

# Halvårsrapport 2021

Regnskabsperiode: 01.01.2021 til 30.06.2021

Værdipapirfonden Frøs

CVR.-nr: 21274003

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FONDSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2021</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>6</b>
<b>FORSIGTIG</b>	<b>7</b>
Afdelingsberetning	7
Forsigtig – halvårsregnskab	8
<b>MODERAT</b>	<b>9</b>
Afdelingsberetning	9
Moderat – halvårsregnskab	10
<b>AGGRESSIV</b>	<b>11</b>
Afdelingsberetning	11
Aggressiv – halvårsregnskab	12
<b>ESG</b>	<b>13</b>
Afdelingsberetning	13
ESG – halvårsregnskab	14

# Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Frøs  
c/o Syd Fund management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside [www.froes.dk](http://www.froes.dk)  
Reg.nr.(Finanstilsynet)  
CVR-nummer

11.195  
21274003  
(hvilket er investeringsforvalt-  
ningsselskabets CVR-nr.)  
12913257  
20. april 2017 (aktivitet påbegyndt 6. juli 2017)

SE nr.  
Fondens stiftelsesdato

## Bestyrelse (i Syd Fund Management A/S)

Kapitalforvaltningsdirektør  
Michael Andersen (Formand)  
Juridisk direktør  
Karin Sønderbæk (Næstformand)  
Direktør Hans Lindum Møller  
Lektor Linda Sandris Larsen  
Områdedirektør Steen Sandager

## Daglig ledelse (i Syd Fund Management A/S)

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Investeringsrådgivning

Frøs Sparekasse  
Frøsvej 1  
6630 Rødding

## Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

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

## Udvikling i 1. halvår 2021

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2021 blev et overskud på 95,3 mio. kr. mod et underskud på -65,3 mio. kr. for første halvår 2020.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2021 på 1,5 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. ved indgangen til 2021.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

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

## Regnskabspraksis og revision

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

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2021 for Værdipapirfonden Frøs.

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 resultat.

Aabenraa, den 16. august 2021

## Bestyrelse

Michael Andersen  
Formand

Karin Sønderbæk  
Næstformand

Hans Lindum Møller

Linda Sandris Larsen

Steen Sandager

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

## Generel læsevejledning

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

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

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

### Sådan læses afdelingsberetningen

#### **Udvikling**

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast.

#### **Benchmark**

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

#### **Øvrig information**

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til fondens prospekt som findes på [www.froes.dk](http://www.froes.dk).

# Forsigtig

## Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Forsigtig
ISIN	DK0060853505
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

### Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 10 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 80 og 100 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen. Summen af danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal mindst udgøre 65 % af formuen.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 0,65 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 0,91 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.



# Forsigtig – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	2.364	-2.610	864	-1.573
Investorerens formue	398.891	305.384	231.634	164.368
Cirkulerende beviser nominelt	395.643	311.642	234.143	166.643
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.956.425	3.116.425	2.341.425	1.666.425
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. bevis	100,82	97,99	98,93	98,64
Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	0,65 %	-0,89 %	0,48 %	-1,02 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	0,91 %	-0,28 %	1,40 %	-0,52 %
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,37 %	0,30 %	0,40 %	0,45 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,81 %	0,73 %	1,01 %	1,00 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,01 %	0,02 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,35	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,09	-	-	-

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	3.937	1.734
Kursgevinster og -tab	-191	-3.447
<b>I alt indtægter</b>	<b>3.746</b>	<b>-1.713</b>
Administrationsomkostninger	-1.382	-897
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>2.364</b>	<b>-2.610</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.526	5.145
Obligationer	164.490	127.573
UCITS	228.530	216.481
Andre aktiver	597	735
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>399.143</b>	<b>349.934</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	398.891	349.714
Anden gæld	252	220
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>399.143</b>	<b>349.934</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	46,51 %	38,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	52,02 %	59,78 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>98,53 %</b>	<b>98,38 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,47 %	1,62 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Moderat

## Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Moderat
ISIN	DK0060853695
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og obligationer udstedet af højrentelande samt aktier fra modne og nye markeder. Afdelingen kan investere mellem 0 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 40 og 100 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 5,68 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 5,29 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

# Moderat – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	34.212	-25.287	22.188	-4.641
Investorenes formue	647.403	555.460	461.459	373.841
Cirkulerende beviser nominelt	605.167	560.236	455.736	380.249
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.051.666	5.602.360	4.557.360	3.802.493
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. bevis	106,98	99,15	101,26	98,31
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	5,68 %	-4,44 %	5,44 %	-1,32 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	5,29 %	-2,10 %	7,61 %	-0,95 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,69 %	0,69 %	0,75 %	0,81 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,51 %	1,57 %	1,69 %	1,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,01 %	0,02 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,65	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,61	-	-	-

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	15.064	10.595
Kursgevinster og -tab	23.466	-32.128
<b>I alt indtægter</b>	<b>38.530</b>	<b>-21.533</b>
Administrationsomkostninger	-4.318	-3.754
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>34.212</b>	<b>-25.287</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	12.945	7.807
Obligationer	124.269	89.365
Aktier	11.128	14.019
UCITS	499.600	487.339
Andre aktiver	423	452
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>648.365</b>	<b>598.982</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	647.403	598.087
Anden gæld	962	895
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>648.365</b>	<b>598.982</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	31,74 %	27,28 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	66,34 %	71,49 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>98,08 %</b>	<b>98,77 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,92 %	1,23 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Aggressiv

## Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Aggressiv
ISIN	DK0060853778
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og obligationer udstedet af højrentelende samt aktier fra modne og nye markeder. Afdelingen kan investere mellem 50 og 100 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 0 og 50 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 14,03 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 13,47 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

# Aggressiv – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	43.166	-28.609	33.696	-5.662
Investorenes formue	334.073	310.257	354.511	309.810
Cirkulerende beviser nominelt	278.392	318.882	348.582	311.487
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.783.924	3.188.822	3.485.822	3.114.870
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. bevis	120,00	97,30	101,75	99,46
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	14,03 %	-8,54 %	10,95 %	-1,81 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	13,47 %	-5,03 %	14,15 %	0,71 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,95 %	0,97 %	0,99 %	1,10 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,97 %	2,15 %	2,19 %	2,34 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,02 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,69	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	12,87	-	-	-

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	10.591	11.410
Kursgevinster og -tab	35.684	-37.049
<b>I alt indtægter</b>	<b>46.275</b>	<b>-25.639</b>
Administrationsomkostninger	-3.109	-2.970
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>43.166</b>	<b>-28.609</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.318	9.423
Aktier	8.466	8.939
UCITS	324.908	306.175
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>334.692</b>	<b>324.537</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	334.073	323.927
Anden gæld	619	610
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>334.692</b>	<b>324.537</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		6,72 %	6,58 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		93,07 %	90,70 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld		0,21 %	2,72 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

# ESG

## Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	ESG
ISIN	DK0061075165
Introduktionsdato	7. november 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

### Investeringsprofil

Afdelingens aktieeksponering skal udgøre mellem 50 og 100 % af formuen. Obligationseksponeringen skal udgøre mellem 0 og 50 % af afdelingens formue. Alternative investeringer skal udgøre mellem 0 og 15 % af formuen. Kontanter mellem 0 og 20 % af formuen. Benævnelsen ESG står for Environmental, Social & Governance og betyder, at fonden udelukkende investerer i selskaber, der har fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2021 et afkast på 12,45 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 13,47 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

# ESG – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019
<b>Hovedtal</b>			
Halvårets nettoresultat	15.526	-8.813	1.370
Investorenes formue	147.038	97.795	96.732
Cirkulerende beviser nominelt	117.631	96.720	74.420
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.176.308	967.200	744.200
<b>Nøgletal</b>			
Indre værdi pr. bevis	125,00	101,11	104,65
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	12,45 %	-8,84 %	4,65 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,47 %	-5,12 %	7,44 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,84 %	0,82 %	2,22 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,73 %	1,84 %	1,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,03 %

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	4.413	3.065
Kursgevinster og -tab	12.236	-11.107
<b>I alt indtægter</b>	<b>16.649</b>	<b>-8.042</b>
Administrationsomkostninger	-1.123	-771
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>15.526</b>	<b>-8.813</b>

## BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.210	171
Aktier	144.971	117.852
UCITS	125	0
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>147.306</b>	<b>118.023</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	147.038	117.805
Anden gæld	268	218
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>147.306</b>	<b>118.023</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	27,97 %	26,56 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	70,62 %	73,48 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>98,59 %</b>	<b>100,04 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	1,41 %	-0,04 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
b.	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

