

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

# Halvårsrapport 2021

**Lån & Spar** invest

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)  
E-mail: [lsi@ia.dk](mailto:lsi@ia.dk)

CVR-nr.: 66 35 50 12  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011  
Stiftet: 2. juni 1971  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)  
Jes Damsted (næstformand)  
Kjeld Iversen  
Niels Mazanti  
Zaiga Strautmane

### Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00

### Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 33 78 27 00

### Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
Telefon: 73 23 30 00

### Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117  
1014 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsesberetning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2021	5
<b>Afdeling Obligationer</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling MixObligationer</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
<b>Afdeling MixObligationer Akk.</b>	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
<b>Afdeling Danske Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
<b>Afdeling Europa Classics</b>	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
<b>Afdeling Verden Selection</b>	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
<b>Afdeling Danske Aktier Basis</b>	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
<b>Afdeling Danske Aktier Basis Akk.</b>	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21
<b>Afdeling Globale Aktier Basis</b>	
Hoved- og nøgletal	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23
<b>Afdeling Globale Aktier Basis Akk.</b>	
Hoved- og nøgletal	24
Resultatopgørelse, balance og noter	25

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2021 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret fortsat udviklingen fra sidste år med en positiv udvikling på aktiemarkederne og et fortsat meget lavt renteniveau.

De globale aktiemarkeder er i halvåret under ét steget med 15,6 pct., mens de danske aktier efter en lidt tøvende start på året sluttede halvåret med en stigning på 14,4 pct. Renteniveauet er fortsat tæt på nul både her i landet og i store dele af verden.

Det er i vid udstrækning lykkedes gennem vaccinationsprogrammerne og den økonomiske politik globalt at inddæmme de negative følger af COVID-pandemien.

De finanspolitiske hjælpepakker har således understøttet økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at fastholde meget lave renter.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Obligationer	-24,65	-0,76	-1,09	3.405,56	3.903,79
MixObligationer	-1,32	-0,26	-1,09	485,62	499,69
MixObligationer Akk.	-0,24	-0,37	-1,09	63,50	63,00
Danske Aktier	132,96	14,22	14,36	1.060,43	629,97
Europa Classics	19,16	17,43	15,32	131,43	108,46
Verden Selection	196,08	16,46	15,62	1.409,54	1.251,89
Danske Aktier Basis	6,54	11,55	11,98	68,12	46,78
Danske Aktier Basis Akk.	13,13	11,44	11,98	139,53	87,52
Globale Aktier Basis	30,16	15,19	15,62	251,45	195,79
Globale Aktier Basis Akk.	46,55	15,15	15,62	360,22	266,70
I alt	418,38			7.375,39	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

København, den 30. august 2021

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Zaiga Strautmāne

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2021

# Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

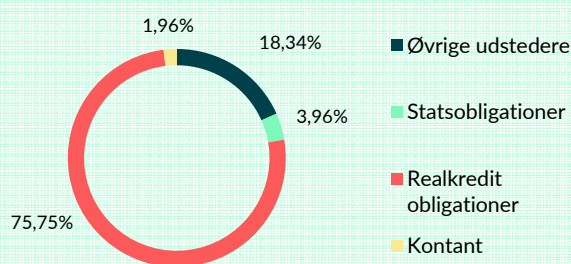
## Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GIV CM 3Y og 50% Nordea GIV CM 5Y
ÅOP	0,56
Indirekte handelsomkostninger	0,01

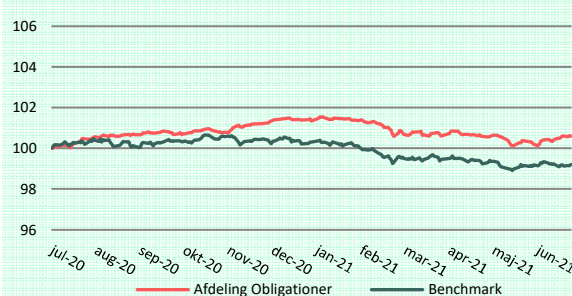
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	11,06%
2 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,49%
3 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	4,92%
4 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	4,85%
5 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,65%
6 - Nykredit 1 % 2050	DK0009524431	4,26%
7 - 1% Nordea 2022	DK0002036961	4,18%
8 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,66%
9 - 0,5% Nordea Kredit 2040	DK0002044635	3,52%
10 - 1,75% Danske Stat 2025	DK0009923138	3,44%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-18,05	-24,65
Investorerens formue	3.005,43	3.405,56
Cirkulerende andele (nominel værdi)	3.443,02	3.903,79
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	87,29	87,24
Halvårets afkast i procent	-0,62	-0,76
Sharpe ratio	0,84	0,53
Standardafvigelse	1,96	2,04
Omkostningsprocent	0,15	0,15
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	0,04	-1,09
Sharpe ratio	0,66	0,18
Standardafvigelse	1,56	1,51

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		20.909	27.334
Kursgevinster og -tab		-34.462	-47.132
Administrationsomkostninger		-4.502	-4.848
<b>Resultat før skat</b>		<b>-18.055</b>	<b>-24.646</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-18.055</b>	<b>-24.646</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		25.594	69.871
Obligationer	1	2.578.124	2.737.079
Kapitalandele	1	558.530	592.448
Andre aktiver		10.569	9.502
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>3.172.818</b>	<b>3.408.901</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		3.171.268	3.405.564
Unoterede afledte instrumenter		-	148
Anden gæld		1.550	3.188
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.172.818</b>	<b>3.408.901</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 77,26 pct. placeret i Realkredit obligationer, 18,7 pct. i Øvrige udstedere, 4,03 pct. i Statsobligationer

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

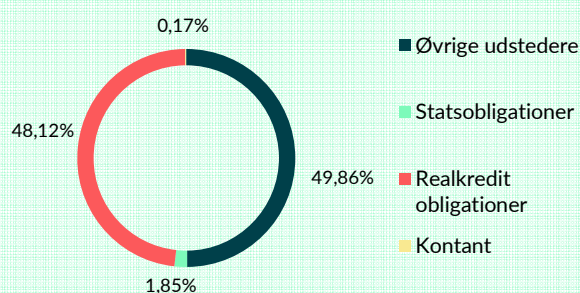
## Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GIV CM 3Y og 50% Nordea GIV CM 5Y
ÅOP	0,98
Indirekte handelsomkostninger	0,01

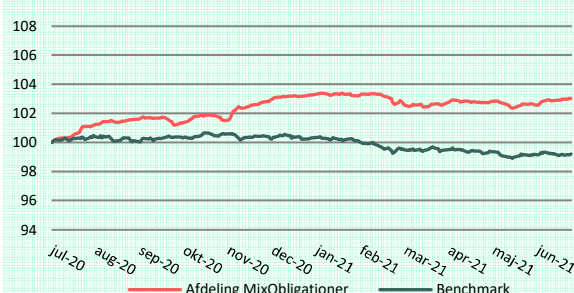
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	19,15%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	16,70%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	11,97%
4 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,84%
5 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	3,95%
6 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,28%
7 - 1% RD 2040	DK0004611720	2,91%
8 - 1% NYK 2024	DK0009521841	2,70%
9 - 1,5% RD 2037	DK0009297277	2,50%
10 - 1% Nordea 2022	DK0002036961	2,32%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-8,47	-1,32
Investorerens formue	487,67	485,62
Cirkulerende andele (nominel værdi)	514,05	499,69
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	94,87	97,18
Halvårets afkast i procent	-1,70	-0,26
Sharpe ratio	0,55	0,59
Standardafvigelse	3,66	3,80
Omkostningsprocent	0,20	0,18
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	0,04	-1,09
Sharpe ratio	0,66	0,18
Standardafvigelse	1,56	1,51

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.



# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		3.997	10.840
Kursgevinster og -tab		-11.517	-11.287
Administrationsomkostninger		-954	-869
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8.474</b>	<b>-1.316</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-8.474</b>	<b>-1.316</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		6.050	749
Obligationer	1	245.827	241.759
Kapitalandele	1	232.426	242.148
Andre aktiver		1.088	1.197
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>485.391</b>	<b>485.852</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		485.126	485.622
Anden gæld		265	231
<b>Passiver i alt</b>		<b>485.391</b>	<b>485.852</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	0,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,95 pct. placeret i Øvrige udstedere, 48,2 pct. i Realkredit obligationer, 1,86 pct. i Statsobligationer

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

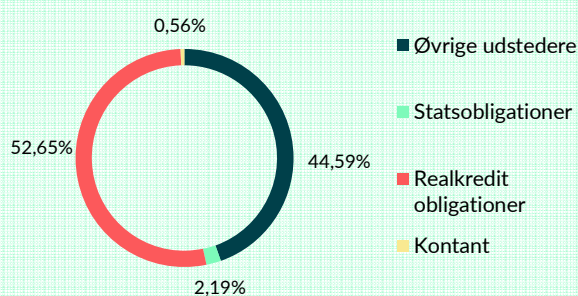
## Fakta om Afdeling MixObligationer Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GIV CM 3Y og 50% Nordea GIV CM 5Y
ÅOP	1,01
Indirekte handelsomkostninger	0,01

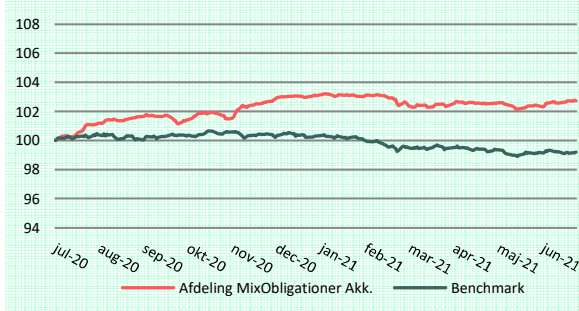
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	16,75%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	16,14%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	10,40%
4 - 1% NYK 2024	DK0009521841	8,83%
5 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,87%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,95%
7 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	4,19%
8 - 1% Nordea Kredit 2023	DK0002041029	3,61%
9 - 1,5% RD 2040	DK0004606050	3,05%
10 - 0,5% Nordea Kredit 2040	DK0002044635	2,89%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-0,63	-0,24
Investorerens formue	45,47	63,50
Cirkulerende andele (nominel værdi)	46,40	63,00
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	98,00	100,79
Halvårets afkast i procent	-1,82	-0,37
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,21	0,19
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	0,04	-1,09
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018, Første handelsdag den 3. juli 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		356	1.306
Kursgevinster og -tab		-896	-1.425
Administrationsomkostninger		-88	-118
<b>Resultat før skat</b>		<b>-627</b>	<b>-237</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-627</b>	<b>-237</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.004	591
Obligationer	1	29.883	34.665
Kapitalandele	1	27.702	28.315
Andre aktiver		115	159
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>58.704</b>	<b>63.730</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		58.673	63.496,13
Anden gæld		32	234
<b>Passiver i alt</b>		<b>58.704</b>	<b>63.730</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	1,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 52,95 pct. placeret i Realkredit obligationer, 44,85 pct. i Øvrige udstedere, 2,2 pct. i Statsobligationer

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

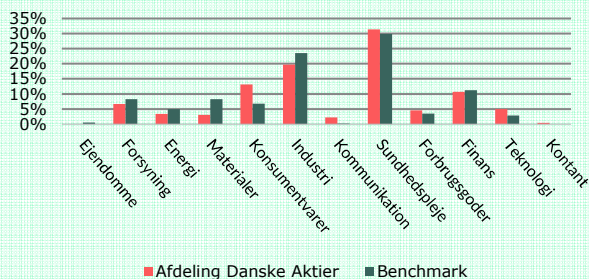
## Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap. inkl. udbytte
ÅOP	1,33
Indirekte handelsomkostninger	0,02

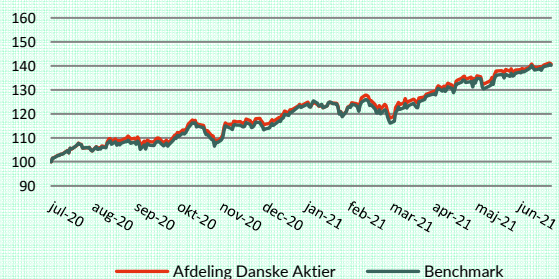
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,88%
2 - DSV	DK0060079531	9,63%
3 - Ørsted	DK0060094928	6,62%
4 - Carlsberg B	DK0010181759	6,38%
5 - Tryg	DK0060636678	5,36%
6 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	4,75%
7 - William Demant Holding	DK0060738599	4,65%
8 - GN Store Nord	DK0010272632	4,64%
9 - Genmab	DK0010272202	4,59%
10 - Lundbeck	DK0010287234	4,50%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	16,99	132,96
Investorenes formue	752,85	1.060,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	605,16	629,97
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	124,40	168,33
Halvårets afkast i procent	2,35	14,22
Sharpe ratio	0,40	0,86
Standardafvigelse	14,67	15,80
Omkostningsprocent	0,64	0,64
Tracking error	2,74	2,74
Active Share	30,14	33,95
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	4,62	14,36
Sharpe ratio	0,74	1,21
Standardafvigelse	13,76	14,99

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		7.755	14.697
Kursgevinster og -tab		14.026	124.590
Administrationsomkostninger		-4.793	-6.300
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.987</b>	<b>132.987</b>
Skat		-	-31
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>16.987</b>	<b>132.956</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		14.161	13.363
Kapitalandele	1	905.283	1.055.715
Andre aktiver		-	23
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>919.444</b>	<b>1.069.101</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		917.168	1.060.429
Anden gæld		2.277	8.671
<b>Passiver i alt</b>		<b>919.444</b>	<b>1.069.101</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,45 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,8 pct. i Industri, 13,16 pct. i Konsumentvarer, 10,72 pct. i Finans, 6,67 pct. i Forsyning, 18,2 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

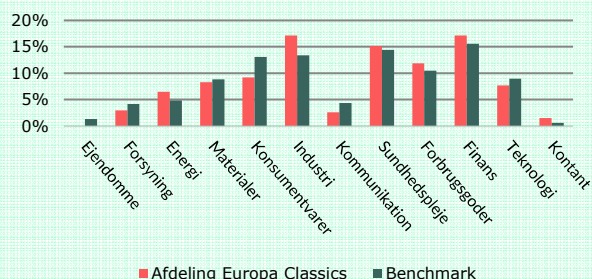
## Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europa inkl. udbytte
ÅOP	1,94
Indirekte handelsomkostninger	0,02

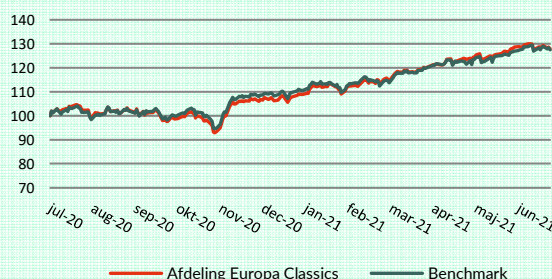
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Roche Holding	CH0012032048	4,37%
2 - Nestle SA	CH0038863350	4,27%
3 - ASML Holding	NL0010273215	3,37%
4 - ABB	CH0012221716	3,23%
5 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	3,10%
6 - Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	2,94%
7 - Siemens	DE0007236101	2,73%
8 - Fresenius	DE0005785604	2,67%
9 - BP	GB0007980591	2,48%
10 - Rio Tinto	GB0007188757	2,38%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-10,35	19,16
Investorenes formue	103,20	131,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	109,16	108,46
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	94,55	121,18
Halvårets afkast i procent	-9,05	17,43
Sharpe ratio	-0,09	0,36
Standardafvigelse	14,88	16,87
Omkostningsprocent	0,89	0,89
Tracking error	3,98	3,81
Active Share	64,95	68,99
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,11	15,32
Sharpe ratio	0,11	0,62
Standardafvigelse	15,29	17,34

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		2.000	2.687
Kursgevinster og -tab		-11.275	17.764
Administrationsomkostninger		-884	-1.084
<b>Resultat før skat</b>		<b>-10.159</b>	<b>19.368</b>
Skat		-186	-208
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-10.345</b>	<b>19.159</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.804	1.394
Kapitalandele	1	105.814	129.437
Andre aktiver		1.038	1.028
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>108.655</b>	<b>131.859</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		108.313	131.429
Anden gæld		343	430
<b>Passiver i alt</b>		<b>108.655</b>	<b>131.859</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	1,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,4 pct. placeret i Industri, 17,4 pct. i Finans, 15,35 pct. i Sundhedspleje, 12,07 pct. i Forbrugsgoder, 9,33 pct. i Konsumentvarer, 28,45 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

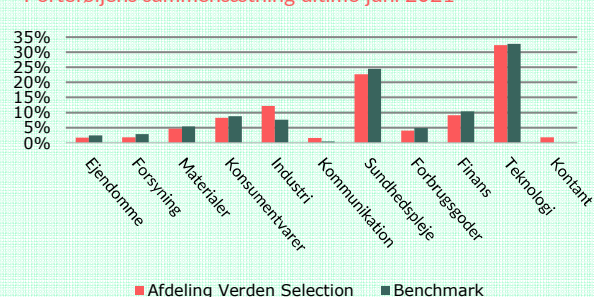
## Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	1,67
Indirekte handelsomkostninger	0,04

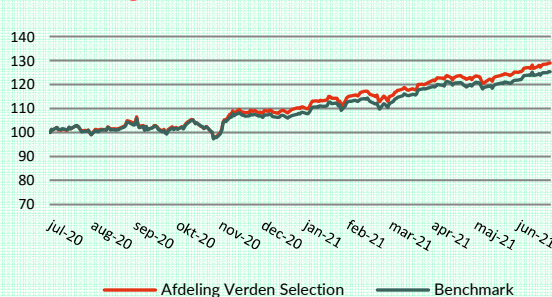
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,93%
2 - Nestle SA	CH0038863350	4,61%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,55%
4 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,09%
5 - Roche Holding	CH0012032048	3,01%
6 - ASML Holding	NL0010273215	2,86%
7 - Adobe Systems	US00724F1012	2,70%
8 - Fresenius	DE0005785604	2,49%
9 - Linde Plc.	IE00BZ12_SYN	2,46%
10 - Novartis	CH0012005267	2,31%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-36,11	196,08
Investorenes formue	1.018,11	1.409,54
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.066,44	1.251,89
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	95,47	112,59
Halvårets afkast i procent	-3,41	16,46
Sharpe ratio	0,26	0,75
Standardafvigelse	14,52	15,70
Omkostningsprocent	0,75	0,74
Tracking error	2,27	2,27
Active Share	52,05	55,30
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-2,18	15,62
Sharpe ratio	0,02	1,00
Standardafvigelse	16,49	15,58

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.



# Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		12.426	16.265
Kursgevinster og -tab		-39.835	191.435
Administrationsomkostninger		-7.167	-9.556
<b>Resultat før skat</b>		<b>-34.575</b>	<b>198.145</b>
Skat		-1.532	-2.067
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-36.107</b>	<b>196.078</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		26.079	23.548
Kapitalandele	1	1.156.209	1.384.767
Andre aktiver		3.083	5.699
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>1.185.371</b>	<b>1.414.014</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		1.181.862	1.409.537
Anden gæld		3.509	4.476
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.185.371</b>	<b>1.414.014</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,87 pct. placeret i Teknologi, 23,07 pct. i Sundhedspleje, 12,42 pct. i Industri, 9,32 pct. i Finans, 8,35 pct. i Konsumentvarer, 13,96 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

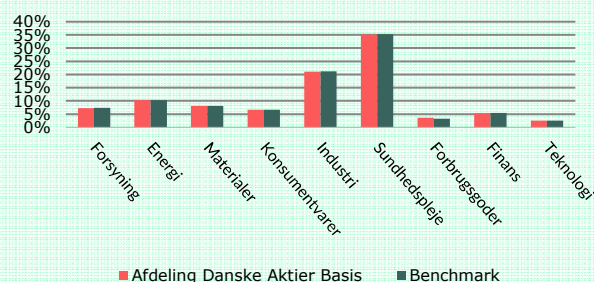
## Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap. inkl. udbytte
ÅOP	0,57
Indirekte handelsomkostninger	0,00

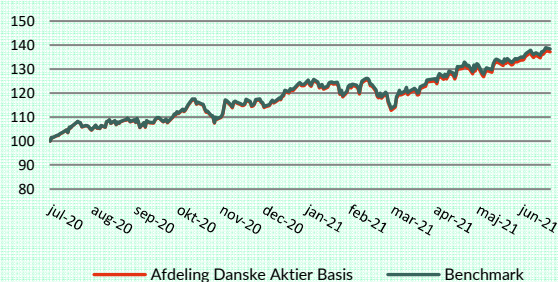
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	15,08%
2 - DSV	DK0060079531	12,06%
3 - Vestas	DK0061539921	10,29%
4 - Ørsted	DK0060094928	7,30%
5 - Genmab	DK0010272202	6,35%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,07%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	5,20%
8 - NovoZymes B	DK0060336014	4,30%
9 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	4,09%
10 - Pandora	DK0060252690	3,64%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	3,17	6,54
Investorenes formue	20,71	68,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	17,98	46,78
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	115,23	145,63
Halvårets afkast i procent	8,56	11,55
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,22	0,28
Tracking error	-	-
Active Share	2,79	0,42
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	8,69	11,98
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		249	488
Kursgevinster og -tab		2.974	6.205
Administrationsomkostninger		-58	-153
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.165</b>	<b>6.540</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>3.165</b>	<b>6.540</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		195	-74
Kapitalandele	1	40.994	68.239
Andre aktiver		2	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>41.190</b>	<b>68.165</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		41.190	68.119
Anden gæld		-	46
<b>Passiver i alt</b>		<b>41.190</b>	<b>68.165</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	100,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	-0,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,07 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,04 pct. i Industri, 10,28 pct. i Energi, 8,08 pct. i Materialer, 7,29 pct. i Forsyning, 18,24 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

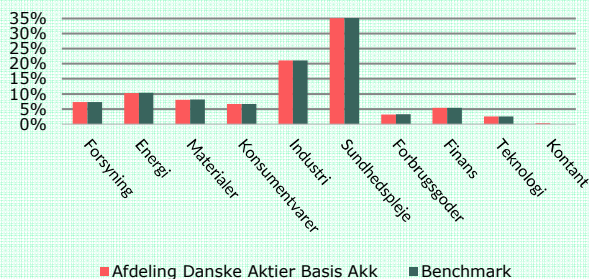
## Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap. inkl. udbytte
ÅOP	0,56
Indirekte handelsomkostninger	0,00

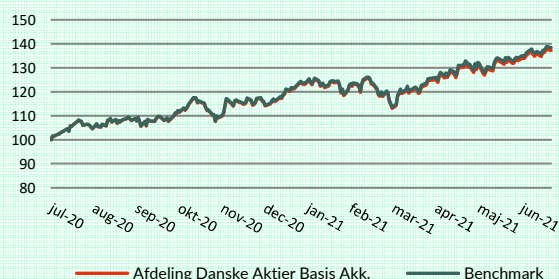
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	15,07%
2 - DSV	DK0060079531	12,05%
3 - Vestas	DK0061539921	10,29%
4 - Ørsted	DK0060094928	7,29%
5 - Genmab	DK0010272202	6,34%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,07%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	5,20%
8 - NovoZymes B	DK0060336014	4,30%
9 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	4,07%
10 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	3,59%

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	8,07	13,13
Investorenes formue	100,15	139,53
Cirkulerende andele (nominel værdi)	87,02	87,52
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	115,09	159,42
Halvårets afkast i procent	8,23	11,44
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,24	0,25
Tracking error	-	-
Active Share	1,83	0,34
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	8,69	11,98
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		1.104	1.144
Kursgevinster og -tab		7.392	12.504
Administrationsomkostninger		-259	-342
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.236</b>	<b>13.306</b>
Skat		-166	-172
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>8.070</b>	<b>13.134</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		449	370
Kapitalandele	1	141.068	139.071
Andre aktiver		-	141
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>141.517</b>	<b>139.581</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		141.513	139.528
Anden gæld		4	54
<b>Passiver i alt</b>		<b>141.517</b>	<b>139.581</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,22 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,13 pct. i Industri, 10,33 pct. i Energi, 8,12 pct. i Materialer, 7,32 pct. i Forsyning, 17,89 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

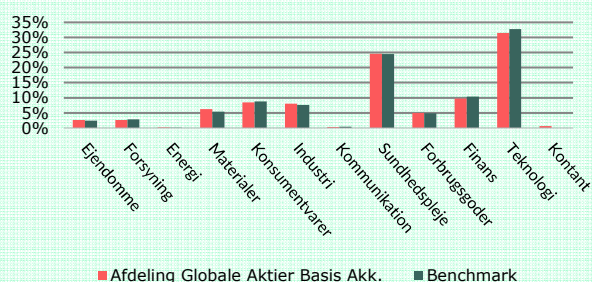
## Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex- Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	0,62
Indirekte handelsomkostninger	0,01

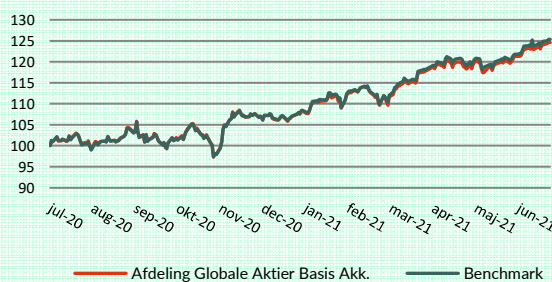
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	12,17%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	4,12%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,41%
4 - Nestle SA	CH0038863350	3,19%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,77%
6 - Adobe Systems	US00724F1012	2,46%
7 - Roche Holding	CH0012032048	2,38%
8 - Cisco Systems	US17275R1023	2,34%
9 - Novartis	CH0012005267	2,00%
10 - SalesforceCom	US79466L3024	1,96%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-4,76	46,55
Investorenes formue	266,39	360,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,60	266,70
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	108,03	135,06
Halvårets afkast i procent	-1,85	15,15
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,25	0,26
Tracking error	-	-
Active Share	14,09	17,62
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-2,18	15,62
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		4.059	4.730
Kursgevinster og -tab		-7.660	43.216
Administrationsomkostninger		-650	-854
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.250</b>	<b>47.093</b>
Skat		-511	-540
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-4.761</b>	<b>46.552</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.324	1.659
Kapitalandele	1	301.594	357.779
Andre aktiver		453	1.002
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>304.371</b>	<b>360.440</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		304.257	360.215
Anden gæld		114	225
<b>Passiver i alt</b>		<b>304.371</b>	<b>360.440</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,63 pct. placeret i Teknologi, 24,77 pct. i Sundhedspleje, 9,84 pct. i Finans, 8,54 pct. i Konsumentvarer, 8,05 pct. i Industri, 17,17 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

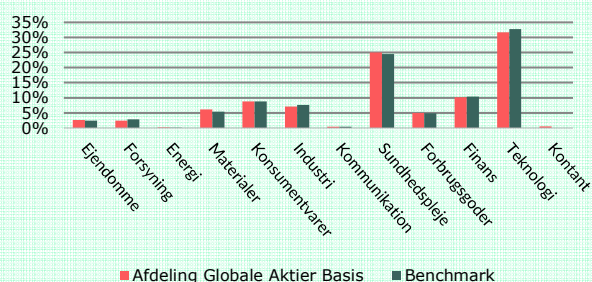
## Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex- Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,01

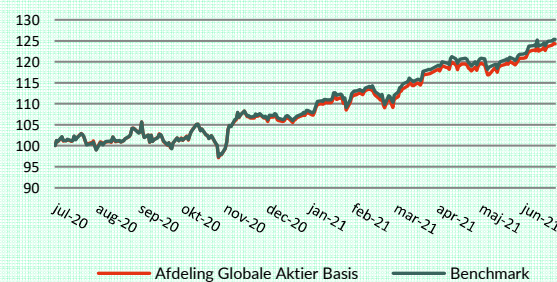
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,94%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	4,12%
3 - Nestle SA	CH0038863350	3,37%
4 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,29%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,71%
6 - Cisco Systems	US17275R1023	2,43%
7 - Adobe Systems	US00724F1012	2,42%
8 - Roche Holding	CH0012032048	2,22%
9 - SalesforceCom	US79466L3024	2,10%
10 - ABBVie	US00287Y1091	1,99%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-3,90	30,16
Investorenes formue	158,42	251,45
Cirkulerende andele (nominel værdi)	148,29	195,79
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,83	128,43
Halvårets afkast i procent	-2,29	15,19
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,23	0,27
Tracking error	-	-
Active Share	13,15	18,10
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-2,18	15,62
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019, afdelingen er under 3 år.



# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		2.758	3.095
Kursgevinster og -tab		-5.897	27.988
Administrationsomkostninger		-421	-574
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.559</b>	<b>30.508</b>
Skat		-343	-349
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-3.902</b>	<b>30.159</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.050	938
Kapitalandele	1	180.024	250.108
Andre aktiver		277	570
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>181.351</b>	<b>251.616</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		181.295	251.451
Anden gæld		56	165
<b>Passiver i alt</b>		<b>181.351</b>	<b>251.616</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,86 pct. placeret i Teknologi, 25,18 pct. i Sundhedspleje, 10,18 pct. i Finans, 8,8 pct. i Konsumentvarer, 7,17 pct. i Industri, 16,81 pct. i andre sektorer.