>	<b>219.998</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	219.427	217.668
Afledte finansielle instrumenter	94	1.109
Anden gæld	2.153	1.221
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>221.674</b>	<b>219.998</b>
<sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	219.427	217.668
<b>I alt</b>	<b>219.427</b>	<b>217.668</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,64 %	93,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		6,23 %	3,53 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,44 %	-0,51 %
		<b>95,31 %</b>	<b>96,92 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		4,69 %	3,08 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		41,99 %	49,33 %
Obligationer 4-6 år		26,42 %	26,64 %
Obligationer 2-4 år		15,53 %	10,61 %
Obligationer 0-2 år		11,37 %	10,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,69 %	2,57 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
Mexico		10,61 %	10,71 %
Sydafrika		7,91 %	8,33 %
Indonesien		7,61 %	8,96 %
Brasilien		6,18 %	6,24 %
Malaysia		5,36 %	2,57 %
Supranationale		5,29 %	3,91 %
Colombia		4,29 %	5,51 %
Tjekkiet		3,64 %	1,58 %
Øvrige		44,42 %	49,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,69 %	2,57 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# HøjrenteLande Valuta KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Afdelingens binavn Emerging Market Currency Bonds KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,58 %	-0,41 %	-9,48 %	-6,15 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	1,91 %	-0,41 %	-8,88 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

## HØVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	8.019	-84.007	103.949	-23.260	-21.440
Investorerne formue	532.733	647.845	938.661	1.112.771	1.164.739
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	8.019	-71.382	61.080	-36.611	1.421
Investorerne formue	532.733	759.527	1.068.722	1.157.602	1.133.297

# HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	12.772	22.938
Kursgevinster og -tab	-961	-88.733
<b>I alt indtægter</b>	<b>11.811</b>	<b>-65.795</b>
Administrationsomkostninger	-3.697	-5.324
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.114</b>	<b>-71.119</b>
Ikke-refunderbar renteskat	-95	-263
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>8.019</b>	<b>-71.382</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Valuta A DKK	7.758	-71.130
HøjrenteLande Valuta W DKK d	261	-252
<b>I alt</b>	<b>8.019</b>	<b>-71.382</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	9.096	5.549
Obligationer	517.529	633.674
Afledte finansielle instrumenter	9	0
Andre aktiver	11.183	15.301
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>537.817</b>	<b>654.524</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	532.733	647.845
Afledte finansielle instrumenter	14	0
Anden gæld	5.070	6.679
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>537.817</b>	<b>654.524</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
HøjrenteLande Valuta A DKK	518.569	636.900
HøjrenteLande Valuta W DKK d	14.164	10.945
<b>I alt</b>	<b>532.733</b>	<b>647.845</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. Finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,40 %	94,48 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,75 %	3,34 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,15 %</b>	<b>97,82 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,85 %	2,18 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer 2-4 år	26,52 %	20,86 %
	Obligationer 0-2 år	70,63 %	76,95 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,85 %	2,19 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Supranationale	18,35 %	19,10 %
	Mexico	10,56 %	11,04 %
	Brasilien	8,21 %	8,36 %
	Rusland	7,96 %	8,42 %
	Sydafrika	7,75 %	7,29 %
	Tjekkiet	7,57 %	3,26 %
	Syd Korea	5,50 %	5,65 %
	Polen	5,22 %	8,05 %
	Øvrige	26,03 %	26,64 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,85 %	2,19 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



# HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	261	-402	842	-215	-410
Investorerens formue	14.164	10.945	1.835	11.542	16.186
Cirkulerende andele nominelt	13.262	10.445	1.557	10.873	15.084
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	132.624	104.445	15.569	108.731	150.835
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021<sup>2)</sup></b>					
Andel af nettoresultat	261	-252	569	-437	-137
Investorerens formue	14.164	14.840	7.696	15.760	15.756
Cirkulerende andele nominelt	13.262	13.994	6.843	15.091	14.434
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	132.624	139.941	68.430	150.910	144.335
Indre værdi pr. andel	106,80	106,05	112,47	104,43	109,16
Afkast (pct.)*	1,91 %	-7,80 %	5,96 %	-2,68 %	0,09 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)*	-0,41 %	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent*)	0,32 %	0,30 %	0,34 %	0,33 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*	0,65 %	0,68 %	0,67 %	0,65 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72 %	0,72 %	0,71 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,36 %	0,25 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,15	0,03	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,40	8,49	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK.

<sup>2)</sup> Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2021	1.1.-30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	301	-228		Anden gæld	8	8
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-38	-23		Investorerens formue	14.164	10.945
	Andel af skat	-2	-1				
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>261</b>	<b>-252</b>				



# International KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>International A DKK</b>
ISIN	DK0010140805
Introduktionsdato	2. oktober 1989
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingens binavn International Bonds KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet og søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Fonden fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International A DKK	0,20 %	0,89 %	-4,84 %	-3,38 %
International Bonds B EUR d <sup>1)</sup>	-	-	-4,50 %	-2,89 %
International W DKK d <sup>1)</sup>	-	-	-4,31 %	-3,17 %

\* Andelsklasserne ophørte 4. december 2020

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

.

# International KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	208	-9.945	8.046	8.157	-26.574
Investorerne formue	108.369	116.578	261.843	308.553	345.069
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	208	-547	4.261	885	-13.414
Investorerne formue	108.369	243.277	277.441	326.300	398.892

# International KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	739	1.496
Kursgevinster og -tab	-139	-1.308
<b>I alt indtægter</b>	<b>600</b>	<b>188</b>
Administrationsomkostninger	-392	-735
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>208</b>	<b>-547</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
International A DKK	208	-311
International Bonds B EUR d	0	-29
International W DKK d	0	-207
<b>I alt</b>	<b>208</b>	<b>-547</b>

<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser International Bonds B EUR d og International W DKK d ophørte pr. 04.12.2020.

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	13.690	15.579
Obligationer	94.460	101.814
Andre aktiver	326	404
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>108.476</b>	<b>117.797</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	108.369	116.578
Anden gæld	107	1.219
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>108.476</b>	<b>117.797</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
International A DKK	108.369	116.578
<b>I alt</b>	<b>108.369</b>	<b>116.578</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,17 %	87,33 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>87,17 %</b>	<b>87,33 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	12,83 %	12,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	USA	39,66 %	36,01 %
	Japan	22,00 %	21,32 %
	Frankrig	18,08 %	5,85 %
	England	7,43 %	6,71 %
	Italien	0,00 %	12,16 %
	Øvrige	0,00 %	5,28 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	12,83 %	12,67 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Formuen fordelt på valuta</b>		
	Amerikanske dollar (USD)	41,44 %	36,20 %
	Japanske yen (JPY)	26,83 %	21,40 %
	Euro (EUR)	21,08 %	18,10 %
	Mexicanske peso (MXN)	7,75 %	12,30 %
	Danske kroner (DKK)	2,71 %	5,30 %
	Britiske pund (GBP)	0,19 %	6,70 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



# International Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>International Bonds B EUR Acc</b>
ISIN	DK0060647014
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoscala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja

Afdelingens binavn International Bonds Acc KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet og søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Fonden fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	0,16 %	0,99 %	-4,60 %	-3,00 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	11	-1.180	777	789	-3.254
Investorerne formue	18.828	22.227	25.589	30.641	36.670
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	11	-86	422	78	-1.536
Investorerne formue	18.828	24.088	27.701	32.175	47.990

# International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	120	147
Kursgevinster og -tab	-36	-138
<b>I alt indtægter</b>	<b>84</b>	<b>9</b>
Administrationsomkostninger	-73	-95
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>11</b>	<b>-86</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	11	-86
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>-86</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.571	4.087
Obligationer	16.238	18.096
Andre aktiver	59	72
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>18.868</b>	<b>22.255</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerne formue <sup>1)</sup>	18.828	22.227
Anden gæld	40	28
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>18.868</b>	<b>22.255</b>
<sup>1)</sup> Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	18.828	22.227
<b>I alt</b>	<b>18.828</b>	<b>22.227</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		86,25 %	81,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>86,25 %</b>	<b>81,41 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		13,75 %	18,59 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Formuen fordelt på valuta</b>			
USA		41,90 %	34,67 %
Japan		24,11 %	21,30 %
Italien		16,00 %	11,06 %
Frankrig		4,24 %	6,61 %
Mexico		0,00 %	4,28 %
Øvrige		0,00 %	3,49 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		13,75 %	18,59 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Formuen fordelt på valuta</b>			
Amerikanske dollar (USD)		43,59 %	38,59 %
Japanske yen (JPY)		27,74 %	24,54 %
Euro (EUR)		16,76 %	22,03 %
Danske kroner (DKK)		7,46 %	6,42 %
Britiske pund (GBP)		4,28 %	3,51 %
Mexicanske peso (MXN)		0,17 %	4,51 %
Schweizerfranc (CHF)		0,00 %	0,14 %
Svenske kroner (SEK)		0,00 %	0,26 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.





# Korte Obligationer KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	-0,93 %	-0,44 %	1,24 %	-0,65 %
Korte Obligationer W DKK d	-0,90 %	-0,44 %	1,25 %	-0,65 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-7.096	3.452	9.400	6.208	21.756
Investorerne formue	703.327	782.033	1.665.225	1.567.000	1.596.600
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-7.096	-5.080	16.046	2.965	12.972
Investorerne formue	703.327	1.163.478	1.832.595	1.559.734	1.538.348

# Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.708	5.398
Kursgevinster og -tab	-9.091	-8.958
<b>I alt indtægter</b>	<b>-6.383</b>	<b>-3.560</b>
Administrationsomkostninger	-713	-1.520
<b>NETTORESULTAT <sup>*)</sup></b>	<b>-7.096</b>	<b>-5.080</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Korte Obligationer A DKK	-5.172	-177
Korte Obligationer W DKK d	-1.924	-4.903
<b>I alt</b>	<b>-7.096</b>	<b>-5.080</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	18.693	6.833
Obligationer	705.869	773.663
Andre aktiver	5.814	1.734
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>730.376</b>	<b>782.230</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	703.327	782.033
Anden gæld	27.049	197
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>730.376</b>	<b>782.230</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Korte Obligationer A DKK	484.709	558.899
Korte Obligationer W DKK d	218.618	223.134
<b>I alt</b>	<b>703.327</b>	<b>782.033</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,36 %	98,93 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>100,36 %</b>	<b>98,93 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		-0,36 %	1,07 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		23,64 %	11,37 %
Obligationer 4-6 år		13,60 %	4,10 %
Obligationer 2-4 år		15,47 %	16,78 %
Obligationer 0-2 år		47,65 %	66,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,36 %	1,07 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
Realkreditobligationer		65,38 %	62,69 %
Statsobligationer		24,99 %	27,28 %
Andre obligationer		9,99 %	8,96 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,36 %	1,07 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			





# Mellemlange Obligationer KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Afdelingens binavn Danish Bonds KL

## Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	-2,38 %	-1,09 %	1,75 %	0,08 %
Danish Bonds B DKK d	-2,37 %	-1,09 %	1,73 %	0,08 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	-2,30 %	-1,09 %	1,93 %	0,08 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-96.726	75.138	103.290	21.110	123.450
Investorerne formue	4.033.568	4.110.467	5.084.142	6.139.677	6.531.248
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-96.726	22.405	140.879	13.098	47.057
Investorerne formue	4.033.568	4.191.933	5.909.741	6.459.108	6.759.304

# Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	12.320	16.419
Kursgevinster og -tab	-102.883	14.161
<b>I alt indtægter</b>	<b>-90.563</b>	<b>30.580</b>
Administrationsomkostninger	-6.163	-8.175
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-96.726</b>	<b>22.405</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK	-60.576	14.215
Danish Bonds B DKK d	-1.651	471
Mellemlange Obligationer W DKK d	-34.499	7.719
<b>I alt</b>	<b>-96.726</b>	<b>22.405</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	31.692	16.771
Obligationer	3.997.136	4.090.840
Andre aktiver	11.013	10.443
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4.039.841</b>	<b>4.118.054</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	4.033.568	4.110.467
Anden gæld	6.273	7.587
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>4.039.841</b>	<b>4.118.054</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK	2.235.983	2.624.452
Danish Bonds B DKK d	21.006	139.242
Mellemlange Obligationer W DKK d	1.776.579	1.346.773
<b>I alt</b>	<b>4.033.568</b>	<b>4.110.467</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,10 %	99,52 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,10 %</b>	<b>99,52 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,90 %	0,48 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
	Obligationer over 6 år	57,21 %	27,35 %
	Obligationer 4-6 år	3,53 %	18,62 %
	Obligationer 2-4 år	8,39 %	7,61 %
	Obligationer 0-2 år	29,96 %	45,94 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,90 %	0,48 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
	Realkreditobligationer	73,04 %	70,82 %
	Statsobligationer	17,49 %	22,09 %
	Andre obligationer	8,57 %	6,61 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,90 %	0,48 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-34.499	25.179	44.771	13.512	51.196
Investorenes formue	1.776.579	1.346.773	1.761.672	2.444.090	2.588.518
Cirkulerende andele nominelt	1.818.899	1.341.718	1.739.742	2.429.157	2.554.258
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	18.188.993	13.417.180	17.397.422	24.301.566	25.542.586
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021 <sup>2)</sup></b>					
Andel af nettoresultat	-34.499	7.719	56.446	7.993	18.453
Investorenes formue	1.776.579	1.323.912	2.202.931	2.712.454	2.685.055
Cirkulerende andele nominelt	1.818.899	1.336.695	2.161.349	2.703.016	2.682.727
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	18.188.993	13.366.953	21.613.493	27.030.156	26.827.270
Indre værdi pr. andel	97,67	99,04	101,92	100,35	100,09
Afkast (pct.) *)	-2,30 %	0,57 %	2,46 %	0,31 %	0,66 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-1,09 %	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,48 %
Omkostningsprocent *)	0,10 %	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,22 %	0,24 %	0,23 %	0,24 %	0,51 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,24 %	0,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,59	0,90	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,89	1,94	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Mellemlange Obligationer A DKK.

<sup>2)</sup> Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke aktiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-32.861	9.436		Andre aktiver	4.873	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.638	-1.717		<b>Klassespecifikke passiver</b>		
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-34.499</b>	<b>7.719</b>		Anden gæld	321	257
					Investorenes formue	1.776.579	1.346.773

# Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-2,33 %	-1,09 %	1,67 %	0,08 %
Danish Bonds B DKK Acc	-2,34 %	-1,09 %	1,63 %	0,08 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-2,26 %	-1,09 %	1,85 %	0,08 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-20.400	11.738	15.756	3.825	21.321
Investorenes formue	873.639	699.279	795.274	947.320	984.152
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-20.400	3.037	21.986	2.655	9.100
Investorenes formue	873.639	713.601	895.802	1.008.650	1.124.120

# Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	2.518	2.687
Kursgevinster og -tab	-21.703	1.716
<b>I alt indtægter</b>	<b>-19.185</b>	<b>4.403</b>
Administrationsomkostninger	-1.215	-1.366
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-20.400</b>	<b>3.037</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-8.861	1.628
Danish Bonds B DKK Acc	-1.619	320
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-9.920	1.089
<b>I alt</b>	<b>-20.400</b>	<b>3.037</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	10.065	4.393
Obligationer	862.637	693.772
Andre aktiver	1.326	4.343
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>874.028</b>	<b>702.508</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	873.639	699.279
Anden gæld	389	3.229
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>874.028</b>	<b>702.508</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	325.233	386.353
Danish Bonds B DKK Acc	60.441	70.739
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	487.965	242.187
<b>I alt</b>	<b>873.639</b>	<b>699.279</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,74 %	99,21 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,74 %</b>	<b>99,21 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,26 %	0,79 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på varighed</b>			
Obligationer over 6 år		56,33 %	26,93 %
Obligationer 4-6 år		3,61 %	18,48 %
Obligationer 2-4 år		9,34 %	6,97 %
Obligationer 0-2 år		29,45 %	46,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,26 %	0,79 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på udsteder</b>			
Realkreditobligationer		72,86 %	71,42 %
Statsobligationer		17,50 %	21,63 %
Andre obligationer		8,38 %	6,16 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,26 %	0,79 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

# Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-8.861	6.594	6.856	1.070	14.757
Investorerens formue	325.233	386.353	435.715	435.086	458.530
Cirkulerende andele nominelt	310.142	359.829	412.595	418.141	441.884
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.101.424	3.598.285	4.125.949	4.181.411	4.418.836
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-8.861	1.628	10.440	810	9.355
Investorerens formue	325.233	414.855	471.368	428.981	565.762
Cirkulerende andele nominelt	310.142	391.147	422.733	412.558	551.090
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.101.424	3.911.466	4.427.334	4.125.578	5.510.890
Indre værdi pr. andel	104,87	106,06	106,47	103,98	102,66
Afkast (pct.) *)	-2,33 %	0,43 %	2,32 %	0,21 %	0,65 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	-1,09 %	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,48 %
Omkostningsprocent *)	0,18 %	0,21 %	0,26 %	0,27 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,38 %	0,44 %	0,51 %	0,57 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,41 %	0,45 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,49	1,05	1,42	1,52	-
Standardafvigelse (5 år)	1,88	1,77	1,27	1,43	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-8.216	2.514			156	3.144
		-645	-886			325.233	386.353
		<b>-8.861</b>	<b>1.628</b>				





# Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	-9.920	3.866	7.438	2.467	4.920
Investorerens formue	487.965	242.187	265.966	413.027	430.486
Cirkulerende andele nominelt	474.284	230.074	257.335	406.627	426.227
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.742.838	2.300.738	2.573.351	4.066.265	4.262.270
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	-9.920	1.089	9.278	1.628	-803
Investorerens formue	487.965	212.811	326.250	479.564	468.069
Cirkulerende andele nominelt	474.284	204.823	313.456	473.110	469.219
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.742.838	2.048.228	3.134.559	4.731.098	4.692.190
Indre værdi pr. andel	102,88	103,90	104,08	101,36	99,75
Afkast (pct.) *)	-2,26 %	0,52 %	2,46 %	0,36 %	-2,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-1,09 %	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,31 %
Omkostningsprocent *)	0,11 %	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,002 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,22 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,27 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,39	0,89	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,17	1,95	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		-9.470	1.357			88	45
		-450	-268			487.965	242.187
		<b>-9.920</b>	<b>1.089</b>				

# Virksomhedsobligationer HY KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskelle i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	3,02 %	3,10 %	1,19 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	3,34 %	3,10 %	1,00 %	2,77 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK d h gav et bedre afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	19.703	8.272	83.724	-55.093	73.361
Investorerne formue	647.881	660.769	669.106	799.451	1.232.726
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	19.703	-43.713	57.654	-21.703	44.296
Investorerne formue	647.881	616.046	712.941	1.000.106	1.511.626

# Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	12.978	14.400
Kursgevinster og -tab	9.926	-54.853
<b>I alt indtægter</b>	<b>22.904</b>	<b>-40.453</b>
Administrationsomkostninger	-3.201	-3.260
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>19.703</b>	<b>-43.713</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	15.313	-39.114
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	4.390	-4.599
<b>I alt</b>	<b>19.703</b>	<b>-43.713</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	12.090	14.615
Obligationer	637.291	637.168
Andre aktiver	16.319	13.558
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>665.700</b>	<b>665.341</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	647.881	660.769
Anden gæld	17.819	4.572
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>665.700</b>	<b>665.341</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	488.578	543.528
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	159.303	117.241
<b>I alt</b>	<b>647.881</b>	<b>660.769</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,36 %	96,43 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,36 %</b>	<b>96,43 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,64 %	3,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Frankrig	14,93 %	14,91 %
	Tyskland	13,03 %	10,40 %
	Italien	11,13 %	11,00 %
	Holland	10,68 %	12,08 %
	USA	9,29 %	8,43 %
	Luxembourg	6,87 %	7,05 %
	England	6,50 %	6,60 %
	Spanien	5,16 %	5,20 %
	Øvrige	20,77 %	20,76 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,64 %	3,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på brancher</b>		
	Stabilt forbrug	25,95 %	20,51 %
	Cyklisk forbrug	22,29 %	22,92 %
	Finans	15,34 %	18,47 %
	Råvarer	11,00 %	9,18 %
	Kommunikation	9,81 %	9,64 %
	Industri	9,42 %	8,56 %
	Energi	2,98 %	5,24 %
	Forsyning	1,57 %	1,91 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,64 %	3,57 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.



# Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	4.390	2.370	10.981	-6.058	13.781
Investorerens formue	159.303	117.241	75.896	104.178	199.195
Cirkulerende andele nominelt	181.296	136.289	88.947	132.956	240.916
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.812.964	1.362.890	889.466	1.329.559	2.409.161
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	4.390	-4.599	7.680	-2.070	7.601
Investorerens formue	159.303	67.870	88.658	121.839	337.758
Cirkulerende andele nominelt	181.296	85.812	108.251	150.006	418.416
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.812.964	858.119	1.083.059	1.500.059	4.184.161
Indre værdi pr. andel	87,87	79,09	81,86	81,22	80,72
Afkast (pct.) *)	3,34 %	-6,45 %	8,13 %	-1,77 %	2,68 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	3,10 %	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,52 %	0,62 %	0,61 %	0,67 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,67 %	0,80 %	0,76 %	0,69 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,50	0,10	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,68	11,98	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke aktiver</b>			
		4.726	-4.396			1.538	0
		-336	-203				
		<b>4.390</b>	<b>-4.599</b>				
<b>I alt andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
						71	49
						159.303	117.241

# Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	2,94 %	3,10 %	1,16 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	3,26 %	3,10 %	1,80 %	2,77 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h gav et bedre afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	32.593	51.306	53.032	-28.217	42.480
Investorenes formue	1.040.384	1.033.882	458.529	442.518	653.817
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	32.593	-34.653	34.877	-10.546	22.861
Investorenes formue	1.040.384	938.007	448.656	529.687	915.826



# Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	20.751	12.332
Kursgevinster og -tab	14.792	-45.149
<b>I alt indtægter</b>	<b>35.543</b>	<b>-32.817</b>
Administrationsomkostninger	-2.950	-1.836
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>32.593</b>	<b>-34.653</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	4.425	-11.976
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	28.168	-22.677
<b>I alt</b>	<b>32.593</b>	<b>-34.653</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	26.712	22.085
Obligationer	1.019.871	997.851
Andre aktiver	23.253	16.614
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.069.836</b>	<b>1.036.550</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	1.040.384	1.033.882
Anden gæld	29.452	2.668
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.069.836</b>	<b>1.036.550</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	134.232	168.792
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	906.152	865.090
<b>I alt</b>	<b>1.040.384</b>	<b>1.033.882</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,03 %	96,52 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
<b>I alt</b>		<b>98,03 %</b>	<b>96,52 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,97 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
Frankrig		14,92 %	15,05 %
Tyskland		13,26 %	10,62 %
Italien		11,18 %	11,18 %
Holland		10,72 %	12,33 %
USA		9,42 %	8,46 %
Luxembourg		6,79 %	7,07 %
England		6,51 %	6,57 %
Spanien		5,14 %	5,10 %
Øvrige		20,08 %	20,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,97 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
Stabilt forbrug		26,47 %	20,71 %
Cyklisk forbrug		22,17 %	23,08 %
Finans		15,45 %	18,78 %
Råvarer		10,98 %	9,06 %
Kommunikation		9,78 %	9,95 %
Industri		9,35 %	8,63 %
Energi		2,18 %	4,48 %
Forsyning		1,65 %	1,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,97 %	3,48 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	4.425	2.136	17.692	-11.257	15.966
Investorerens formue	134.232	168.792	152.940	156.835	230.491
Cirkulerende andele nominelt	77.822	100.733	92.333	106.043	146.968
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	778.219	1.007.325	923.327	1.060.431	1.469.685
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	4.425	-11.976	11.950	-4.413	11.076
Investorerens formue	134.232	162.012	155.102	201.825	259.592
Cirkulerende andele nominelt	77.822	105.205	97.315	131.338	169.197
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	778.219	1.052.050	973.151	1.313.378	1.691.965
Indre værdi pr. andel	172,49	154,00	159,38	153,67	153,43
Afkast (pct.) *)	2,94 %	-7,03 %	7,76 %	-2,02 %	2,60 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	3,10 %	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,56 %	0,57 %	0,60 %	0,60 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,10 %	1,14 %	1,15 %	1,24 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,33 %	1,31 %	1,34 %	1,38 %	1,38 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,14 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,46	0,19	0,29	0,66	0,97
Standardafvigelse (5 år)	9,46	9,58	4,71	4,26	4,66

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		5.256	-11.121			4.484	2.254
		-831	-855			134.232	168.792
		<b>4.425</b>	<b>-11.976</b>				



# Virksomhedsobligationer HY Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	3,04 %	3,10 %	1,70 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	3,39 %	3,10 %	2,41 %	2,77 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h gav et bedre afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	26.307	16.771	13.635	-5.943	2.956
Investorenes formue	1.549.285	319.301	153.827	86.962	97.972
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	26.307	-8.923	7.906	-1.689	304
Investorenes formue	1.549.285	257.267	196.439	88.905	105.321

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

# Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	18.327	3.493
Kursgevinster og -tab	10.320	-11.958
<b>I alt indtægter</b>	<b>28.647</b>	<b>-8.465</b>
Administrationsomkostninger	-2.340	-458
<b>NETTORESULTAT <sup>*)</sup></b>	<b>26.307</b>	<b>-8.923</b>
<b><sup>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	280	-1.142
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	26.027	-7.781
<b>I alt</b>	<b>26.307</b>	<b>-8.923</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	49.250	4.817
Obligationer	1.516.197	308.992
Andre aktiver	25.514	5.653
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.590.961</b>	<b>319.462</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	1.549.285	319.301
Anden gæld	41.676	161
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.590.961</b>	<b>319.462</b>
<b><sup>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	12.701	6.579
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	1.536.584	312.722
<b>I alt</b>	<b>1.549.285</b>	<b>319.301</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,86 %	96,77 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,86 %</b>	<b>96,77 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,14 %	3,23 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Obligationer fordelt på lande</b>			
	Frankrig	15,24 %	14,86 %
	Tyskland	12,83 %	11,17 %
	Italien	11,43 %	11,88 %
	Holland	10,52 %	12,82 %
	USA	9,78 %	9,84 %
	England	6,70 %	5,38 %
	Luxembourg	6,56 %	7,38 %
	Spanien	4,62 %	5,19 %
	Øvrige	20,18 %	18,25 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,14 %	3,23 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Obligationer fordelt på brancher</b>			
	Stabilt forbrug	27,37 %	23,18 %
	Cyklisk forbrug	21,10 %	22,74 %
	Finans	15,97 %	20,86 %
	Råvarer	11,65 %	9,60 %
	Kommunikation	10,46 %	11,53 %
	Industri	9,47 %	8,86 %
	Forsyning	1,26 %	0,00 %
	Energi	0,58 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,14 %	3,23 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

# Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2019-2020</b>			
Andel af nettoresultat	280	-758	186
Investorerens formue	12.701	6.579	10.030
Cirkulerende andele nominelt	12.389	6.439	9.809
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	123.891	64.391	98.092
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2021</b>			
Andel af nettoresultat	280	-1.142	-
Investorerens formue	12.701	4.876	-
Cirkulerende andele nominelt	12.389	5.196	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	123.891	51.961	-
Indre værdi pr. andel	102,52	93,84	-
Afkast (pct.) *)	3,04 %	-6,60 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	3,10 %	-5,06 %	-
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,62 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,19 %	0,91 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,38 %	1,35 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	341	-1.098		Anden gæld	24	11
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-61	-44		Investorerens formue	12.701	6.579
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>280</b>	<b>-1.142</b>				





# Virksomhedsobligationer IG KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-0,73 %	-0,35 %	5,92 %	6,61 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-0,58 %	-0,35 %	6,23 %	6,61 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-5.064	45.003	42.421	-36.415	34.327
Investorerne formue	691.293	794.466	724.869	497.144	832.690
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-5.064	9.118	31.964	-29.091	24.363
Investorerne formue	691.293	743.856	462.441	572.202	921.079

# Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	3.274	8.652
Kursgevinster og -tab	-6.152	2.774
<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.878</b>	<b>11.426</b>
Administrationsomkostninger	-2.186	-2.290
<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.064</b>	<b>9.136</b>
Ikke-refunderbar renteskat	0	-18
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-5.064</b>	<b>9.118</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-3.347	5.192
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-1.717	3.926
<b>I alt</b>	<b>-5.064</b>	<b>9.118</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	18.892	117.553
Obligationer	670.476	672.023
Afledte finansielle instrumenter	0	1.787
Andre aktiver	3.184	83.867
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>692.552</b>	<b>875.230</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	691.293	794.466
Afledte finansielle instrumenter	325	250
Anden gæld	934	80.514
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>692.552</b>	<b>875.230</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	393.736	469.339
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	297.557	325.127
<b>I alt</b>	<b>691.293</b>	<b>794.466</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,99 %	84,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05 %	0,20 %
		<b>96,94 %</b>	<b>84,80 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,06 %	15,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Holland	14,77 %	7,53 %
	Frankrig	11,34 %	9,06 %
	Tyskland	10,62 %	6,56 %
	USA	10,54 %	21,07 %
	Luxembourg	8,34 %	6,22 %
	Italien	6,32 %	3,52 %
	Danmark	5,43 %	5,34 %
	Spanien	4,87 %	5,08 %
	Øvrige	24,70 %	20,22 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,06 %	15,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på brancher</b>		
	Finans	45,04 %	39,94 %
	Cyklisk forbrug	11,62 %	9,00 %
	Forsyning	10,58 %	5,29 %
	Stabilt forbrug	10,30 %	11,90 %
	Industri	5,70 %	4,88 %
	Råvarer	5,58 %	5,64 %
	Energi	4,26 %	4,15 %
	Kommunikation	3,86 %	3,80 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,06 %	15,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Virksomhedsobligationer IG Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-0,86 %	-0,35 %	7,36 %	6,61 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-0,69 %	-0,35 %	7,04 %	6,61 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	-1.617	25.595	15.185	-7.708	1.322
Investorerens formue	2.365.905	476.149	440.840	157.226	122.993
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	-1.617	6.159	12.008	-5.550	-
Investorerens formue	2.365.905	390.939	216.131	143.521	-

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 5 juli 2017

# Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.774	4.314
Kursgevinster og -tab	-5.927	3.013
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.847</b>	<b>7.327</b>
Administrationsomkostninger	-3.464	-1.158
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.617</b>	<b>6.169</b>
Ikke-refunderbar renteskat	0	-10
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>-1.617</b>	<b>6.159</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-88	164
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-1.529	5.995
<b>I alt</b>	<b>-1.617</b>	<b>6.159</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	48.304	60.379
Obligationer	2.309.005	412.716
Afledte finansielle instrumenter	0	892
Andre aktiver	10.583	33.738
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.367.892</b>	<b>507.725</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	2.365.905	476.149
Afledte finansielle instrumenter	735	137
Anden gæld	1.252	31.439
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.367.892</b>	<b>507.725</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	9.160	9.391
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2.356.745	466.758
<b>I alt</b>	<b>2.365.905</b>	<b>476.149</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a.</b>	<b>Børsnoterede finansielle instrumenter</b>	97,59 %	86,69 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,03 %	0,16 %
		<b>97,56 %</b>	<b>86,85 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,44 %	13,15 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Obligationer fordelt på lande</b>		
	Holland	15,06 %	6,98 %
	USA	14,13 %	23,25 %
	Frankrig	12,34 %	9,81 %
	Luxembourg	9,22 %	6,76 %
	Tyskland	7,97 %	5,72 %
	Danmark	4,47 %	5,71 %
	Spanien	4,47 %	4,94 %
	England	4,36 %	5,68 %
	Øvrige	25,54 %	17,84 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,44 %	13,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Obligationer fordelt på brancher</b>		
	Finans	50,04 %	46,45 %
	Cyklisk forbrug	12,31 %	9,50 %
	Stabilt forbrug	11,65 %	11,14 %
	Forsyning	7,14 %	3,81 %
	Råvarer	6,07 %	5,75 %
	Industri	5,56 %	5,93 %
	Kommunikation	4,62 %	4,11 %
	Energi	0,17 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,44 %	13,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# BRIK KL

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

### Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2021 et afkast på 15,94 %, mens benchmark steg med 14,92 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# BRIK KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	70.808	-23.786	129.088	631	107.089
Investorerens formue	499.080	463.255	547.136	498.866	583.331
Cirkulerende andele nominelt	238.264	247.902	254.487	276.070	297.215
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.382.639	2.479.017	2.544.871	2.760.697	2.972.149
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	70.808	-94.312	79.498	-3.384	18.792
Investorerens formue	499.080	413.565	512.779	534.018	535.338
Cirkulerende andele nominelt	238.264	260.327	262.514	297.798	318.693
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.382.639	2.603.265	2.625.138	2.977.981	3.186.934
Indre værdi pr. andel	209,42	158,87	195,33	179,32	167,98
Afkast (pct.) *)	15,94 %	-18,82 %	16,96 %	-1,05 %	3,06 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,92 %	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %	-0,29 %
Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,87 %	0,89 %	0,82 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,63 %	1,76 %	1,73 %	1,68 %	1,67 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,99 %	2,08 %	2,25 %	2,35 %	2,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,17 %	0,31 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,76	0,30	0,71	0,60	0,30
Standardafvigelse (5 år)	18,47	19,94	14,74	15,21	15,25
Tracking error	2,31	2,26	2,39	2,73	3,60
Active share	52,74	41,90	42,96	40,91	51,61

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

# BRIK KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.108	4.394
Kursgevinster og -tab	68.120	-94.566
<b>I alt indtægter</b>	<b>75.228</b>	<b>-90.172</b>
Administrationsomkostninger	-3.780	-3.662
<b>Resultat før skat</b>	<b>71.448</b>	<b>-93.834</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-640	-478
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>70.808</b>	<b>-94.312</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	9.514	2.294
Kapitalandele	487.121	459.928
Andre aktiver	12.305	3.435
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>508.940</b>	<b>465.657</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	499.080	463.255
Anden gæld	9.860	2.402
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>508.940</b>	<b>465.657</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,60 %	99,28 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,60 %</b>	<b>99,28 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,40 %	0,72 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	Rusland	28,07 %	26,72 %
	Indien	24,66 %	25,09 %
	Kina	22,56 %	23,66 %
	Brasilien	20,13 %	22,39 %
	Øvrige	2,18 %	1,42 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,40 %	0,72 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Finans	24,76 %	25,41 %
	Energi	17,23 %	17,59 %
	Materialer	13,24 %	11,49 %
	Forbrugsgoder	10,51 %	10,53 %
	Industri	7,75 %	7,38 %
	Telekommunikationsservices	7,06 %	7,94 %
	Informationsteknologi	6,73 %	9,24 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,06 %	1,94 %
	Konsumentvarer	3,64 %	3,79 %
	Forsyning	2,11 %	2,59 %
	REIT	0,51 %	1,38 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,40 %	0,72 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

# BRIK Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	16,08 %	14,92 %	-4,46 %	-5,03 %
BRIK W DKK Acc	16,46 %	14,92 %	-3,74 %	-5,03 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	47.627	-20.280	82.639	-417	57.348
Investorerens formue	322.246	328.682	365.562	295.433	316.786
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	47.627	-70.935	49.538	-3.001	9.008
Investorerens formue	322.246	299.072	337.342	312.011	295.668
Tracking error	2,36	2,32	2,44	2,69	3,62
Active share	52,74	41,90	42,83	41,01	51,63

# BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	4.871	3.178
Kursgevinster og -tab	45.738	-71.210
<b>I alt indtægter</b>	<b>50.609</b>	<b>-68.032</b>
Administrationsomkostninger	-2.543	-2.559
<b>Resultat før skat</b>	<b>48.066</b>	<b>-70.591</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-439	-344
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>47.627</b>	<b>-70.935</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
BRIK A DKK Akk	46.624	-69.375
BRIK W DKK Acc	1.003	-1.560
<b>I alt</b>	<b>47.627</b>	<b>-70.935</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.492	1.681
Kapitalandele	315.124	326.237
Andre aktiver	8.135	2.444
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>329.751</b>	<b>330.362</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	322.246	328.682
Anden gæld	7.505	1.680
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>329.751</b>	<b>330.362</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
BRIK A DKK Akk	315.448	322.074
BRIK W DKK Acc	6.798	6.608
<b>I alt</b>	<b>322.246</b>	<b>328.682</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,79 %	99,26 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,79 %</b>	<b>99,26 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,21 %	0,74 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Rusland	28,13 %	26,55 %
	Indien	24,74 %	25,17 %
	Kina	22,64 %	23,75 %
	Brasilien	20,11 %	22,35 %
	Øvrige	2,18 %	1,44 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,21 %	0,74 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	26,76 %	27,67 %
	Energi	18,65 %	18,96 %
	Materialer	14,30 %	12,38 %
	Forbrugsgoder	11,38 %	11,42 %
	Industri	8,35 %	8,09 %
	Informationsteknologi	7,21 %	10,15 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,39 %	2,13 %
	Konsumtvarer	3,92 %	4,12 %
	Forsyning	2,27 %	2,82 %
	REIT	0,56 %	1,52 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,21 %	0,74 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	1.003	-427	2.021	63	994
Investorenes formue	6.798	6.608	7.960	7.650	6.958
Cirkulerende andele nominelt	4.008	4.538	5.263	6.557	6.007
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	40.080	45.380	52.628	65.570	60.073
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	1.003	-1.560	1.269	-43	-75
Investorenes formue	6.798	7.328	7.846	7.313	6.035
Cirkulerende andele nominelt	4.008	5.940	5.729	6.347	6.109
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	40.080	59.404	57.290	63.470	61.086
Indre værdi pr. andel	169,56	123,35	136,96	115,22	98,79
Afkast (pct.) *)	16,46 %	-18,45 %	17,40 %	-0,52 %	-1,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,92 %	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %	-1,12 %
Omkostningsprocent *)	0,45 %	0,48 %	0,46 %	0,41 %	0,04 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,92 %	0,96 %	0,89 %	0,83 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,27 %	1,26 %	1,32 %	1,44 %	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,16 %	0,31 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,60	0,36	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	22,11	21,80	-	-	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		1.041	-1.518			5	5
		-29	-34			6.798	6.608
		-9	-8				
		<b>1.003</b>	<b>-1.560</b>				

# Bæredygtige Aktier KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Bæredygtige Aktier A DKK	Bæredygtige Aktier W DKK
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Sustainable Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Andelsklasserne investerer i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledning af CO2. Fonden er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021 <sup>1)</sup>	
	Afkast	Benchmark
Bæredygtige Aktier A DKK	7,58 %	6,66 %
Bæredygtige Aktier W DKK	7,76 %	6,66 %

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Afkast er beregnet for perioden 29.03.2021-30.06.2021

Andelsklasserne gav for perioden et bedre afkast end benchmark.

# Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

---

(i 1.000 DKK)

30.06.2021<sup>1)</sup>

### Hovedtal for halvåret 2021

Halvårets/årets nettoresultat	26.875
Investorenes formue	512.071

### Nøgletal for halvåret 2021

Halvårets nettoresultat	26.875
Investorenes formue	512.071
Active share	72,93

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021, regnskabsperioden er fra 29.03.2021 til 30.06.2020

# Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	29.03.- 30.06.2021 <sup>1)</sup>
(i 1.000 DKK)	
Renter og udbytter	1.988
Kursgevinster og -tab	26.112
<b>I alt indtægter</b>	<b>28.100</b>
Administrationsomkostninger	-1.047
<b>Resultat før skat</b>	<b>27.053</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-178
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>26.875</b>
<sup>1)</sup> <b>Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>	
Bæredygtige Aktier A DKK	13.753
Bæredygtige Aktier W DKK	13.122
<b>I alt</b>	<b>26.875</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31 juni 2021

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021
(i 1.000 DKK)	
<b>AKTIVER</b>	
Likvide midler	13.036
Kapitalandele	492.172
Andre aktiver	7.431
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>512.639</b>
<b>PASSIVER</b>	
Investorenes formue <sup>1)</sup>	512.071
Anden gæld	568
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>512.639</b>
<sup>1)</sup> <b>Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>	
Bæredygtige Aktier A DKK	211.575
Bæredygtige Aktier W DKK	300.496
<b>I alt</b>	<b>512.071</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021
<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a. finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,11 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		<b>96,11 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	3,89 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>		
	USA	58,60 %
	Kina	4,11 %
	Canada	3,93 %
	England	3,89 %
	Frankrig	3,62 %
	Japan	3,57 %
	Danmark	2,44 %
	Holland	2,06 %
	Øvrige	13,90 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	3,89 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	24,18 %
	Forbrugsgoder	13,46 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,05 %
	Industri	12,73 %
	Finans	11,93 %
	Telekommunikationsservices	7,28 %
	Konsumentvarer	5,54 %
	Materialer	3,62 %
	Forsyning	2,43 %
	REIT	1,89 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	3,89 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	



# Bæredygtige Aktier W DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.06.2021<sup>1)</sup>

### Hovedtal for halvåret 2021

Andel af nettoresultat	13.122
Investorenes formue	300.496
Cirkulerende andele nominelt	278.866
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.788.655

### Nøgletal for halvåret 2021

Andel af nettoresultat	13.122
Investorenes formue	300.496
Cirkulerende andele nominelt	278.866
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.788.655
Indre værdi pr. andel	107,58
Afkast (pct.) *)	7,58 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	6,66 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret den 29. marts 2021.

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	29.03.- 30.06.2021 <sup>1)</sup>	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021
	<b>Andel af nettoresultat</b>			<b>Klassespecifikke aktiver</b>	
	Andel af resultat af fællesporteføljen	13.527		Andre aktiver	6.528
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-325			
	Andel af skat	-80		<b>Klassespecifikke passiver</b>	
	<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>13.122</b>		Anden gæld	129
				Investorenes formue	300.496

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021. Første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31 juni 2021

# Danmark KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d	Danmark W DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208	DK0061032786
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016	12. juni 2018
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens binavn	Danish Equities KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer i danske aktier. Fonden investerer i selskaber spredt på forskellige brancher. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af fondens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	13,88 %	14,36 %	30,32 %	29,38 %
Danish Equities B DKK d	13,98 %	14,36 %	30,67 %	29,38 %
Danmark W DKK d	14,05 %	14,36 %	31,26 %	29,38 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.



# Danmark KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	73.538	124.707	101.402	-75.528	51.217
Investorerne formue	595.334	530.587	512.882	444.603	469.943
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	73.538	11.206	57.772	5.512	64.575
Investorerne formue	595.334	440.625	521.618	535.474	486.420
Tracking error	3,84	3,22	2,40	2,12	2,24
Active share	29,46	28,42	28,96	30,46	32,14

# Danmark KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.145	4.044
Kursgevinster og -tab	69.914	10.097
<b>I alt indtægter</b>	<b>77.059</b>	<b>14.141</b>
Administrationsomkostninger	-3.726	-2.935
<b>Resultat før skat</b>	<b>73.333</b>	<b>11.206</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	205	0
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>73.538</b>	<b>11.206</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Danmark A DKK	66.051	8.613
Danish Equities B DKK d	7.392	1.244
Danmark W DKK d <sup>***)</sup>	95	1.349
<b>I alt</b>	<b>73.538</b>	<b>11.206</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	9.018	9.907
Kapitalandele	590.543	518.937
Andre aktiver	0	3.286
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>599.561</b>	<b>532.130</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**) </sup>	595.334	530.587
Anden gæld	4.227	1.543
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>599.561</b>	<b>532.130</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Danmark A DKK	536.097	474.334
Danish Equities B DKK d	58.464	55.538
Danmark W DKK d	773	715
<b>I alt</b>	<b>595.334</b>	<b>530.587</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,20 %	97,80 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,20 %</b>	<b>97,80 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,80 %	2,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	Danmark	96,15 %	95,22 %
	Udland	3,05 %	2,58 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,80 %	2,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Industri	35,84 %	33,80 %
	Sundhedspleje og personlig service	29,41 %	27,89 %
	Finans	11,20 %	10,31 %
	Konsumentvarer	7,58 %	7,41 %
	Forsyning	6,02 %	8,40 %
	Forbrugsgoder	2,91 %	2,64 %
	Materialer	2,56 %	3,24 %
	Informationsteknologi	2,17 %	2,22 %
	Energi	1,51 %	1,89 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,80 %	2,20 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



# Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	7.392	13.611	13.433	-10.623	5.989
Investorerens formue	58.464	55.538	55.264	66.229	79.454
Cirkulerende andele nominelt	479.798	49.462	62.125	80.169	73.641
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.797.980	4.946.221	6.212.535	8.016.876	7.364.103
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	7.392	1.244	8.408	1.401	8.131
Investorerens formue	58.464	47.831	57.798	77.757	76.060
Cirkulerende andele nominelt	479.798	541.135	71.025	79.857	68.698
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.797.980	5.411.351	7.102.569	7.985.727	6.869.782
Indre værdi pr. andel	12,18	8,84	8,14	9,74	11,07
Afkast (pct.) *)	13,98 %	2,86 %	13,91 %	1,77 %	14,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,36 %	4,62 %	14,64 %	2,65 %	15,27 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,56 %	0,58 %	0,55 %	0,52 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,13 %	1,15 %	1,12 %	1,08 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,72 %	1,68 %	1,71 %	1,72 %	1,64 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,88	0,18	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,32	15,67	-	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>			<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.686	1.523	Anden gæld	101	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-314	-279	Investorerens formue	58.464	55.538
Andel af skat	20	0			
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>7.392</b>	<b>1.244</b>			



# Danmark Indeks KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Danmark Indeks A DKK</b>
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	07.06.2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingens binavn Danish Equities Index KL

## Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2021 <sup>1)</sup>	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Danmark Indeks A DKK	2,15 %	2,14 %

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 30. juni 2021

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Danmark indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

---

(i 1.000 DKK)

30.06.2021<sup>1)</sup>

### Hovedtal for halvåret 2021

Halvårets/årets nettoresultat	854
Investorenes formue	44.910

### Nøgletal for halvåret 2021

Halvårets nettoresultat	854
Investorenes formue	44.910
Active share	1,69

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 30. juni 2021

# Danmark indeks KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	07.06.- 30.06.2021 <sup>1)</sup>
(i 1.000 DKK)	
Renter og udbytter	1
Kursgevinster og -tab	861
<b>I alt indtægter</b>	<b>862</b>
Administrationsomkostninger	-8
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>854</b>

### <sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser

Danmark Indeks A DKK	854
<b>I alt</b>	<b>854</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 07. juni 2021. Første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 30. juni 2021

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021
(i 1.000 DKK)	
<b>AKTIVER</b>	
Likvide midler	761
Kapitalandele	44.657
Andre aktiver	512
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>45.930</b>
<b>PASSIVER</b>	
Investorerens formue <sup>*)</sup>	44.910
Anden gæld	1.020
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>45.930</b>

### <sup>\*)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser

Danmark Indeks A DKK	44.910
<b>I alt</b>	<b>44.910</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021
<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a. finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		<b>99,44 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,56 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>		
	Danmark	98,43 %
	Udland	1,01 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>		
	Industri	30,23 %
	Sundhedspleje og personlig service	29,85 %
	Finans	11,43 %
	Forsyning	8,28 %
	Materialer	6,47 %
	Konsumentvarer	6,39 %
	Forbrugsgoder	3,60 %
	Informationsteknologi	2,72 %
	Energi	0,47 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,56 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	



# Danmark indeks A DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.06.2021<sup>1)</sup>

### Hovedtal for halvåret 2021

Andel af nettoresultat	854
Investorenes formue	44.910
Cirkulerende andele nominelt	43.966
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	439.663

### Nøgletal for halvåret 2021

Andel af nettoresultat	854
Investorenes formue	44.910
Cirkulerende andele nominelt	43.966
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	439.663
Indre værdi pr. andel	102,15
Afkast (pct.) *)	2,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	2,14 %
Omkostningsprocent *)	0,02 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,34 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 07. juni 2021

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	07.06.- 30.06.2021 <sup>1)</sup>	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021
<b>Andel af nettoresultat</b>			<b>Klassespecifikke aktiver</b>		
		862	Andre aktiver		511
		-8			
		<b>854</b>	<b>Klassespecifikke passiver</b>		
			Anden gæld		8
			Investorenes formue		44.910

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 07. juni 2021. første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 30. juni 2021

# Europa Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt priseniveauet i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	16,55 %	15,24 %	-9,27 %	-3,70 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	17,02 %	15,24 %	-8,78 %	-3,70 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	47.542	-143.694	139.882	-105.568	62.526
Investorenes formue	329.569	302.798	701.828	723.104	999.575
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	47.542	-182.031	75.367	-10.207	49.701
Investorenes formue	329.569	270.854	652.636	916.844	599.038
Tracking error	6,34	5,31	3,10	2,31	2,54
Active share	75,57	76,27	73,87	66,97	73,45

# Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.614	4.832
Kursgevinster og -tab	41.946	-183.738
<b>I alt indtægter</b>	<b>49.560</b>	<b>-178.906</b>
Administrationsomkostninger	-2.075	-2.810
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.485</b>	<b>-181.716</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	57	-315
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>47.542</b>	<b>-182.031</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Europa Ligevægt & Value A DKK	36.748	-70.784
Europa Ligevægt & Value W DKK d	10.794	-111.247
<b>I alt</b>	<b>47.542</b>	<b>-182.031</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.671	6.569
Kapitalandele	326.755	295.460
Andre aktiver	1.812	1.428
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>330.238</b>	<b>303.457</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	329.569	302.798
Anden gæld	669	659
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>330.238</b>	<b>303.457</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Europa Ligevægt & Value A DKK	258.799	230.635
Europa Ligevægt & Value W DKK d	70.770	72.163
<b>I alt</b>	<b>329.569</b>	<b>302.798</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,15 %	97,58 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,15 %</b>	<b>97,58 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,85 %	2,42 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	England	24,13 %	23,35 %
	Frankrig	16,98 %	24,26 %
	Tyskland	14,24 %	13,86 %
	Sverige	7,99 %	2,87 %
	Holland	6,65 %	8,00 %
	Schweiz	6,49 %	8,05 %
	Danmark	4,26 %	1,16 %
	Spanien	4,01 %	4,14 %
	Øvrige	14,40 %	11,89 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,85 %	2,42 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Finans	15,54 %	15,93 %
	Industri	14,62 %	13,85 %
	Sundhedspleje og personlig service	14,59 %	14,95 %
	Konsumtvarer	13,00 %	14,76 %
	Forbrugsgoder	11,57 %	10,48 %
	Materialer	9,08 %	7,08 %
	Informationsteknologi	8,07 %	8,11 %
	Energi	3,98 %	3,97 %
	Telekommunikationsservices	3,75 %	4,02 %
	Forsyning	3,71 %	4,43 %
	REIT	1,24 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,85 %	2,42 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

# Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	36.748	-39.568	71.344	-52.418	51.443
Investorenes formue	258.799	230.635	352.043	371.284	439.970
Cirkulerende andele nominelt	335.430	348.405	476.017	568.254	559.452
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.354.296	3.484.048	4.760.170	5.682.544	5.594.524
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	36.748	-70.784	38.536	-5.890	42.994
Investorenes formue	258.799	234.914	348.139	427.641	420.993
Cirkulerende andele nominelt	335.430	407.970	518.015	581.593	545.911
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.354.296	4.079.697	5.180.147	5.815.931	5.459.113
Indre værdi pr. andel	77,15	57,58	67,21	73,53	77,12
Afkast (pct.) *)	16,55 %	-21,08 %	10,55 %	-1,50 %	7,32 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	15,24 %	-13,06 %	16,26 %	-0,41 %	6,67 %
Omkostningsprocent *)	0,76 %	0,82 %	0,79 %	0,79 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,55 %	1,60 %	1,54 %	1,60 %	1,42 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,71 %	1,81 %	1,81 %	1,82 %	1,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,38	-0,06	0,31	0,68	0,92
Standardafvigelse (5 år)	18,12	17,33	12,71	11,08	10,97

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		38.553	-68.471			617	605
		-1.849	-2.099			258.799	230.635
		44	-214				
		<b>36.748</b>	<b>-70.784</b>				



# Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Europa Ligevægt &amp; Value W DKK Acc</b>
ISIN	DK0060751345
Introduktionsdato	5. oktober 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens binavn	European Value Equities Acc KL

## Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen fastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	17,05 %	15,24 %	-8,52 %	-3,70 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	4.729	-13.256	13.331	-13.354	8.493
Investorerens formue	28.639	30.628	86.394	75.314	175.029
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021 <sup>2)</sup></b>					
Halvårets nettoresultat	4.729	-19.111	6.921	-2.393	4.947
Investorerens formue	28.639	48.600	56.849	106.831	143.612
Tracking error	6,14	3,40	5,19	-	-
Active share	75,50	76,09	73,90	66,83	73,37

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

<sup>2)</sup> Halvår 2017: Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017



# Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	707	818
Kursgevinster og -tab	4.140	-19.668
<b>I alt indtægter</b>	<b>4.847</b>	<b>-18.850</b>
Administrationsomkostninger	-97	-212
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.750</b>	<b>-19.062</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-21	-49
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>4.729</b>	<b>-19.111</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	4.729	-19.111
<b>I alt</b>	<b>4.729</b>	<b>-19.111</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	261	231
Kapitalandele	28.192	30.223
Andre aktiver	204	198
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>28.657</b>	<b>30.652</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	28.639	30.628
Anden gæld	18	24
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>28.657</b>	<b>30.652</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	28.639	30.628
<b>I alt</b>	<b>28.639</b>	<b>30.628</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,44 %	98,68 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,44 %</b>	<b>98,68 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,56 %	1,32 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
England		23,89 %	23,47 %
Frankrig		16,65 %	24,40 %
Tyskland		14,52 %	14,18 %
Sverige		8,05 %	2,78 %
Schweiz		6,34 %	8,04 %
Holland		6,26 %	7,88 %
Danmark		4,32 %	1,29 %
Spanien		4,13 %	4,28 %
Øvrige		14,28 %	12,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,56 %	1,32 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Finans		15,61 %	15,92 %
Sundhedspleje og personlig service		14,79 %	14,57 %
Industri		14,78 %	14,83 %
Konsumentvarer		12,72 %	13,99 %
Forbrugsgoder		11,35 %	11,07 %
Materialer		8,83 %	7,60 %
Informationsteknologi		8,09 %	7,86 %
Energi		3,78 %	4,20 %
Forsyning		3,76 %	4,67 %
Telekommunikationsservices		3,51 %	3,97 %
REIT		1,22 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,56 %	1,32 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.



# Fjernøsten KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	11,99 %	9,67 %	22,91 %	14,25 %
Fjernøsten W DKK	12,42 %	9,67 %	23,86 %	14,25 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Fjernøsten KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	152.236	230.770	321.801	-364.184	582.269
Investorenes formue	1.393.652	1.249.045	1.180.478	1.570.894	2.680.758
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	152.236	-12.241	179.829	-110.371	312.997
Investorenes formue	1.393.652	1.013.506	1.294.615	2.106.421	2.498.933
Tracking error	3,79	3,68	3,55	3,65	4,16
Active share	59,40	55,42	63,88	60,72	49,05

# Fjernøsten KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	11.884	10.617
Kursgevinster og -tab	152.736	-12.905
<b>I alt indtægter</b>	<b>164.620</b>	<b>-2.288</b>
Administrationsomkostninger	-10.848	-8.699
<b>Resultat før skat</b>	<b>153.772</b>	<b>-10.987</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.536	-1.254
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>152.236</b>	<b>-12.241</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	144.611	-12.318
Fjernøsten W DKK d	7.625	77
<b>I alt</b>	<b>152.236</b>	<b>-12.241</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.167	-7.905
Kapitalandele	1.385.686	1.245.158
Andre aktiver	52.335	15.937
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.440.188</b>	<b>1.253.190</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	1.393.652	1.249.045
Anden gæld	46.536	4.145
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.440.188</b>	<b>1.253.190</b>
<sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	1.325.797	1.188.133
Fjernøsten W DKK d	67.855	60.912
<b>I alt</b>	<b>1.393.652</b>	<b>1.249.045</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,43 %	99,69 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,43 %</b>	<b>99,69 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,57 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	Kina	41,73 %	42,58 %
	Taiwan	13,81 %	12,66 %
	Sydkorea	13,59 %	16,13 %
	Indien	11,82 %	9,99 %
	Singapore	6,26 %	4,95 %
	Hongkong	6,10 %	5,62 %
	Filippinerne	2,13 %	1,32 %
	Holland	1,97 %	0,96 %
	Øvrige	2,02 %	5,48 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,57 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	22,97 %	31,08 %
	Forbrugsgoder	21,59 %	16,48 %
	Finans	21,14 %	17,12 %
	Industri	8,79 %	11,22 %
	Telekommunikationsservices	8,66 %	9,17 %
	Materialer	4,55 %	6,84 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,13 %	2,00 %
	Konsumtvarer	4,12 %	2,15 %
	Energi	1,99 %	1,22 %
	REIT	1,49 %	1,34 %
	Forsyning	0,00 %	1,07 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,57 %	0,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		





# Fjernøsten Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	11,97 %	9,67 %	23,06 %	14,25 %
Far East Equities B EUR Acc	12,19 %	9,78 %	23,75 %	14,70 %
Fjernøsten W DKK Acc	12,40 %	9,67 %	24,02 %	14,25 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.



# Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	179.351	250.632	197.204	-171.686	182.203
Investorerne formue	1.885.748	1.442.701	959.615	804.453	1.031.862
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	179.351	-6.589	94.173	-55.327	87.913
Investorerne formue	1.885.748	936.616	791.150	956.381	829.896
Tracking error	3,84	3,73	3,56	3,64	4,17
Active share	59,43	55,51	63,92	60,73	49,19

# Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	14.532	11.230
Kursgevinster og -tab	176.684	-10.964
<b>I alt indtægter</b>	<b>191.216</b>	<b>266</b>
Administrationsomkostninger	-10.014	-5.728
<b>Resultat før skat</b>	<b>181.202</b>	<b>-5.462</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.851	-1.127
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>179.351</b>	<b>-6.589</b>
<sup>1)</sup> <b>Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK Akk	44.287	-3.553
Far East Equities B EUR Acc	35.307	-2.365
Fjernøsten W DKK Acc	99.757	-671
<b>I alt</b>	<b>179.351</b>	<b>-6.589</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.170	-7.754
Kapitalandele	1.860.417	1.438.414
Andre aktiver	79.463	14.198
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.944.050</b>	<b>1.444.858</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	1.885.748	1.442.701
Anden gæld	58.302	2.157
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.944.050</b>	<b>1.444.858</b>
<sup>2)</sup> <b>Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Fjernøsten A DKK Akk	512.587	362.569
Far East Equities B EUR Acc	268.580	271.483
Fjernøsten W DKK Acc	1.104.581	808.649
<b>I alt</b>	<b>1.885.748</b>	<b>1.442.701</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,66 %	99,70 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,66 %</b>	<b>99,70 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,34 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Kina	41,39 %	42,52 %
	Taiwan	13,68 %	12,65 %
	Sydkorea	13,47 %	16,10 %
	Indien	11,74 %	10,04 %
	Singapore	6,20 %	4,97 %
	Hongkong	6,12 %	5,62 %
	Filippinerne	2,10 %	1,32 %
	Holland	1,95 %	0,96 %
	Øvrige	2,01 %	5,52 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,34 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	22,72 %	31,09 %
	Forbrugsgoder	21,49 %	16,49 %
	Finans	20,81 %	17,04 %
	Industri	8,76 %	11,33 %
	Telekommunikationsservices	8,59 %	9,21 %
	Materialer	4,56 %	6,77 %
	Konsumentvarer	4,16 %	2,17 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,11 %	2,00 %
	Energi	1,97 %	1,20 %
	REIT	1,49 %	1,34 %
	Forsyning	0,00 %	1,06 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,34 %	0,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	35.307	50.898	55.611	-50.479	73.770
Investorerens formue	268.580	271.483	228.909	243.646	368.067
Cirkulerende andele nominelt	55.017	62.389	65.102	87.469	108.722
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	739.830	838.158	871.198	1.172.104	1.460.254
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	35.307	-2.365	30.003	-14.774	36.998
Investorerens formue	268.580	217.329	206.893	282.768	332.759
Cirkulerende andele nominelt	55.017	62.216	66.306	88.411	108.913
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	739.830	834.741	888.372	1.186.596	1.464.868
Indre værdi pr. andel (EUR)	48,82	34,93	31,20	31,99	30,55
Afkast i EUR (pct.) *)	12,19 %	-0,66 %	12,02 %	-5,52 %	12,41 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	9,78 %	-4,80 %	11,12 %	-2,05 %	13,57 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %	0,77 %	0,79 %	0,73 %	0,72 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,51 %	1,56 %	1,52 %	1,44 %	1,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,83 %	2,77 %	2,82 %	2,85 %	3,36 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,23 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,87	0,22	0,46	0,77	0,74
Standardafvigelse (5 år)	14,69	16,47	15,21	13,15	13,79

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		37.618	-492			640	637
		-2.015	-1.605			268.580	271.483
		-296	-268				
		<b>35.307</b>	<b>-2.365</b>				

# Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	99.757	136.874	76.557	-57.721	37.192
Investorerens formue	1.104.581	808.649	459.935	277.893	315.419
Cirkulerende andele nominelt	531.133	437.054	308.281	236.895	223.428
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.311.325	4.370.538	3.082.807	2.368.947	2.234.277
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	99.757	-671	30.478	-20.043	12.415
Investorerens formue	1.104.581	452.935	307.863	326.841	181.273
Cirkulerende andele nominelt	531.133	305.483	233.552	243.824	142.935
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.311.325	3.054.831	2.335.518	2.438.244	1.429.349
Indre værdi pr. andel	207,97	148,27	131,82	134,05	126,82
Afkast (pct.) *)	12,40 %	-0,62 %	12,37 %	-5,05 %	12,79 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	9,67 %	-5,04 %	11,14 %	-1,98 %	13,57 %
Omkostningsprocent *)	0,43 %	0,46 %	0,44 %	0,39 %	0,45 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,89 %	0,91 %	0,87 %	0,77 %	0,72 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,47 %	1,46 %	1,49 %	1,56 %	2,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,23 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,92	0,32	0,51	-	-
Standardafvigelse (5 år)	14,68	17,52	13,72	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>			<b>Klassespecifikke aktiver</b>			
				Andre aktiver	12.222	0
		104.881	1.751	<b>Klassespecifikke passiver</b>		
		-4.098	-1.893	Anden gæld	760	611
		-1.026	-529	Investorerens formue	1.104.581	808.649
		<b>99.757</b>	<b>-671</b>			

# Globale EM-aktier KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	9,52 %	10,83 %	12,76 %	7,85 %
Globale EM-aktier W DKK d	9,91 %	10,83 %	13,13 %	7,85 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	32.008	33.280	85.823	-76.797	106.954
Investorenes formue	345.911	339.321	428.574	386.854	552.541
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	32.008	-32.590	44.298	-34.507	42.796
Investorenes formue	345.911	328.964	408.826	524.414	456.641
Tracking error	3,24	3,03	2,99	3,08	3,29
Active share	55,70	57,21	62,31	61,94	66,21

# Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.072	4.128
Kursgevinster og -tab	31.373	-33.298
<b>I alt indtægter</b>	<b>35.445</b>	<b>-29.170</b>
Administrationsomkostninger	-2.906	-3.009
<b>Resultat før skat</b>	<b>32.539</b>	<b>-32.179</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-531	-411
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>32.008</b>	<b>-32.590</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK	31.373	-28.989
Globale EM-aktier W DKK d	635	-3.601
<b>I alt</b>	<b>32.008</b>	<b>-32.590</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.412	1.847
Kapitalandele	345.711	337.566
Andre aktiver	9.615	1.911
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>356.738</b>	<b>341.324</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**</sup> )	345.911	339.321
Anden gæld	10.827	2.003
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>356.738</b>	<b>341.324</b>
<b><sup>**</sup>) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK	338.490	332.999
Globale EM-aktier W DKK d	7.421	6.322
<b>I alt</b>	<b>345.911</b>	<b>339.321</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94 %	99,48 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,94 %</b>	<b>99,48 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,06 %	0,52 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	Kina	37,92 %	38,58 %
	Sydkorea	13,89 %	14,99 %
	Indien	11,57 %	9,43 %
	Taiwan	10,08 %	12,39 %
	Rusland	6,30 %	4,09 %
	Brasilien	4,13 %	4,58 %
	Sydafrika	2,67 %	2,85 %
	Mexico	2,29 %	1,47 %
	Øvrige	11,09 %	11,10 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06 %	0,52 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Finans	21,62 %	19,27 %
	Forbrugsgoder	19,54 %	16,15 %
	Informationsteknologi	19,47 %	27,58 %
	Telekommunikationsservices	8,56 %	10,03 %
	Materialer	6,54 %	7,25 %
	Industri	5,49 %	5,87 %
	Sundhedspleje og personlig service	5,12 %	2,64 %
	Konsumtvarer	4,84 %	2,49 %
	Energi	4,59 %	3,23 %
	REIT	2,32 %	2,94 %
	Forsyning	1,85 %	2,03 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06 %	0,52 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Globale EM-aktier Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	9,48 %	10,83 %	12,63 %	7,85 %
Global EM Equities B EUR Acc	9,70 %	10,93 %	13,40 %	8,27 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	9,91 %	10,83 %	13,56 %	7,85 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et dårligere afkast end benchmark.

# Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	55.090	61.080	117.047	-97.105	109.368
Investorerne formue	616.657	570.811	594.392	534.496	684.748
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	55.090	-43.526	59.029	-45.516	38.821
Investorerne formue	616.657	464.994	513.016	645.708	500.786
Tracking error	3,26	3,06	2,95	3,09	3,35
Active share	55,71	57,25	62,31	61,94	66,26

# Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	6.978	5.528
Kursgevinster og -tab	52.527	-45.544
<b>I alt indtægter</b>	<b>59.505</b>	<b>-40.016</b>
Administrationsomkostninger	-3.509	-2.953
<b>Resultat før skat</b>	<b>55.996</b>	<b>-42.969</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-906	-557
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>55.090</b>	<b>-43.526</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK Akk	12.647	-12.867
Global EM Equities B EUR Acc	8.633	-7.128
Globale EM-aktier W DKK Acc	33.810	-23.531
<b>I alt</b>	<b>55.090</b>	<b>-43.526</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.631	3.399
Kapitalandele	610.403	567.067
Andre aktiver	15.799	3.122
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>632.833</b>	<b>573.588</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	616.657	570.811
Anden gæld	16.176	2.777
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>632.833</b>	<b>573.588</b>
<b><sup>**)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Globale EM-aktier A DKK Akk	148.085	134.342
Global EM Equities B EUR Acc	95.439	91.021
Globale EM-aktier W DKK Acc	373.133	345.448
<b>I alt</b>	<b>616.657</b>	<b>570.811</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,99 %	99,34 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,99 %</b>	<b>99,34 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,01 %	0,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
Kina		37,48 %	38,61 %
Sydkorea		13,78 %	15,04 %
Indien		11,46 %	9,31 %
Taiwan		10,03 %	12,48 %
Rusland		6,23 %	4,08 %
Brasilien		4,08 %	4,58 %
Sydafrika		2,68 %	2,85 %
Mexico		2,29 %	1,45 %
Øvrige		10,98 %	10,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,01 %	0,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Finans		21,46 %	19,11 %
Forbrugsgoder		19,39 %	16,21 %
Informationsteknologi		19,31 %	27,70 %
Telekommunikationsservices		8,47 %	10,05 %
Materialer		6,49 %	7,20 %
Industri		5,40 %	5,80 %
Sundhedspleje og personlig service		5,07 %	2,62 %
Konsumtvarer		4,73 %	2,48 %
Energi		4,51 %	3,23 %
REIT		2,31 %	2,88 %
Forsyning		1,85 %	2,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,01 %	0,66 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			









# Latinamerika KL

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	7
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens binavn	Latin America Equities KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 50 til 80 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 12,57 %, mens benchmark steg med 12,24 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# Latinamerika KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	16.476	-36.692	33.565	512	5.339
Investorerens formue	147.095	133.312	163.057	215.092	262.112
Cirkulerende andele nominelt	51.797	52.846	48.776	76.159	93.101
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	517.974	528.464	487.756	761.584	931.002
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	16.476	-59.299	26.604	-18.249	-3.553
Investorerens formue	147.095	98.676	183.407	230.933	253.140
Cirkulerende andele nominelt	51.797	48.085	57.515	88.491	93.162
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	517.974	480.847	575.154	884.909	931.615
Indre værdi pr. andel	283,98	205,21	318,88	260,97	271,72
Afkast (pct.) *)	12,57 %	-38,09 %	12,91 %	-7,31 %	-0,72 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	12,24 %	-35,43 %	13,09 %	-8,56 %	1,83 %
Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,90 %	0,89 %	0,84 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,66 %	1,79 %	1,75 %	1,71 %	1,66 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,89 %	1,97 %	2,16 %	2,26 %	2,50 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,13 %	0,27 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,05	-0,23	0,09	-0,06	-0,13
Standardafvigelse (5 år)	29,08	28,18	18,60	17,13	16,13
Tracking error	2,37	2,45	3,72	6,66	7,16
Active share	39,97	32,80	44,00	33,21	37,56

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

# Latinamerika KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.967	1.440
Kursgevinster og -tab	14.850	-59.640
<b>I alt indtægter</b>	<b>17.817</b>	<b>-58.200</b>
Administrationsomkostninger	-1.074	-973
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.743</b>	<b>-59.173</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-267	-126
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>16.476</b>	<b>-59.299</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	3.461	2.520
Kapitalandele	144.140	130.241
Andre aktiver	514	11.100
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>148.115</b>	<b>143.861</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	147.095	133.312
Anden gæld	1.020	10.549
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>148.115</b>	<b>143.861</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,93 %	97,62 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,06 %	0,07 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,99 %</b>	<b>97,69 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,01 %	2,31 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Brasilien	69,13 %	71,24 %
	Mexico	20,55 %	19,03 %
	Chile	4,50 %	4,89 %
	Argentina	1,69 %	0,84 %
	Peru	1,24 %	1,70 %
	USA	0,88 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,01 %	2,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	25,48 %	26,19 %
	Materialer	25,26 %	22,25 %
	Industri	11,46 %	8,30 %
	Forbrugsgoder	9,67 %	8,40 %
	Energi	8,71 %	10,64 %
	Konsumentvarer	7,90 %	11,62 %
	REIT	3,18 %	4,49 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,93 %	2,33 %
	Forsyning	2,57 %	2,63 %
	Informationsteknologi	0,83 %	0,85 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,01 %	2,30 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

# Latinamerika Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Latin America Equities B EUR Acc</b>
ISIN	DK0060647873
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoscala	7
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja
Afdelingens binavn	Latin America Equities Acc KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Latinamerika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 50 til 80 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 12,73 %, mens benchmark steg med 12,35 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	3.256	-9.663	7.000	148	2.169
Investorerne formue	29.674	29.203	41.063	41.110	49.918
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	3.256	-15.212	5.208	-3.279	-121
Investorerne formue	29.674	24.855	42.922	43.403	56.243
Tracking error	2,37	2,38	3,64	6,60	7,10
Active share	40,23	32,82	44,14	33,38	36,99

# Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	619	370
Kursgevinster og -tab	2.895	-15.334
<b>I alt indtægter</b>	<b>3.514</b>	<b>-14.964</b>
Administrationsomkostninger	-205	-215
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.309</b>	<b>-15.179</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-53	-33
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>3.256</b>	<b>-15.212</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	3.256	-15.212
<b>I alt</b>	<b>3.256</b>	<b>-15.212</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	798	556
Kapitalandele	28.984	28.654
Andre aktiver	104	2.367
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>29.886</b>	<b>31.577</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	29.674	29.203
Anden gæld	212	2.374
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>29.886</b>	<b>31.577</b>
<sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	29.674	29.203
<b>I alt</b>	<b>29.674</b>	<b>29.203</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,59 %	98,02 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,08 %	0,10 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>97,67 %</b>	<b>98,12 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,33 %	1,88 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Brasilien	69,19 %	71,18 %
	Mexico	20,38 %	19,09 %
	Chile	4,43 %	5,01 %
	Argentina	1,66 %	0,93 %
	Peru	1,13 %	1,91 %
	USA	0,89 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,33 %	1,88 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Finans	25,47 %	25,57 %
	Materialer	24,90 %	21,65 %
	Industri	11,41 %	8,74 %
	Forbrugsgoder	9,97 %	8,92 %
	Energi	8,60 %	10,73 %
	Konsumtvarer	7,93 %	11,80 %
	REIT	3,27 %	4,37 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,95 %	2,57 %
	Forsyning	2,38 %	2,82 %
	Informationsteknologi	0,79 %	0,95 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,33 %	1,88 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# Morningstar Sustainability Leaders Index KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

### Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 18,39 %, mens benchmark steg med 18,59 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.



# Morningstar Sustainability Leaders Index KL– halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2019-2020</b>			
Andel af nettoresultat	197.178	90.876	29.272
Investorerens formue	1.325.442	968.271	394.819
Cirkulerende andele nominelt	849.188	734.408	328.425
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.491.883	7.344.083	3.284.253
<b>Nøgletal for halvårene 2019-2021</b>			
Andel af nettoresultat	197.178	10.247	8.877
Investorerens formue	1.325.442	578.683	143.850
Cirkulerende andele nominelt	849.188	489.828	128.955
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.491.883	4.898.283	1.289.547
Indre værdi pr. andel	156,08	118,14	111,55
Afkast (pct.) *)	18,39 %	2,30 %	11,55 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	18,59 %	2,77 %	12,28 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,24 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,50 %	0,59 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,59 %	0,63 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,05 %	0,04 %

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

# Morningstar Sustainability Leaders Index KL– halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	9.208	4.392
Kursgevinster og -tab	191.742	7.517
<b>I alt indtægter</b>	<b>200.950</b>	<b>11.909</b>
Administrationsomkostninger	-2.840	-1.182
<b>Resultat før skat</b>	<b>198.110</b>	<b>10.727</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-932	-480
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>197.178</b>	<b>10.247</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	897	1.452
Kapitalandele	1.323.737	966.898
Investeringsbeviser	0	914
Andre aktiver	1.416	6.795
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.326.050</b>	<b>976.059</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	1.325.442	968.271
Anden gæld	608	7.788
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.326.050</b>	<b>976.059</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72 %	99,95 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,15 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,87 %</b>	<b>99,95 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,13 %	0,05 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	USA	54,34 %	52,87 %
	Frankrig	8,96 %	8,91 %
	Japan	7,19 %	8,20 %
	Holland	5,62 %	4,70 %
	Tyskland	5,30 %	5,89 %
	Hongkong	2,98 %	3,32 %
	Australien	2,70 %	2,71 %
	England	2,56 %	2,62 %
	Øvrige	10,23 %	10,73 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	0,13 %	0,05 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	36,60 %	34,11 %
	Forbrugsgoder	21,81 %	22,43 %
	Industri	9,68 %	9,78 %
	Finans	9,26 %	9,44 %
	Telekommunikationsservices	7,62 %	8,63 %
	Materialer	5,92 %	6,26 %
	REIT	5,40 %	5,73 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,92 %	2,89 %
	Konsumentvarer	0,49 %	0,47 %
	Forsyning	0,17 %	0,21 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	0,13 %	0,05 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# Tyskland KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>Tyskland A DKK</b>
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens binavn	German Equities KL

### Investeringsprofil

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

### Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	13,57 %	12,91 %	4,21 %	4,31 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Tyskland KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	49.000	15.165	110.394	-135.165	89.400
Investorerne formue	401.767	383.967	443.025	477.142	705.249
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	49.000	-40.725	94.121	-39.466	45.076
Investorerne formue	401.767	346.281	484.401	629.236	665.370
Tracking error	4,10	3,38	2,46	2,53	2,58
Active share	34,54	38,98	35,06	34,98	33,86

# Tyskland KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.262	6.088
Kursgevinster og -tab	44.266	-43.162
<b>I alt indtægter</b>	<b>51.528</b>	<b>-37.074</b>
Administrationsomkostninger	-3.028	-2.802
<b>Resultat før skat</b>	<b>48.500</b>	<b>-39.876</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	500	-849
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>49.000</b>	<b>-40.725</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	49.000	-40.725
<b>I alt</b>	<b>49.000</b>	<b>-40.725</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.501	4.715
Kapitalandele	398.970	378.585
Andre aktiver	2.489	1.576
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>402.960</b>	<b>384.876</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>**</sup> )	401.767	383.967
Afledte finansielle instrumenter	202	0
Anden gæld	991	909
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>402.960</b>	<b>384.876</b>
<sup>**</sup> ) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	401.767	383.967
<b>I alt</b>	<b>401.767</b>	<b>383.967</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,30 %	98,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05 %	0,00 %
		<b>99,25 %</b>	<b>98,60 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,75 %	1,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	Tyskland	98,42 %	97,70 %
	Holland	0,83 %	0,00 %
	England	0,00 %	0,90 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,75 %	1,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Industri	24,10 %	21,32 %
	Forbrugsgoder	22,09 %	24,67 %
	Informationsteknologi	19,85 %	18,70 %
	Finans	13,82 %	12,38 %
	Sundhedspleje og personlig service	7,91 %	5,07 %
	Materialer	7,28 %	9,64 %
	Forsyning	1,84 %	2,43 %
	Energi	1,51 %	0,46 %
	Konsumtvarer	0,85 %	0,94 %
	REIT	0,00 %	2,99 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,75 %	1,40 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.



# USA Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	20,94 %	18,16 %	-4,23 %	10,32 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	21,39 %	18,16 %	-3,47 %	10,32 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	159.952	-178.793	241.791	-35.085	17.054
Investorerens formue	901.438	758.583	1.475.159	709.334	678.782
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	159.952	-262.972	90.639	23.428	-18.525
Investorerens formue	901.438	753.253	1.391.993	713.456	561.168
Tracking error	7,87	6,09	4,46	4,11	3,75
Active share	79,83	78,89	79,25	75,07	76,33



# USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.110	20.160
Kursgevinster og -tab	156.462	-275.952
<b>I alt indtægter</b>	<b>164.572</b>	<b>-255.792</b>
Administrationsomkostninger	-3.477	-4.313
<b>Resultat før skat</b>	<b>161.095</b>	<b>-260.105</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.143	-2.867
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>159.952</b>	<b>-262.972</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
USA Ligevægt & Value A DKK	47.699	-49.935
USA Ligevægt & Value W DKK d	112.253	-213.037
<b>I alt</b>	<b>159.952</b>	<b>-262.972</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.143	1.871
Kapitalandele	899.356	754.494
Andre aktiver	909	3.079
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>902.408</b>	<b>759.444</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	901.438	758.583
Anden gæld	970	861
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>902.408</b>	<b>759.444</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
USA Ligevægt & Value A DKK	264.169	237.472
USA Ligevægt & Value W DKK d	637.269	521.111
<b>I alt</b>	<b>901.438</b>	<b>758.583</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,77 %	99,46 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,77 %</b>	<b>99,46 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,23 %	0,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	USA	99,77 %	99,46 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,23 %	0,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	28,36 %	28,45 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,71 %	13,46 %
	Forbrugsgoder	12,16 %	11,74 %
	Telekommunikationsservices	11,39 %	10,66 %
	Finans	11,21 %	10,08 %
	Industri	8,28 %	7,90 %
	Konsumentvarer	5,96 %	6,47 %
	REIT	2,85 %	2,93 %
	Materialer	2,03 %	2,91 %
	Energi	1,93 %	1,79 %
	Forsyning	1,89 %	3,07 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,23 %	0,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



# USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	112.253	-154.922	174.256	-21.863	14.277
Investorerens formue	637.269	521.111	1.120.037	448.217	401.265
Cirkulerende andele nominelt	591.111	586.738	1.134.565	511.621	403.397
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.911.109	5.867.384	11.345.651	5.116.208	4.033.971
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	112.253	-213.037	58.983	14.487	-6.337
Investorerens formue	637.269	498.296	1.070.988	426.832	266.479
Cirkulerende andele nominelt	591.111	630.364	1.212.011	451.305	284.514
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.911.109	6.303.639	12.120.110	4.513.045	2.845.139
Indre værdi pr. andel	107,81	79,05	88,36	94,58	94
Afkast (pct. *)	21,39 %	-14,09 %	13,03 %	3,49 %	-2,49 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	18,16 %	-2,76 %	18,91 %	5,61 %	0,99 %
Omkostningsprocent *)	0,29 %	0,38 %	0,30 %	0,30 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,61 %	0,68 %	0,60 %	0,58 %	0,76 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,70 %	0,74 %	0,67 %	0,72 %	0,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,49	0,18	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	21,98	20,66	-	-	-

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		114.787	-208.809			328	0
		-1.735	-2.211			637.269	521.111
		-799	-2.017				
		<b>112.253</b>	<b>-213.037</b>				

# USA Ligevægt & Value AKK KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

### Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 21,05 %, mens benchmark steg med 18,16 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

# USA Ligevægt & Value AKK KL– halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>			
<b>for halvåret 2021 og årene 2019-2020</b>			
Halvårets/årets nettoresultat	86.353	18.811	7.269
Investorerens formue	591.184	367.549	97.602
<b>Nøgletal for halvårene 2019-2021</b>			
Halvårets nettoresultat	86.353	-15.429	463
Investorerens formue	591.184	236.735	51.916

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

# USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
	Renter og udbytter	4.385	2.185
	Kursgevinster og -tab	84.003	-16.916
	<b>I alt indtægter</b>	<b>88.388</b>	<b>-14.731</b>
	Administrationsomkostninger	-1.391	-371
	<b>Resultat før skat</b>	<b>86.997</b>	<b>-15.102</b>
	Ikke-refunderbar udbytteskat	-644	-327
	<b>NETTORESULTAT</b>	<b>86.353</b>	<b>-15.429</b>
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	USA Ligevægt & Value AKK W DKK	86.353	-15.429
	<b>I alt</b>	<b>86.353</b>	<b>-15.429</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020	
<b>AKTIVER</b>			
Likvide midler	8.551	6.394	
Kapitalandele	581.860	357.597	
Andre aktiver	1.087	3.764	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>591.498</b>	<b>367.755</b>	
<b>PASSIVER</b>			
Investorerens formue **)	591.184	367.549	
Anden gæld	314	206	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>591.498</b>	<b>367.755</b>	
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	USA Ligevægt & Value AKK W DKK	591.184	367.549
	<b>I alt</b>	<b>591.184</b>	<b>367.549</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,42 %	97,29 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,42 %</b>	<b>97,29 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,58 %	2,71 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	USA	98,42 %	97,29 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,58 %	2,71 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	28,32 %	27,93 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,42 %	12,74 %
	Forbrugsgoder	11,83 %	11,65 %
	Telekommunikationsservices	11,36 %	10,39 %
	Finans	11,01 %	10,13 %
	Industri	8,25 %	7,81 %
	Konsumentvarer	5,80 %	6,04 %
	REIT	2,81 %	2,94 %
	Materialer	1,92 %	2,85 %
	Forsyning	1,87 %	3,02 %
	Energi	1,83 %	1,79 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,58 %	2,71 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			



# Verden Ligevægt & Value Etik KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	19,43 %	15,76 %	-6,24 %	6,24 %
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	19,91 %	15,76 %	-5,34 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.



# Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	32.829	-36.032	75.948	-16.940	11.506
Investorenes formue	182.526	164.472	392.769	262.191	256.089
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	32.829	-55.942	35.581	4.266	1.950
Investorenes formue	182.526	144.254	335.660	283.709	215.196
Tracking error	6,29	4,78	3,45	-	-
Active share	84,03	82,86	85,30	83,13	82,05

# Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	2.782	4.075
Kursgevinster og -tab	30.927	-58.675
<b>I alt indtægter</b>	<b>33.709</b>	<b>-54.600</b>
Administrationsomkostninger	-576	-815
<b>Resultat før skat</b>	<b>33.133</b>	<b>-55.415</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-304	-527
<b>NETTORESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>32.829</b>	<b>-55.942</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK	1.764	-1.571
Verden Etik W DKK d	31.065	-54.371
<b>I alt</b>	<b>32.829</b>	<b>-55.942</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.108	607
Kapitalandele	180.991	163.721
Andre aktiver	547	276
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>182.646</b>	<b>164.604</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	182.526	164.472
Anden gæld	120	132
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>182.646</b>	<b>164.604</b>
<sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK	11.616	9.781
Verden Etik W DKK d	170.910	154.691
<b>I alt</b>	<b>182.526</b>	<b>164.472</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,16 %	99,54 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,16 %</b>	<b>99,54 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,84 %	0,46 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	USA	55,52 %	55,22 %
	Japan	6,08 %	7,51 %
	Canada	5,62 %	3,82 %
	Kina	4,57 %	5,72 %
	England	4,31 %	3,32 %
	Frankrig	3,87 %	3,59 %
	Tyskland	2,80 %	1,95 %
	Taiwan	2,47 %	1,69 %
	Øvrige	13,90 %	16,72 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84 %	0,46 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	21,63 %	21,58 %
	Finans	15,06 %	16,14 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,52 %	12,74 %
	Forbrugsgoder	12,97 %	13,73 %
	Industri	11,58 %	10,36 %
	Telekommunikationsservices	10,48 %	9,10 %
	Konsumentvarer	7,49 %	8,93 %
	Materialer	3,83 %	4,68 %
	REIT	2,60 %	2,28 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,84 %	0,46 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**  
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.



# Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	31.065	-35.450	75.366	-16.940	11.506
Investorerens formue	170.910	154.691	382.720	262.191	256.089
Cirkulerende andele nominelt	131.064	142.247	316.159	250.174	205.235
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.310.636	1.422.465	3.161.591	2.501.737	2.052.358
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	31.065	-54.371	35.581	4.266	1.950
Investorerens formue	170.910	136.097	335.660	283.709	215.196
Cirkulerende andele nominelt	131.064	140.988	310.780	250.821	180.081
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.310.636	1.409.883	3.107.796	2.508.207	1.800.808
Indre værdi pr. andel	130,40	96,53	108,01	113,11	119,50
Afkast (pct. *)	19,91 %	-15,98 %	13,00 %	1,12 %	1,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	15,76 %	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %
Omkostningsprocent *)	0,29 %	0,39 %	0,31 %	0,27 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,65 %	0,66 %	0,63 %	0,55 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,83 %	0,75 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,09	0,76	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,38	18,42	12,01	-	-

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		31.855	-53.117			89	97
		-503	-746			170.910	154.691
		-287	-508				
		<b>31.065</b>	<b>-54.371</b>				

# Verden Ligevægt & Value KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

## Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	19,75 %	15,76 %	-8,74 %	6,24 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	20,23 %	15,76 %	-7,88 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	87.547	-96.452	258.056	-85.006	57.391
Investorerne formue	533.579	452.962	1.189.811	1.248.152	1.399.517
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	87.547	-145.621	144.885	21.834	-5.476
Investorerne formue	533.579	525.840	1.172.098	1.203.304	1.326.417
Tracking error	6,52	4,88	3,38	3,03	2,95
Active share	83,78	81,66	84,18	80,63	81,25

# Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	7.871	14.385
Kursgevinster og -tab	82.989	-154.806
<b>I alt indtægter</b>	<b>90.860</b>	<b>-140.421</b>
Administrationsomkostninger	-2.635	-3.474
<b>Resultat før skat</b>	<b>88.225</b>	<b>-143.895</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-678	-1.726
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>87.547</b>	<b>-145.621</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK	43.038	-51.599
Verden Ligevægt & Value W DKK d	44.509	-94.022
<b>I alt</b>	<b>87.547</b>	<b>-145.621</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	4.217	2.527
Kapitalandele	528.908	450.203
Andre aktiver	4.716	964
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>537.841</b>	<b>453.694</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	533.579	452.962
Anden gæld	4.262	732
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>537.841</b>	<b>453.694</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK	267.382	221.190
Verden Ligevægt & Value W DKK d	266.197	231.772
<b>I alt</b>	<b>533.579</b>	<b>452.962</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>		
<b>a.</b>	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,12 %	99,39 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,12 %</b>	<b>99,39 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,88 %	0,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Aktier fordelt på lande</b>		
	USA	53,90 %	57,63 %
	Japan	7,08 %	6,47 %
	Kina	5,23 %	4,36 %
	Canada	5,13 %	3,65 %
	England	4,69 %	4,86 %
	Frankrig	3,32 %	3,97 %
	Taiwan	2,53 %	1,90 %
	Tyskland	2,42 %	1,89 %
	Øvrige	14,82 %	14,66 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,88 %	0,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>	<b>Aktier fordelt på brancher</b>		
	Informationsteknologi	21,06 %	22,05 %
	Finans	14,09 %	14,93 %
	Forbrugsgoder	12,50 %	12,14 %
	Sundhedspleje og personlig service	12,09 %	12,09 %
	Industri	11,52 %	10,10 %
	Telekommunikationsservices	9,85 %	8,31 %
	Konsumentvarer	7,11 %	8,60 %
	Energi	3,78 %	2,94 %
	Materialer	3,30 %	4,07 %
	REIT	2,43 %	2,06 %
	Forsyning	1,39 %	2,10 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,88 %	0,61 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		







# Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

## Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

## Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	19,39 %	15,76 %	-9,03 %	6,24 %
Global Value Equities B EUR Acc	19,69 %	15,87 %	-8,30 %	6,65 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	19,88%	15,76 %	-8,23 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2021 et bedre afkast end benchmark.

# Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
<b>for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Halvårets/årets nettoresultat	64.125	-45.641	131.617	-52.167	14.352
Investorerens formue	452.772	302.316	521.493	690.251	591.241
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Halvårets nettoresultat	64.125	-76.708	82.324	9.156	-1.733
Investorerens formue	452.772	286.037	588.603	610.503	333.316
Tracking error	6,46	4,93	3,39	3,02	-
Active share	83,81	81,82	84,75	80,84	-

# Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	5.795	7.002
Kursgevinster og -tab	60.523	-81.306
<b>I alt indtægter</b>	<b>66.318</b>	<b>-74.304</b>
Administrationsomkostninger	-1.595	-1.566
<b>Resultat før skat</b>	<b>64.723</b>	<b>-75.870</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-598	-838
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>64.125</b>	<b>-76.708</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	9.228	-14.804
Global Value Equities B EUR Acc	10.107	-13.151
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	44.790	-48.753
<b>I alt</b>	<b>64.125</b>	<b>-76.708</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	10.113	10.974
Kapitalandele	441.865	291.125
Andre aktiver	3.326	585
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>455.304</b>	<b>302.684</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue **)	452.772	302.316
Anden gæld	2.532	368
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>455.304</b>	<b>302.684</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	64.584	49.482
Global Value Equities B EUR Acc	58.794	62.725
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	329.394	190.109
<b>I alt</b>	<b>452.772</b>	<b>302.316</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
<b>a.</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,59 %	96,30 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>97,59 %</b>	<b>96,30 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		2,41 %	3,70 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>			
<b>Aktier fordelt på lande</b>			
USA		54,54 %	56,34 %
Japan		6,41 %	6,25 %
Canada		5,18 %	3,53 %
Kina		5,05 %	3,81 %
England		4,66 %	4,97 %
Frankrig		3,32 %	4,11 %
Taiwan		2,36 %	1,57 %
Tyskland		2,36 %	1,96 %
Øvrige		13,71 %	13,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,41 %	3,70 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c.</b>			
<b>Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		20,40 %	21,21 %
Finans		13,65 %	13,84 %
Forbrugsgoder		12,32 %	12,31 %
Sundhedspleje og personlig service		12,11 %	11,74 %
Industri		11,47 %	9,88 %
Telekommunikationsservices		9,71 %	8,08 %
Konsumentvarer		7,10 %	8,54 %
Energi		3,75 %	2,74 %
Materialer		3,21 %	3,98 %
REIT		2,44 %	1,89 %
Forsyning		1,43 %	2,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,41 %	3,69 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d.</b>			
<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	9.228	-9.559	14.601	-5.078	3.396
Investorerens formue	64.584	49.482	77.151	61.819	70.812
Cirkulerende andele nominelt	42.169	38.573	54.710	54.187	57.390
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	421.688	385.726	547.105	541.866	573.897
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	9.228	-14.804	7.299	555	590
Investorerens formue	64.584	57.571	70.432	65.684	71.212
Cirkulerende andele nominelt	42.169	49.904	55.222	52.677	60.149
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	421.688	499.044	552.215	526.766	601.486
Indre værdi pr. andel	153,16	115,36	127,55	124,69	118,39
Afkast (pct.) *)	19,39 %	-18,20 %	11,80 %	1,06 %	-0,37 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	15,76 %	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %
Omkostningsprocent *)	0,75 %	0,81 %	0,78 %	0,81 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,55 %	1,59 %	1,50 %	1,71 %	1,59 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,62 %	1,71 %	1,76 %	1,82 %	1,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	-0,03	0,64	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,68	18,85	11,94	-	-

\*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		9.716	-14.132			139	133
		-403	-508			64.584	49.482
		-85	-164				
		<b>9.228</b>	<b>-14.804</b>				



# Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og årene 2017-2020</b>					
Andel af nettoresultat	44.790	-29.375	93.680	-32.913	6.804
Investorerens formue	329.394	190.109	370.844	470.475	402.305
Cirkulerende andele nominelt	221.478	153.233	274.299	433.959	346.286
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.214.778	1.532.330	2.742.989	4.339.587	3.462.858
<b>Nøgletal for halvårene 2017-2021</b>					
Andel af nettoresultat	44.790	-48.753	56.714	6.992	-1.298
Investorerens formue	329.394	169.314	412.411	406.560	152.042
Cirkulerende andele nominelt	221.478	152.432	338.764	344.566	137.201
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.214.778	1.524.315	3.387.644	3.445.659	1.372.007
Indre værdi pr. andel	148,73	111,08	121,74	117,99	111
Afkast (pct. *)	19,88 %	-17,85 %	12,29 %	1,56 %	0,10 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	15,76 %	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,37 %	0,33 %	0,31 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,66 %	0,69 %	0,64 %	0,60 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,79 %	0,81 %	0,81 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,39	0,02	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	20,52	18,82	-	-	-

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		46.062	-47.546			179	109
		-848	-691			329.394	190.109
		-424	-516				
		<b>44.790</b>	<b>-48.753</b>				

# Verden Etik Indeks KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN  
Introduktionsdato  
Børsnoteret  
Valuta  
Udbyttebetalende  
Stykstørrelse  
Risikoscala  
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

### Verden Etik Indeks W DKK d

DK0061156759  
18. februar 2020  
Nej  
DKK  
Ja  
100  
6  
Nej

Afdelingens binavn

Global Ethics Equities Passive KL

### Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 15,04 %, mens benchmark steg med 15,50 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.



# Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

	30.6.2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>		
<b>for halvåret 2021 og året 2020</b>		
Halvårets/årets nettoresultat	75.988	48.819
Investorerne formue	467.252	621.520
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2021</b>		
Halvårets nettoresultat	75.988	-22.105
Investorerne formue	467.252	496.506
Active share	43,68	-

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

# Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	18.02.- 30.6.2020 <sup>1)</sup>
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.518	4.646
Kursgevinster og -tab	72.521	-25.281
<b>I alt indtægter</b>	<b>78.039</b>	<b>-20.635</b>
Administrationsomkostninger	-1.344	-842
<b>Resultat før skat</b>	<b>76.695</b>	<b>-21.477</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-707	-628
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>75.988</b>	<b>-22.105</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Etik Indeks W DKK d <sup>1)</sup>	75.988	-22.105
<b>I alt</b>	<b>75.988</b>	<b>-22.105</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	587	367
Kapitalandele	465.935	621.004
Andre aktiver	952	1.999
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>467.474</b>	<b>623.370</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>**)</sup>	467.252	621.520
Anden gæld	222	1.850
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>467.474</b>	<b>623.370</b>
<b>***) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Verden Etik Indeks W DKK d <sup>1)</sup>	467.252	621.520
<b>I alt</b>	<b>467.252</b>	<b>621.520</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,72 %	99,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>99,72 %</b>	<b>99,50 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		0,28 %	0,50 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
USA		88,91 %	87,58 %
Japan		10,81 %	11,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,28 %	0,50 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
Informationsteknologi		23,49 %	24,84 %
Finans		17,32 %	16,09 %
Forbrugsgoder		13,71 %	13,88 %
Sundhedspleje og personlig service		12,83 %	12,18 %
Telekommunikationsservices		10,78 %	9,97 %
Industri		8,44 %	8,21 %
Konsumentvarer		6,24 %	6,67 %
Materialer		4,01 %	4,57 %
REIT		2,53 %	2,72 %
Forsyning		0,38 %	0,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,28 %	0,50 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og året 2020</b>		
Andel af nettoresultat	75.988	48.819
Investorerens formue	467.252	621.520
Cirkulerende andele nominelt	397.971	608.966
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.979.710	6.089.660
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2021</b>		
Andel af nettoresultat	75.988	-22.105
Investorerens formue	467.252	496.506
Cirkulerende andele nominelt	397.971	548.096
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.979.710	5.480.961
Indre værdi pr. andel	117,41	90,59
Afkast (pct.) *)	15,04 %	-9,41 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	15,50 %	-9,95 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,48 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %	0,04 %

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret den 18. februar 2020.

## ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	18.02.- 30.6.2020 <sup>1)</sup>	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Andel af nettoresultat</b>				<b>Klassespecifikke passiver</b>			
		78.039	-20.635			221	297
		-1.344	-842			467.252	621.520
		-707	-628				
		<b>75.988</b>	<b>-22.105</b>				

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

# Verden Lav Volatilitet Indeks KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN  
Introduktionsdato  
Børsnoteret  
Valuta  
Udbyttebetalende  
Stykstørrelse  
Risikokala  
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

### Verden Lav Volatilitet Indeks KL

DK0061281490  
25. februar 2020 (afdelingens første regnskabsperiode er fra d. 27.05-31.12.2020)  
Ja  
DKK  
Ja  
100  
5  
Nej

Afdelingens binavn

Global Equities Low Volatility Index

### Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 9,92 %, mens benchmark steg med 10,09 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

# Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal for halvåret 2021 og året 2020</b>		
Andel af nettoresultat	26.656	1.916
Investorerens formue	299.118	282.961
Cirkulerende andele nominelt	271.467	282.277
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.714.669	2.822.769
<b>Nøgletal for halvårene 2020-2021</b>		
Andel af nettoresultat	26.656	-1.209
Investorerens formue	299.118	168.962
Cirkulerende andele nominelt	271.467	169.685
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.714.669	1.696.846
Indre værdi pr. andel	110,19	99,57
Afkast (pct.) *)	9,92 %	-0,43 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	10,09 %	-1,11 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,06 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,49 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,57 %	0,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %	0,04 %
Active share	12,12	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Tracking error er ikke beregnet, da der ikke er tilstrækkelige observationer til et retvisende tal.

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020, regnskabsperioden er fra 27.5.2020 til 30.06.2020

# Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2021	27.05.- 30.6.2020 <sup>1)</sup>
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	3.652	420
Kursgevinster og -tab	24.128	-1.502
<b>I alt indtægter</b>	<b>27.780</b>	<b>-1.082</b>
Administrationsomkostninger	-700	-84
<b>Resultat før skat</b>	<b>27.080</b>	<b>-1.166</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-424	-43
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>26.656</b>	<b>-1.209</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

	30.6.2021	31.12.2020
(i 1.000 DKK)		
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	702	381
Kapitalandele	298.274	282.608
Andre aktiver	5.684	396
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>304.660</b>	<b>283.385</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue **)	299.118	282.961
Anden gæld	5.542	424
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>304.660</b>	<b>283.385</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020, regnskabsperioden er fra 27.5.2020 til 30.06.2020

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>Procentvis fordeling af</b>			
<b>a. finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72 %	99,88 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,72 %</b>	<b>99,88 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,28 %	0,12 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Aktier fordelt på lande</b>			
	USA	83,69 %	82,17 %
	Japan	16,03 %	17,62 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28 %	0,21 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>c. Aktier fordelt på brancher</b>			
	Informationsteknologi	17,64 %	17,21 %
	Sundhedspleje og personlig service	16,95 %	15,80 %
	Telekommunikationsservices	13,42 %	12,76 %
	Konsumtvarer	12,07 %	12,26 %
	Finans	9,10 %	8,57 %
	Industri	7,16 %	5,64 %
	Forsyning	7,02 %	7,57 %
	Forbrugsgoder	6,93 %	7,08 %
	Materialer	5,64 %	8,12 %
	REIT	3,78 %	4,78 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28 %	0,21 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		



Investeringsforeningen  
Sydinvest

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk  
si@sydinvest.dk

**Sydinvest**