

HALVÅRSRAPPORT 2025

Værdipapirfonden Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47, 8900 Randers C
CVR nr. 35816399



Sparinvest

Indholdsfortegnelse

Fondsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i værdipapirfonden i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	10
<i>INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta.....</i>	<i>11</i>
<i>INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL.....</i>	<i>13</i>
<i>INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A.....</i>	<i>15</i>
<i>INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W.....</i>	<i>16</i>
<i>INDEX Globale Aktier KL.....</i>	<i>17</i>
<i>INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL.....</i>	<i>19</i>
<i>INDEX Bæredygtige Global KL.....</i>	<i>21</i>
<i>INDEX Bæredygtige USA KL.....</i>	<i>23</i>
<i>INDEX Bæredygtige Europa KL.....</i>	<i>25</i>
<i>INDEX Lav Risiko KL.....</i>	<i>27</i>
<i>INDEX Mellem Risiko KL.....</i>	<i>29</i>
<i>INDEX Høj Risiko KL.....</i>	<i>31</i>
<i>INDEX Emerging Markets Bonds.....</i>	<i>33</i>
<i>INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL.....</i>	<i>35</i>
<i>INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A.....</i>	<i>37</i>
<i>INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W.....</i>	<i>38</i>
<i>INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL.....</i>	<i>39</i>
Værdipapirfondens noter.....	41
Anvendt regnskabspraksis.....	41
Hoved- og nøgletaloversigt.....	42

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sparinvest blev stiftet den 11. oktober 2016.
Medio 2025 omfattede værdipapirfonden 13 afdelinger:

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL
INDEX Globale Aktier KL
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL
INDEX Bæredygtige Global KL
INDEX Bæredygtige USA KL
INDEX Bæredygtige Europa KL
INDEX Lav Risiko KL
INDEX Mellem Risiko KL
INDEX Høj Risiko KL
INDEX Emerging Markets Bonds
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL

Værdipapirfonden Sparinvest
Sparinvest S.A., Luxembourg
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg,
Østervold 47
8900 Randers C

Telefon:	36 34 75 00
CVR nr:	35 81 63 99
Finanstilsynets reg.nr.:	11.189
Hjemmeside:	sparinvest.dk

Direktion

Astrid Siegrid Preusse
Dirk Schulze
Morten Skipper

Bestyrelse

Jørgen Søgaard-Andersen (formand)
Steen Foldberg Jensen
Michaela Winther

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, fi-
lial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.
Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Sparinvest S.A., Luxembourg har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Værdipapirfonden Sparinvest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 13. august 2025

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse

Jørgen Søgaard-Andersen
Formand

Steen Foldberg Jensen

Michaela Winther

Udviklingen i værdipapirfonden i halvåret

Værdipapirfonden Sparinvest

Værdipapirfonden Sparinvest er opdelt i 13 afdelinger. Investeringsstrategien i samtlige af værdipapirfondens afdelinger er passiv forvaltning. Målsætningen for afdelingerne er således at kopiere afkastudviklingen af deres respektive sammenligningsindeks.

Afdelingerne INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL har ingen officielle sammenligningsindeks. De investerer i andre afdelinger af danske UCITS, investeringsinstitutter og ETF'er, som følger passive investeringsstrategier, og hvor målet i disse underliggende afdelinger er at opnå et afkast, der svarer til deres respektive sammenligningsindeks.

De økonomiske og markedsræssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 1. halvår 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den nyindsatte amerikanske præsident, Donald Trump, igangsatte i april en "toldkrig" mod både allierede og fjender, hvilket gav midlertidige store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i halvåret blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, blandt andet som følge af USA's tøvende støtte til Ukraine i den fortsatte krig mod Rusland samt Israels angreb på Iran.

Halvåret bød også på skelsættende politiske beslutninger, der vil få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den nye tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men der kom tegn på en opbremsning mod halvårets afslutning. Inflationen faldt i Europa og nåede ned på 2%, som er en målsætning for Den Europæiske Centralbank. I USA faldt inflationen i begyndelsen af året, men steg svagt igen mod afslutning af halvåret.

Den Europæiske Centralbank reagerede som ventet på den faldende inflation og nedsatte den toneangivende rente med et kvart procentpoint fire gange i løbet af 1. halvår. Den amerikanske centralbank holdt derimod den toneangivende amerikanske rente uændret i 1. halvår, blandt andet fordi kerneinflationen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden omkring de nye todsatser spillede ind.

De finansielle markeder reagerede voldsomt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i 1. halvår 2025. Aktiemarkederne faldt kraftigt i april, men rettede sig igen, da præsident Trump begyndte at udskyde eller modificere de udmeldte todsatser mv. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med over 11% i forhold til danske kroner i løbet af 1. halvår. Det betød, at globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset samlet set gav et tab på ca. 3% i danske kroner, selvom det amerikanske aktiemarked i USD sluttede halvåret i rekordniveau.

De globale obligationsmarkeder blev også præget af udsving i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer var dog lavere ved udgangen af halvåret end ved begyndelsen. I Tyskland steg renten derimod i løbet af 1. halvår, blandt andet som følge af udsigten til øget udbud af tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Afkastudviklingen i værdipapirfondens afdelinger

Primo 2025 forventede værdipapirfondens ledelse afkast for hele året på 2-4% i værdipapirfondens obligationsafdelinger, 4-9% i aktieafdelinger og afkast på 2-8% i blandede afdelinger afhængigt af risikoprofil. Væsentlige afkastafvigelser henover året kunne ikke udelukkes i værdipapirfondens afdelinger.

Afkastudviklingen i værdipapirfondens afdelinger blev i 1. halvår 2025 i de fleste tilfælde lavere end ledelsens forventninger. Enkelte undtagelser hertil var INDEX Bæredygtige Europa KL, INDEX Emerging Market Bonds og INDEX Emerging Market Bonds Akk. Obligationskomponenter i afdelingerne trak generelt afkastene op, hvorimod udviklingen på globale aktiemarkeder og svækkelsen af den amerikanske dollar trak ned.

I afdelingerne med sammenligningsindeks var afkastene i halvåret overordnet set på niveau hertil med mindre afvigelser i afdelinger eksponeret mod emerging markets. Et succeskriterie for afdelingerne er evnen til at følge afkastudviklingen på det valgte indeks. Afdelingerne har derfor klaret sig tilfredsstillende med undtagelse af INDEX Emerging Market Bonds og INDEX Emerging Market Bonds Akk.

Afdelingerne INDEX Lav Risiko KL, INDEX Mellem Risiko KL og INDEX Høj Risiko KL klarede sig lavere end forventningerne og afkastudviklingen findes dermed ikke tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for værdipapirfondens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2025'.

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta & INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk.

Afdeling INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta gav et afkast på 0,47% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,06%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdeling INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. gav et afkast på 0,16% i både andelsklasse A og W i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lidt højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,06%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingerne følger JPM ESG-indeks for emerging markets-obligationer i lokal valuta justeret for Nykredits eksklusionsliste og har fulgt benchmark som forventet.

Afkastudviklingen i afdelingerne var positiv i 1. halvår af 2025 som følge af høje løbende renteindtægter kombineret med faldende lokale renter. Lokale rentefald bidrog til en positiv kursgevinst, da faldende renter øgede værdien af eksisterende obligationer.

Afdelingernes afkast blev dog påvirket negativt af en styrket euro (og dermed den danske krone) overfor de fleste emerging market-valutaer. Således var det kun brasilianske real samt de europæiske valutaer såsom ungarske forint, tjekkiske koruna og polske zloty, der var styrket mod euroen i 1. halvår af 2025.

INDEX Globale Aktier KL

Afdeling INDEX Globale Aktier KL gav et afkast på -3,41% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -3,21%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen i 1. halvår 2025 blev påvirket positivt af udviklingen på det globale aktiemarked, men udviklingen i dollarkursen i forhold til danske kroner, medførte et negativt afkast i afdelingen. Foreningens politik for bæredygtige investeringer og dermed afdelings fokus på at følge et bæredygtigt benchmark medførte desuden et marginalt lavere afkast i afdelingen i forhold til udviklingen på verdensmarkedet. Dette skyldtes de bæredygtighedskriterier, som afdelingen og indekset dermed er underlagt.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL gav et afkast på -3,16% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -3,02%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingen gav i 1. halvår 2025 et afkast på niveau med verdensmarkedet. I løbet af perioden var der i afdelingen markante afkastforskelle til udviklingen i verdensmarkedet grundet afdelingens fokus på at følge et lavrisiko-benchmark i kombination med de store markedsudsving i halvåret.

INDEX Bæredygtige Global KL

Afdeling INDEX Bæredygtige Global KL gav et afkast på -1,92% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -1,93%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingen søger at følge det bæredygtige indeks MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability. Afdelingens fokus på at følge et bæredygtigt benchmark betød, at afkastet i 1. halvår 2025 var højere end verdensmarkedet generelt.

INDEX Bæredygtige USA KL

Afdeling INDEX Bæredygtige USA KL gav et afkast på -6,46% i 1. halvår af 2025. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -6,27%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingen søger at følge det bæredygtige indeks MSCI USA ESG Leaders Select Sustainability. Afdelingens fokus på at følge et bæredygtigt benchmark betød, at afkastet i 1. halvår 2025 var lidt lavere end det amerikanske aktiemarked generelt. Dette skyldes de bæredygtighedskriterier, som afdelingen og indekset dermed er underlagt.

INDEX Bæredygtige Europa KL

Afdeling INDEX Bæredygtige Europa KL gav et afkast på 8,46% i 1. halvår af 2025. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året og på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 8,32%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingen søger at følge det bæredygtige indeks MSCI Europe ESG Leaders Select Sustainability. Afdelingens fokus på at følge et bæredygtigt benchmark betød, at afkastet i 1. halvår 2025 var marginalt lavere end det europæiske aktiemarked generelt. Dette skyldes de bæredygtighedskriterier, som afdelingen og indekset dermed er underlagt.

INDEX Lav Risiko KL

Afdeling INDEX Lav Risiko KL gav et afkast på 0,66% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men afkastudviklingen findes acceptabelt markedet taget i betragtning.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 25% aktier og 75% obligationer sammensat af stats- og realkreditobligationer. Afdelingen er med sin aktivfordeling defensiv.

Afdelingens afkast i 1. halvår 2025 blev påvirket positivt af udviklingen i obligationskomponenten, hvor de underliggende aktiver bidrog med afkast mellem 1,2% og 2,0%. Aktiekomponenten bidrog derimod negativt og trak afdelingens afkast ned grundet hovedsageligt udviklingen i dollarkursen, som faldt med mere end 11% i forhold til danske kroner i perioden.

INDEX Mellem Risiko KL

Afdeling INDEX Mellem Risiko KL gav et afkast på -0,51% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og afkastudviklingen findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 50% aktier og 50% obligationer sammensat af stats- og realkreditobligationer. Afdelingens risikoprofil er med sin aktivfordeling moderat.

Afdelingens afkast i 1. halvår 2025 blev påvirket positivt af udviklingen i obligationskomponenten, hvor de underliggende aktiver bidrog med afkast mellem 1,2% og 2,0%. Aktiekomponenten bidrog derimod negativt og trak afdelingens afkast ned grundet hovedsageligt udviklingen i dollarkursen, som faldt med mere end 11% i forhold til danske kroner i perioden.

INDEX Høj Risiko KL

Afdeling INDEX Høj Risiko KL gav et afkast på -1,42% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og afkastudviklingen findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 75% aktier og 25% obligationer sammensat af stats- og realkreditobligationer. Afdelingen er med sin aktivfordeling mere offensiv.

Afdelingens afkast i 1. halvår 2025 blev påvirket positivt af udviklingen i obligationskomponenten, hvor de underliggende aktiver bidrog med afkast mellem 1,2% og 2,0%. Aktiekomponenten bidrog derimod negativt og trak afdelingens afkast ned grundet hovedsageligt udviklingen i dollarkursen, som faldt med mere end 11% i forhold til danske kroner i perioden.

INDEX Emerging Market Bonds & INDEX Emerging Market Bonds Akk.

Afdeling INDEX Emerging Market Bonds gav et afkast på 3,80% i 1. halvår af 2025. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 4,33%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdeling INDEX Emerging Market Bonds Akk. gav et afkast på 3,93% i både andelsklasse A og W i 1. halvår af 2025. Afkastet var i den høje ende af ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 4,33%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingerne følger JPM ESG-indeks for emerging markets-obligationer i hård valuta justeret for Nykredits eksklusionsliste og har fulgt benchmark som forventet.

Afkastudviklingen i afdelingerne var positiv i 1. halvår 2025 som følge af høje løbende renteindtægter samt indsnævring af kreditspændene i forhold til amerikanske statsobligationer. Derudover faldt de amerikanske statsrenter i perioden, hvilket ligeledes bidrog positivt til afdelingernes afkast.

Generelt har alle segmenter i aktivklassen bidraget positivt til afdelingernes afkast. Ligesom for året 2024 var det de lande med de laveste kreditkvaliteter, som gav de bedste afkast. Dette segment fortsatte således det positive momentum fra sidste år.

INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL

Afdeling INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL gav et afkast på 2,08% i 1. halvår af 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året og på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 2,00%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Det positive afkast i afdelingen i 1. halvår 2025 var drevet af løbende indtægter fra afdelingens obligationer, mens afkastet blev understøttet af lavere europæiske statsrenter i perioden. Målt på kreditkvalitet var det obligationer med BB og B kreditkvalitet, som leverede de højeste afkast i afdelingens portefølje, mens obligationer med CCC kreditkvalitet trak afkastet ned.

Relativt til benchmark har afdelingen opnået positive bidrag til afkastet i løbet af halvåret fra de månedlige rebalanceringer samt afdelingens aktive deltagelse i nyudstedelser.

Ultimo maj 2025 blev afdelingens portefølje og benchmark tilpasset Nykredits opdaterede bæredygtighedspolitik, ligesom at afdelingen i halvåret er blevet optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdato d. 16. maj 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev værdipapirfondens samlede regnskabsmæssige resultat på -216,7 mio. kr. mod 1.162,5 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i værdipapirfonden var 22.583 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 19.925 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for værdipapirfondens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2025'.

I 1. halvår 2025 var værdipapirfondens samlede administrationsomkostninger 51,8 mio. kr. mod 36,1 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,25% mod 0,23% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i værdipapirfonden er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Active Share og Tracking Error

Samtlige afdelinger i værdipapirfonden er passivt forvaltede, og indeksafdelingerne i værdipapirfonden har et benchmark.

Risikomålet Active Share beregnes for aktieafdelinger og måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra afkastudviklingen for benchmark.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

I indeksafdelingernes regnskaber er Active Share angivet for de aktiebaserede afdelinger og Tracking Error fremgår for både de aktie- og obligationsbaserede afdelinger.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	0,47%	-0,06%
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	0,16%	-0,06%
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	0,16%	-0,06%
INDEX Globale Aktier KL	-3,41%	-3,21%
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-3,16%	-3,02%
INDEX Bæredygtige Global KL	-1,92%	-1,93%
INDEX Bæredygtige USA KL	-6,46%	-6,27%
INDEX Bæredygtige Europa KL	8,46%	8,32%
INDEX Lav Risiko KL	0,66%	-
INDEX Mellem Risiko KL	-0,51%	-
INDEX Høj Risiko KL	-1,42%	-
INDEX Emerging Markets Bonds	3,80%	4,33%
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A	3,93%	4,33%
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W	3,93%	4,33%
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	2,08%	2,00%

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	1,6	373,6	92,3
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	1,8	1.226,1	121,7
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	0,7	563,5	122,9
INDEX Globale Aktier KL	-202,8	7.425,8	168,4
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-49,1	1.493,3	149,6
INDEX Bæredygtige Global KL	-87,3	3.903,5	150,3
INDEX Bæredygtige USA KL	-62,1	851,4	134,8
INDEX Bæredygtige Europa KL	68,9	1.153,8	127,8
INDEX Lav Risiko KL	1,4	210,9	108,8
INDEX Mellem Risiko KL	-2,0	451,3	117,7
INDEX Høj Risiko KL	-4,2	278,8	125,6
INDEX Emerging Markets Bonds	14,0	390,9	107,9
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A	22,5	585,5	108,3
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W	21,1	623,7	108,3
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	58,7	3.051,1	118,4

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	0,30	0,27	0,26
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	0,30	0,25	0,23
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	0,30	0,25	0,23
INDEX Globale Aktier KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Bæredygtige Global KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Bæredygtige USA KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,20	0,20	0,20
INDEX Lav Risiko KL	0,14	0,13	0,12
INDEX Mellem Risiko KL	0,13	0,13	0,12
INDEX Høj Risiko KL	0,13	0,13	0,12
INDEX Emerging Markets Bonds	0,25	0,08	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A	0,25	0,08	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W	0,25	0,08	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	0,25	0,25	0,26

Halvårsregnskaber for værdipapirfondens afdelinger

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	9.744	15.669
Kursgevinster og -tab	-6.948	-16.710
Administrationsomkostninger	-1.101	-1.642
Resultat før skat	1.695	-2.683
Skat	-112	-94
Halvårets nettoresultat	1.583	-2.777

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	9.252	503
1 Obligationer	356.698	335.775
Andre aktiver	7.912	27.622
Aktiver i alt	373.862	363.900

Passiver

Investorerens formue	373.577	363.562
Anden gæld	285	338
Passiver i alt	373.862	363.900

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	16,02
1 - 3,6 år	23,18
3,6 + år	60,80
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,35	71,27
Øvrige finansielle instrumenter	21,46	21,05
I alt	97,81	92,32
Andre aktiver/Anden gæld	2,19	7,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,47	2,75	-0,88	6,04	-11,32	0,50
Indre værdi pr. andel	92,31	91,88	88,64	86,57	80,71	94,02
Omkostningsprocent*)	0,30	0,58	0,27	0,26	0,28	0,48
Sharpe ratio	-0,05	-0,24	-0,18	0,05	-0,17	0,48
Periodens nettoresultat	1.583	10.934	-2.777	40.896	-90.209	3.751
Investorerne formue ultimo	373.577	363.562	380.415	714.767	692.188	855.710
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.047	3.957	4.292	8.257	8.576	9.101

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	47.822	51.583
Kursgevinster og -tab	-39.557	-50.515
Administrationsomkostninger	-5.350	-4.931
Resultat før skat	2.915	-3.863
Skat	-371	-279
Halvårets nettoresultat	2.544	-4.142

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note		
Aktiver		
Likvide midler	38.866	48.052
1 Obligationer	1.715.303	1.600.204
Andre aktiver	36.686	92.840
Aktiver i alt	1.790.855	1.741.096
 Passiver		
Investorerens formue	1.789.614	1.739.771
Anden gæld	1.241	1.325
Passiver i alt	1.790.855	1.741.096

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,62
1 - 3,6 år	26,90
3,6 + år	60,48
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,41	71,92
Øvrige finansielle instrumenter	20,47	22,68
I alt	97,88	94,60
Andre aktiver/Anden gæld	2,12	5,40
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	2.544	49.031	-4.142	134.542	-300.081	13.834
Investorerne formue ultimo	1.789.614	1.739.771	1.194.848	2.178.470	2.345.209	2.847.478

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.493	-2.766
Klasse specifikke administrationsomkostninger	330	427
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	1.823	-2.339

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	1.472	-
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.226.095	1.245.703

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.245.703	1.341.720
Emissioner i året	1.955	598.541
Indløsninger i året	-23.475	-728.223
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	89	1.746
Overført fra resultatopgørelsen	1.823	31.919
Investorerne formue	1.226.095	1.245.703
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.255	11.408
Emissioner i året	16	5.011
Indløsninger i året	-194	-6.164
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.077	10.255

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,16	3,28	-0,64	6,15	-11,27	0,42
Indre værdi pr. andel	121,67	121,47	116,86	112,25	104,72	121,63
Omkostningsprocent	0,30	0,55	0,25	0,23	0,24	0,46
Periodens nettoresultat	1.823	31.919	-2.339	87.126	-300.081	13.834
Investorerne formue ultimo	1.226.095	1.245.703	719.818	1.395.351	2.345.209	2.847.478
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.077	10.255	6.160	12.430	22.395	23.411

INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	570	-2.106
Klasse specifikke administrationsomkostninger	151	304
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	721	-1.802

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	115	-
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	563.519	494.068

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	494.067	973.384
Emissioner i året	72.333	33.694
Indløsninger i året	-3.642	-530.920
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	798
Overført fra resultatopgørelsen	721	17.112
Investorerne formue	563.519	494.068
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.028	8.197
Emissioner i året	589	280
Indløsninger i året	-30	-4.449
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.587	4.028

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Periodens afkast i procent	0,16	3,28	-0,64	6,15
Indre værdi pr. andel	122,85	122,65	117,99	113,33
Omkostningsprocent	0,30	0,55	0,25	0,23
Periodens nettoresultat	721	17.112	-1.803	47.416
Investorerne formue ultimo	563.519	494.068	475.030	783.119
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.587	4.028	4.026	6.910

INDEX Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	81.296	47.984
Kursgevinster og -tab	-258.537	528.639
Administrationsomkostninger	-17.118	-10.891
Resultat før skat	-194.359	565.732
Skat	-8.470	-5.050
Halvårets nettoresultat	-202.829	560.682

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	5.676	34
1 Kapitalandele	7.408.886	6.651.789
Andre aktiver	16.723	18.136
Aktiver i alt	7.431.285	6.669.959

Passiver

Investorerens formue	7.425.756	6.663.358
Anden gæld	5.529	6.601
Passiver i alt	7.431.285	6.669.959

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,97
Finans	18,87
Konsumentvarer	16,36
Industri	15,79
Sundhedspleje	9,25
Diverse	2,96
Forsyning	1,70
Energi	1,10
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,62	99,60
Øvrige finansielle instrumenter	0,08	0,03
I alt	99,70	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,41	24,68	13,92	10,58	-13,67	15,05
Indre værdi pr. andel	168,35	183,53	167,69	141,17	129,84	140,99
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,75	0,86	0,84	0,55	0,56	0,75
Periodens nettoresultat	-202.829	1.077.900	560.682	303.078	-354.115	153.124
Investorernes formue ultimo	7.425.756	6.663.358	4.867.723	3.361.229	2.458.653	1.555.880
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	44.111	36.306	29.028	23.811	15.021	11.035
Tracking error	0,42	0,59	0,73	0,80	0,87	0,86
Active share	17,05	18,92	21,25	14,90	31,99	39,99

INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	19.989	18.748
Kursgevinster og -tab	-63.179	102.419
Administrationsomkostninger	-3.639	-3.282
Resultat før skat	-46.829	117.885
Skat	-2.266	-1.982
Halvårets nettoresultat	-49.095	115.903

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	3.679	3.664
1 Kapitalandele	1.484.983	1.336.488
Andre aktiver	5.759	5.450
Aktiver i alt	1.494.421	1.345.602
 Passiver		
Investorerens formue	1.493.345	1.342.636
Anden gæld	1.076	2.966
Passiver i alt	1.494.421	1.345.602

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	28,20
Konsumtvarer	17,37
Sundhedspleje	14,61
Finans	14,14
Industri	13,52
Forsyning	7,67
Diverse	4,08
Energi	0,41
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29	99,11
Øvrige finansielle instrumenter	0,25	0,27
I alt	99,54	99,38
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,62
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,16	19,07	9,34	1,87	-5,46	9,75
Indre værdi pr. andel	149,56	154,44	141,82	126,70	124,04	118,29
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,54	0,68	0,59	0,54	0,56	0,43
Periodens nettoresultat	-49.095	243.397	115.903	23.410	-48.959	70.283
Investorerne formue ultimo	1.493.345	1.342.636	1.410.512	1.315.389	885.302	796.001
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.985	8.693	9.946	10.382	3.651	6.729
Tracking error	0,14	0,13	0,39	0,42	0,48	0,52
Active share	2,65	3,25	4,26	5,42	5,31	4,44

INDEX Bæredygtige Global KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	44.687	36.309
Kursgevinster og -tab	-117.154	255.969
Administrationsomkostninger	-9.645	-7.472
Resultat før skat	-82.112	284.806
Skat	-5.187	-3.693
Halvårets nettoresultat	-87.299	281.113

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.182	4.750
1 Kapitalandele	3.895.918	4.000.206
Afledte finansielle instrumenter	7	-
Andre aktiver	8.762	9.431
Aktiver i alt	3.907.869	4.014.387

Passiver

Investorerens formue	3.903.505	4.011.048
Anden gæld	4.364	3.339
Passiver i alt	3.907.869	4.014.387

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	31,05
Finans	22,72
Industri	18,15
Konsumentvarer	12,11
Sundhedspleje	9,16
Diverse	5,38
Forsyning	1,32
Energi	0,11
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,57	99,55
Øvrige finansielle instrumenter	0,09	0,13
I alt	99,66	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,92	20,22	11,13	9,08	-15,10	12,82
Indre værdi pr. andel	150,28	160,88	148,72	128,69	119,50	134,24
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,64	0,72	0,69	0,51	0,54	0,79
Periodens nettoresultat	-87.299	573.840	281.113	178.149	-243.068	91.305
Investorerne formue ultimo	3.903.505	4.011.048	3.317.796	2.287.234	1.363.222	1.102.430
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.975	24.933	22.311	17.773	9.235	8.212
Tracking error	0,45	0,42	0,68	0,81	0,83	0,98
Active share	10,59	14,62	14,35	10,55	12,15	22,14

INDEX Bæredygtige USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	6.089	4.655
Kursgevinster og -tab	-65.142	80.747
Administrationsomkostninger	-2.185	-1.644
Resultat før skat	-61.238	83.758
Skat	-899	-686
Halvårets nettoresultat	-62.137	83.072

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.248	844
1 Kapitalandele	851.237	967.190
Andre aktiver	674	30.328
Aktiver i alt	853.159	998.362

Passiver

Investorerens formue	851.448	969.084
Anden gæld	1.711	29.278
Passiver i alt	853.159	998.362

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	41,01
Finans	18,67
Industri	14,79
Sundhedspleje	9,89
Konsumentvarer	7,96
Diverse	6,80
Forsyning	0,88
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,57	94,12
Øvrige finansielle instrumenter	0,15	0,08
I alt	99,72	94,20
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	5,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,46	24,91	13,79	10,47	-16,24	10,53
Indre værdi pr. andel	134,75	149,48	136,18	114,93	107,43	110,53
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,22
Sharpe ratio	0,52	0,56	0,51	-	-	-
Periodens nettoresultat	-62.137	158.650	83.072	56.109	-125.931	33.665
Investorerne formue ultimo	851.448	969.084	739.937	524.117	616.660	382.912
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.318	6.483	5.434	4.562	5.741	3.465
Tracking error	0,29	0,21	0,25	-	-	-
Active share	4,06	3,10	4,70	-	-	-

INDEX Bæredygtige Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	24.875	15.989
Kursgevinster og -tab	47.355	36.824
Administrationsomkostninger	-1.846	-1.153
Resultat før skat	70.384	51.660
Skat	-1.474	-863
Halvårets nettoresultat	68.910	50.797

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.859	4.319
1 Kapitalandele	1.147.465	723.522
Andre aktiver	6.118	4.138
Aktiver i alt	1.155.442	731.979

Passiver

Investorerens formue	1.153.814	728.017
Anden gæld	1.628	3.962
Passiver i alt	1.155.442	731.979

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	28,16
Finans	23,85
Konsumentvarer	15,42
Informationsteknologi	12,78
Sundhedspleje	11,01
Forsyning	4,50
Diverse	4,28
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,17	98,31
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,59
I alt	99,33	98,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,67	1,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	8,46	8,10	9,56	11,51	-17,96	12,94
Indre værdi pr. andel	127,82	123,98	125,66	110,56	97,62	112,94
Omkostningsprocent	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,18
Sharpe ratio	0,53	0,35	0,45	-	-	-
Periodens nettoresultat	68.910	39.829	50.797	42.983	-69.646	27.545
Investorerne formue ultimo	1.153.814	728.017	656.500	440.100	330.239	256.631
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.028	5.871	5.224	3.981	3.383	2.272
Tracking error	0,31	0,33	0,35	-	-	-
Active share	5,40	5,64	6,58	4,37	4,24	10,18

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	3.808	2.010
Kursgevinster og -tab	-2.064	4.442
Administrationsomkostninger	-306	-278
Halvårets nettoresultat	1.438	6.174

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	437	227
1 Kapitalandele	210.879	214.714
Andre aktiver	6.201	15
Aktiver i alt	217.517	214.956
 Passiver		
Investorerne formue	210.909	214.859
Anden gæld	6.608	97
Passiver i alt	217.517	214.956

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	74,99
Aktier	25,01
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,07	88,86
Øvrige finansielle instrumenter	7,21	11,09
I alt	94,28	99,95
Andre aktiver/Anden gæld	5,72	0,05
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,66	7,27	2,86	3,52	-10,04	2,88
Indre værdi pr. andel	108,79	110,55	106,00	98,75	97,53	106,66
Omkostningsprocent	0,14	0,27	0,13	0,12	0,12	0,12
Sharpe ratio	0,15	0,11	-0,04	0,10	0,16	0,68
Periodens nettoresultat	1.438	15.193	6.174	7.355	-25.933	5.869
Investorerne formue ultimo	210.909	214.859	217.682	207.106	228.544	223.264
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.940	1.943	2.053	2.097	1.970	2.093

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	13.115	5.772
Kursgevinster og -tab	-14.523	18.151
Administrationsomkostninger	-596	-538
Halvårets nettoresultat	-2.004	23.385

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.690	160
1 Kapitalandele	449.723	453.276
Andre aktiver	7	-
Aktiver i alt	451.420	453.436

Passiver

Investorerne formue	451.251	453.296
Anden gæld	169	140
Passiver i alt	451.420	453.436

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,71
Obligationer	46,29
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,94	92,97
Øvrige finansielle instrumenter	5,02	7,00
I alt	99,96	99,97
Andre aktiver/Anden gæld	0,04	0,03
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,51	11,55	5,62	5,94	-13,11	6,41
Indre værdi pr. andel	117,71	120,28	113,89	105,25	102,07	113,84
Omkostningsprocent	0,13	0,26	0,13	0,12	0,12	0,12
Sharpe ratio	0,34	0,42	0,34	0,26	0,34	0,73
Periodens nettoresultat	-2.004	47.643	23.385	22.062	-60.191	20.975
Investorenes formue ultimo	451.251	453.296	434.910	400.869	399.234	399.545
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.834	3.769	3.819	3.810	3.094	3.509

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	10.855	3.727
Kursgevinster og -tab	-14.640	13.523
Administrationsomkostninger	-367	-266
Halvårets nettoresultat	-4.152	16.984

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	1.578	285
1 Kapitalandele	277.401	268.871
Andre aktiver	1	-
Aktiver i alt	278.980	269.156
 Passiver		
Investorerne formue	278.841	269.056
Anden gæld	139	100
Passiver i alt	278.980	269.156

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	76,54
Obligationer	23,46
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,89	96,17
Øvrige finansielle instrumenter	3,06	3,79
I alt	99,95	99,96
Andre aktiver/Anden gæld	0,05	0,04
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,42	15,57	8,50	7,78	-13,96	10,43
Indre værdi pr. andel	125,58	129,45	121,53	109,57	-109,06	121,65
Omkostningsprocent	0,13	0,26	0,13	0,12	0,12	0,12
Sharpe ratio	0,52	0,65	0,61	0,37	0,42	0,71
Periodens nettoresultat	-4.152	31.961	16.984	12.783	-27.954	12.950
Investorerne formue ultimo	278.841	269.056	223.548	173.804	172.193	155.279
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.221	2.079	1.840	1.586	1.164	1.276

INDEX Emerging Markets Bonds

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024*
Note		
Renter og udbytter	9.611	2.510
Kursgevinster og -tab	5.283	457
Administrationsomkostninger	-933	-270
Halvårets nettoresultat	13.961	2.697

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note		
Aktiver		
Likvide midler	24.459	7.634
1 Obligationer	359.838	362.389
Afledte finansielle instrumenter	8.628	199
Andre aktiver	5.984	6.435
Aktiver i alt	398.909	376.657
 Passiver		
Investorenes formue	390.910	362.792
Afledte finansielle instrumenter	-	9.218
Anden gæld	7.999	4.647
Passiver i alt	398.909	376.657

INDEX Emerging Markets Bonds

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,34
1 - 3,6 år	16,58
3,6 + år	78,08
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,27	92,66
Øvrige finansielle instrumenter	8,29	4,50
I alt	96,56	97,16
Andre aktiver/Anden gæld	3,44	2,84
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024*	1. halvår 2024*
Periodens afkast i procent	3,80	3,90	0,80
Indre værdi pr. andel	107,85	103,90	100,80
Omkostningsprocent	0,25	0,33	0,08
Periodens nettoresultat	13.961	13.781	2.697
Investorerne formue ultimo	390.910	362.792	357.006
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.625	3.492	3.542

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024*
Note		
Renter og udbytter	28.318	7.113
Kursgevinster og -tab	18.116	1.686
Administrationsomkostninger	-2.746	-786
Halvårets nettoresultat	43.688	8.013

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note		
Aktiver		
Likvide midler	77.393	21.436
1 Obligationer	1.119.046	948.605
Afledte finansielle instrumenter	26.651	967
Andre aktiver	18.757	16.619
Aktiver i alt	1.241.847	987.627
 Passiver		
Investorerens formue	1.209.272	961.209
Afledte finansielle instrumenter	-	25.847
Anden gæld	32.575	571
Passiver i alt	1.241.847	987.627

INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,00
1 - 3,6 år	15,68
3,6 + år	79,32
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,66	93,40
Øvrige finansielle instrumenter	8,31	4,90
I alt	95,97	98,30
Andre aktiver/Anden gæld	4,03	1,70
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024*	1. halvår 2024*
Periodens nettoresultat	43.688	43.345	8.013
Investorerne formue ultimo	1.209.272	961.209	1.015.370

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024*
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.441	4.921
Klasse specifikke administrationsomkostninger	106	138
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	22.547	5.059

*) Andelsklassen har været aktiv fra 6. maj 2024.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	30	-
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	585.533	600.057
Anden gæld	2.692	-

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	600.056	-
Emissioner i året	-208	644.800
Indløsninger i året	-37.206	-71.813
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	344	210
Overført fra resultatopgørelsen	22.547	26.860
Investorerne formue	585.533	600.057
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.757	-
Emissioner i året	-	6.447
Indløsninger i året	-352	-690
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.405	5.757

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024*	1. halvår 2024*
Periodens afkast i procent	3,93	4,22	0,79
Indre værdi pr. andel	108,32	104,22	100,79
Omkostningsprocent	0,25	0,33	0,08
Periodens nettoresultat	22.547	26.860	5.059
Investorerne formue ultimo	585.533	600.057	630.693
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.405	5.757	6.257

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024*
Andel af resultat af fællesporteføljen	21.056	2.872
Klasse specifikke administrationsomkostninger	85	82
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	21.141	2.954

*) Andelsklassen har været aktiv fra 6. maj 2024.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	16	-
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	623.739	361.152
Anden gæld	2.153	-

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	361.152	-
Emissioner i året	247.948	381.693
Indløsninger i året	-6.841	-37.155
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	339	128
Overført fra resultatopgørelsen	21.141	16.486
Investorerne formue	623.739	361.152
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.466	-
Emissioner i året	2.356	3.817
Indløsninger i året	-65	-351
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.757	3.466

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024*	1. halvår 2024*
Periodens afkast i procent	3,93	4,22	0,79
Indre værdi pr. andel	108,32	104,22	100,79
Omkostningsprocent	0,25	0,33	0,08
Periodens nettoresultat	21.141	16.486	2.954
Investorerne formue ultimo	623.739	361.152	384.678
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.757	3.466	3.817

*) Afdelingen har været aktiv fra 6. maj 2024.

INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	51.237	22.806
Kursgevinster og -tab	13.426	760
Administrationsomkostninger	-5.947	-2.922
Halvårets nettoresultat	58.716	20.644

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	80.386	39.002
1 Obligationer	2.997.879	1.762.741
Andre aktiver	147.349	51.629
Aktiver i alt	3.225.614	1.853.372
 Passiver		
Investorerne formue	3.051.128	1.846.129
Anden gæld	174.486	7.243
Passiver i alt	3.225.614	1.853.372

INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,97
1 - 3,6 år	59,36
3,6 + år	26,67
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,01	94,74
Øvrige finansielle instrumenter	2,52	2,10
I alt	90,53	96,84
Andre aktiver/Anden gæld	9,47	3,16
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,08	7,14	2,02	3,59	-13,92	1,66
Indre værdi pr. andel	118,42	118,39	112,73	103,34	95,17	114,32
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,26	0,23	0,24
Periodens nettoresultat	58.716	107.262	20.644	34.431	-129.815	21.027
Investorerens formue ultimo	3.051.128	1.846.129	1.739.119	979.736	725.521	1.273.375
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.765	15.595	15.429	9.482	7.623	11.138
Tracking error	0,38	0,48	-	-	-	-

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024. Årsrapporten 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger m.v., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2024.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Værdipapirfondens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	0,47	2,75	-0,88	6,04	-11,32	0,50
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	0,16	3,28	-0,64	6,15	-11,27	0,42
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	0,16	3,28	-0,64	6,15	-	-
INDEX Globale Aktier KL	-3,41	24,68	13,92	10,58	-13,67	15,05
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-3,16	19,07	9,34	1,87	-5,46	9,75
INDEX Bæredygtige Global KL	-1,92	20,22	11,13	9,08	-15,10	12,82
INDEX Bæredygtige USA KL	-6,46	24,91	13,79	10,47	-16,24	10,53
INDEX Bæredygtige Europa KL	8,46	8,10	9,56	11,51	-17,96	12,94
INDEX Lav Risiko KL	0,66	7,27	2,86	3,52	-10,04	2,88
INDEX Mellem Risiko KL	-0,51	11,55	5,62	5,94	-13,11	6,41
INDEX Høj Risiko KL	-1,42	15,57	8,50	7,78	-13,96	10,43
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	3,80	3,90	0,80	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	3,93	4,22	0,79	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	3,93	4,22	0,79	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	2,08	7,14	2,02	3,59	-13,92	1,66
Indre værdi pr. andel						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	92,31	91,88	88,64	86,57	80,71	94,02
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	121,67	121,47	116,86	112,25	104,72	121,63
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	122,85	122,65	117,99	113,33	-	-
INDEX Globale Aktier KL	168,35	183,53	167,69	141,17	129,84	140,99
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	149,56	154,44	141,82	126,70	124,04	118,29
INDEX Bæredygtige Global KL	150,28	160,88	148,72	128,69	119,50	134,24
INDEX Bæredygtige USA KL	134,75	149,48	136,18	114,93	107,43	110,53
INDEX Bæredygtige Europa KL	127,82	123,98	125,66	110,56	97,62	112,94
INDEX Lav Risiko KL	108,79	110,55	106,00	98,75	97,53	106,66
INDEX Mellem Risiko KL	117,71	120,28	113,89	105,25	102,07	113,84
INDEX Høj Risiko KL	125,58	129,45	121,53	109,57	-109,06	121,65
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	107,85	103,90	100,80	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	108,32	104,22	100,79	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	108,32	104,22	100,79	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	118,42	118,39	112,73	103,34	95,17	114,32
Omkostningsprocent						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta ^{*)}	0,30	0,58	0,27	0,26	0,28	0,48
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	0,30	0,55	0,25	0,23	0,24	0,46
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	0,30	0,55	0,25	0,23	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Bæredygtige Global KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Bæredygtige USA KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,22
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,18
INDEX Lav Risiko KL	0,14	0,27	0,13	0,12	0,12	0,12
INDEX Mellem Risiko KL	0,13	0,26	0,13	0,12	0,12	0,12
INDEX Høj Risiko KL	0,13	0,26	0,13	0,12	0,12	0,12
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	0,25	0,33	0,08	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	0,25	0,33	0,08	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	0,25	0,33	0,08	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	0,25	0,50	0,25	0,26	0,23	0,24

Værdipapirfondens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Sharpe ratio						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	-0,05	-0,24	-0,18	0,05	-0,17	0,48
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	-0,04	-0,23	-0,17	0,05	-0,17	0,47
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	-	-	-	-	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,75	0,86	0,84	0,55	0,56	0,75
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,54	0,68	0,59	0,54	0,56	0,43
INDEX Bæredygtige Global KL	0,64	0,72	0,69	0,51	0,54	0,79
INDEX Bæredygtige USA KL	0,52	0,56	0,51	-	-	-
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,53	0,35	0,45	-	-	-
INDEX Lav Risiko KL	0,15	0,11	-0,04	0,10	0,16	0,68
INDEX Mellem Risiko KL	0,34	0,42	0,34	0,26	0,34	0,73
INDEX Høj Risiko KL	0,52	0,65	0,61	0,37	0,42	0,71
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	0,29	0,04	0,03	0,04	-0,16	0,78
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	1.583	10.934	-2.777	40.896	-90.209	3.751
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL	2.544	49.031	-4.142	134.542	-300.081	13.834
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	1.823	31.919	-2.339	87.126	-300.081	13.834
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	721	17.112	-1.803	47.416	-	-
INDEX Globale Aktier KL	-202.829	1.077.900	560.682	303.078	-354.115	153.124
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	-49.095	243.397	115.903	23.410	-48.959	70.283
INDEX Bæredygtige Global KL	-87.299	573.840	281.113	178.149	-243.068	91.305
INDEX Bæredygtige USA KL	-62.137	158.650	83.072	56.109	-125.931	33.665
INDEX Bæredygtige Europa KL	68.910	39.829	50.797	42.983	-69.646	27.545
INDEX Lav Risiko KL	1.438	15.193	6.174	7.355	-25.933	5.869
INDEX Mellem Risiko KL	-2.004	47.643	23.385	22.062	-60.191	20.975
INDEX Høj Risiko KL	-4.152	31.961	16.984	12.783	-27.954	12.950
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	13.961	13.781	2.697	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL ¹⁾	43.688	43.345	8.013	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	22.547	26.860	5.059	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	21.141	16.486	2.954	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	58.716	107.262	20.644	34.431	-129.815	21.027
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	373.577	363.562	380.415	714.767	692.188	855.710
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL	1.789.614	1.739.771	1.194.848	2.178.470	2.345.209	2.847.478
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	1.226.095	1.245.703	719.818	1.395.351	2.345.209	2.847.478
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	563.519	494.068	475.030	783.119	-	-
INDEX Globale Aktier KL	7.425.756	6.663.358	4.867.723	3.361.229	2.458.653	1.555.880
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	1.493.345	1.342.636	1.410.512	1.315.389	885.302	796.001
INDEX Bæredygtige Global KL	3.903.505	4.011.048	3.317.796	2.287.234	1.363.222	1.102.430
INDEX Bæredygtige USA KL	851.448	969.084	739.937	524.117	616.660	382.912
INDEX Bæredygtige Europa KL	1.153.814	728.017	656.500	440.100	330.239	256.631
INDEX Lav Risiko KL	210.909	214.859	217.682	207.106	228.544	223.264
INDEX Mellem Risiko KL	451.251	453.296	434.910	400.869	399.234	399.545
INDEX Høj Risiko KL	278.841	269.056	223.548	173.804	172.193	155.279
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	390.910	362.792	357.006	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL ¹⁾	1.209.272	961.209	1.015.370	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	585.533	600.057	630.693	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	623.739	361.152	384.678	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	3.051.128	1.846.129	1.739.119	979.736	725.521	1.273.375

Værdipapirfondens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	4.047	3.957	4.292	8.257	8.576	9.101
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	10.077	10.255	6.160	12.430	22.395	23.411
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	4.587	4.028	4.026	6.910	-	-
INDEX Globale Aktier KL	44.111	36.306	29.028	23.811	15.021	11.035
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	9.985	8.693	9.946	10.382	3.651	6.729
INDEX Bæredygtige Global KL	25.975	24.933	22.311	17.773	9.235	8.212
INDEX Bæredygtige USA KL	6.318	6.483	5.434	4.562	5.741	3.465
INDEX Bæredygtige Europa KL	9.028	5.871	5.224	3.981	3.383	2.272
INDEX Lav Risiko KL	1.940	1.943	2.053	2.097	1.970	2.093
INDEX Mellem Risiko KL	3.834	3.769	3.819	3.810	3.094	3.509
INDEX Høj Risiko KL	2.221	2.079	1.840	1.586	1.164	1.276
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	3.625	3.492	3.542	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	5.405	5.757	6.257	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	5.757	3.466	3.817	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	25.765	15.595	15.429	9.482	7.623	11.138
Tracking Error						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	2,24	2,55	2,72	2,70	2,66	1,93
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL A	2,21	2,52	2,72	2,68	2,64	1,92
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL W	-	-	-	-	-	-
INDEX Globale Aktier KL	0,42	0,59	0,73	0,80	0,87	0,86
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	0,14	0,13	0,39	0,42	0,48	0,52
INDEX Bæredygtige Global KL	0,45	0,42	0,68	0,81	0,83	0,98
INDEX Bæredygtige USA KL	0,29	0,21	0,25	-	-	-
INDEX Bæredygtige Europa KL	0,31	0,33	0,35	-	-	-
INDEX Lav Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Mellem Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Høj Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL A ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	0,38	0,48	-	-	-	-
Active Share						
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Market Bonds Lokalvaluta Akk. KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Globale Aktier KL	17,05	18,92	21,25	14,90	31,99	39,99
INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akk. KL	2,65	3,25	4,26	5,42	5,31	4,44
INDEX Bæredygtige Global KL	10,59	14,62	14,35	10,55	12,15	22,14
INDEX Bæredygtige USA KL	4,06	3,10	4,70	-	-	-
INDEX Bæredygtige Europa KL	5,40	5,64	6,58	4,37	4,24	10,18
INDEX Lav Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Mellem Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Høj Risiko KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Emerging Markets Bonds Akk. KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-
INDEX Bæredygtige Virksomhedsobligationer HY KL	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen/andelsklassen har været aktiv fra 6. maj 2024.

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Værdipapirfonden Sparinvest
Sparinvest S.A., Luxembourg
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47
8900 Randers C

Telefon 36 34 75 00
CVR nr. 35 81 63 99

sparinvest.dk