

Halvårsrapport 2012



Investeringsforeningen Sparindex

(FT-NR. 16035)

Adresser	Bestyrelse	Administration	Depotselskab
Sparinvest Huset Søndergade 3 8900 Randers C T: 36 34 74 00 F: 36 34 74 99	Formand: Torben Nielsen <i>Tidl. nationalbankdirektør</i> Næstformand, Niels S. Vase <i>Advokat</i>	ID-Sparinvest A/S Direktion: Peter Møller Lassen <i>Direktør</i>	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V T: 70 10 90 00 F: 70 10 90 01
Hvidesten Kingosvej 1 2630 Taastrup T: 36 34 75 00 F: 36 34 75 99 CVR. nr.: 24 84 52 85	Benedicte V. Christensen <i>Tidl. vicedirektør, IMF</i> Peter Reedtz <i>Direktør, Asset Allocation Instituttet</i>		
mail@sparindex.dk sparindex.dk	Johannes Andersen <i>Lektor ved Aalborg Universitet</i>		



Ledelsens beretning for 1. halvår 2012

Ledelsesberetning – resume

	Halvårets resultat	Formue 30.06.2012	Indre værdi	Afkast	Benchmark	Tracking error
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct.	i pct.	i pct.
Aktiebaserede afdelinger						
Sparindex Europe Growth Index	14.070	152.849	74,97	7,55 %	6,94 %	0,83 %
Sparindex Europe Small Cap Index	1.277	19.046	79,27	8,14 %	10,11 %	2,67 %
Sparindex Europe Value Index	2.464	152.849	53,70	1,66 %	2,41 %	0,65 %
Sparindex Japan Growth Index	3.333	55.083	47,73	5,98 %	6,25 %	1,22 %
Sparindex Japan Small Cap Index	1.647	43.689	71,20	3,86 %	4,17 %	1,73 %
Sparindex Japan Value Index	6.331	131.456	69,03	4,58 %	4,82 %	1,61 %
Sparindex USA Growth Index	46.064	447.712	77,36	12,58 %	13,15 %	0,83 %
Sparindex USA Small Cap Index	2.618	48.566	89,23	8,04 %	11,20 %	2,81 %
Sparindex USA Value Index	28.063	295.807	59,11	9,51 %	10,04 %	0,57 %
Sparindex Global Aktier Min. Risiko	90.075	982.819	94,34	7,71 %	7,55 %	-
Sparindex Dow Jones S.World Index	4.405	106.921	78,43	5,15 %	4,92 %	0,78 %
Sparindex Emerging Markets Index	5.873	132.756	92,61	6,40 %	6,34 %	-
Total	206.220	2.569.553				



Ledelsens beretning

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen Sparindex.

Investeringsforeningen Sparindex består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året og beretter om årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling. Nøgletal, afdelingens profil, afdelingens forventede udvikling og forventninger til de områder, inden for hvilke afdelingen investerer, er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Der er ikke indtruffet yderligere hændelser efter regnskabsafslutningen.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Vi har valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring i et fælles afsnit for

alle afdelinger i rapporten. Vi anbefaler, at du læser disse afsnit i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Udviklingen i Sparindex-afdelingerne

Afdelingerne i Investeringsforeningen Sparindex havde generelt set et godt 1. halvår, og alle afdelinger sluttede perioden med positive afkast.

Årets første måneder var kendetegnet ved pæne stigninger på de globale aktiemarkeder, og efter et 2011 hvor markedets bevægelser først og fremmest var styret af frygt og makroøkonomiske tendenser, var det i begyndelsen af 2012 igen det enkelte selskabs forhold, værdier og indtjening, der var i centrum. Dette havde positiv indvirkning på afdelingerne over en bred kam. Billedet vendte imidlertid endnu en gang, da gældskrisen i Sydeuropa i 2. kvartal på ny sendte mørke skyer ind over aktiemarkederne, hvilket på ny betød, at markederne blev drevet af makroøkonomi i højere grad end det selskabsspecifikke.

Uroen på markederne blev først og fremmest drevet af Europa, og derfor var det også de europæiske aktier, der oplevede det største pres. Bedst gik det i USA, og vores amerikanske afdelinger viste alle stærke takter. Lavrisikoaktierne i Global Aktier Min. Risiko fortsatte også de gode tendenser, og afdelingen viste særligt i årets andet kvartal, at den specielt i perioder med markedsuro vil opleve lavere kursudsving end markedet i bred forstand.



Overordnet betød udvikling i 1. halvår, at foreningens 12 afdelinger gav afkast på mellem 1,7 % og 12,6 %

Formuen lå ved udgangen af 1. halvår på 2,56 mia. kroner, hvilket er stort set uændret i forhold til udgangen af 2011, hvor foreningens formue var 2,59 mia. kroner.

Aktiemarkederne

1. halvår af 2011 blev en periode med store udsving på de globale aktiemarkeder, der efter at have startet året med solide plusser tabte fart i 2. kvartal, da frygten for Sydeuropa og eurosamarbejdet på ny tog over. Fremgangen i årets første måneder var båret af en nyvunden optimisme, der havde afløst de negative tendenser, vi så i sidste del af 2011. Markederne viste sig dog ude af stand til at holde de gode takter, og en række nøgletal for både Europa, USA og emerging markets bidrog alle til at presse aktiekurserne ned.

Årets første halvår blev derfor endnu en periode i gældskrisens tegn, og det var igen især de sydeuropæiske lande, der påkaldte sig den negative opmærksomhed. Dels fortsatte den politiske situation i Grækenland og en mulig misligholdelse af den hjælpepakke, landet er blevet tildelt, med at spøge, men også Italien og i særdeleshed Spanien skabte nervøsitet. Rekordhøje renteniveauer i de to lande skabte stor usikkerhed på markederne, som frygtede for de to landes økonomiske stabilitet, og at en statsbankerot i eksempelvis Spanien kunne rive tæppet væk under hele eurosamarbejdet. Samtidig viste en række nøgletal, at det europæiske opsving havde tabt pusten, og at

arbejdsløsheden fortsat var en stor akilleshæl i bestræbelserne på at træde ud af krisens skygge. Samlet set betød udviklingen da også, at det fælleseuropæiske aktieindeks EURO STOXX 50 sluttede halvåret med blot et beskedent afkast på 0,8 %, målt i danske kroner.

Bedre gik det for de amerikanske aktier, der sluttede 1. halvår med et afkast på 12 % målt i danske kroner. Perioden bød på blandede signaler fra verdens største økonomi, der i perioder levede med lidt mindre investorbevågenhed end vanligt, fordi det først og fremmest var udviklingen i Europa, der dikterede slagets gang på markederne. Selvom der har været bedringstendenser i den amerikanske økonomi, hvor bl.a. det vigtige boligmarked har vist fremgang, venter der stadig udfordringer forude. USA kæmper stadig med en enorm offentlig gæld, og samtidig viser ledigheden, der ved halvårets udgang lå på 8,2 %, ikke en overbevisende bedring.

Japan døjer stadig med lavvækst, selvom den japanske centralbank gør sit for at stimulere økonomien. På positivsiden er Japan generelt set imidlertid kommet stærkt ud på den anden side efter et 2011, der bød på jordskælv og store kursfald, og både selskabernes indtjening og privatforbruget har vist gode tendenser. Det toneangivende Nikkei-indeks gav i 1. halvår et afkast på 5,1 % målt i danske kroner.

Forventninger

I en tid, hvor de vestlige økonomier fortsat døjer med store budgetmæssige og



strukturelle udfordringer lader det endnu en gang til, at emerging markets skal stå i spidsen for den globale vækst. Her har der dog også været tegn på, at økonomierne er på vej ned i gear, hvor bl.a. tal fra Kina indikerer tendens til opbremsning. I modsætning til sine vestlige naboer har mange emerging markets-lande dog stadig finansiel og pengepolitisk råderum til at stimulere økonomien.

I Europa er udviklingen meget svær at spå om, da bevægelserne først og fremmest er drevet af frygt. Hele aktivklasser er i perioder blevet straffet kollektivt, som det var tilfældet med europæiske aktier i 1. halvår, hvor mange investorer fravalgte uden skelen til de enkelte selskabers kvaliteter og værdier. Derfor er det også svært at spå om, hvilken retning markederne vil bevæge sig i resten af året. Det samme gælder for USA og Japan, som også døjer med udfordringer. Der er dog ingen tvivl om, at politikerne spiller en afgørende rolle i at genskabe tilliden i markederne, så der kan komme ro om f.eks. eurozonens fremtid.

Uanset hvad ser vi fortrøstningsfuldt fremad. I Sparindex har vi vil altid en fast eksponering mod de markeder, vi har valgt som benchmark for vores afdelinger, og den holder vi fast i – uanset om markederne går op eller ned.

Ny pris til USA Growth

Investeringsforeningen Sparindex har modtaget Morningstars Fund Award 2012 for bedste danske investeringsforening med fokus på amerikanske aktier. Det er tredje gang inden for de seneste fire år, at

Sparindex modtager en Morningstar Fund Award.

I år er det afdelingen Sparindex USA Growth, der løber med prisen for den bedste danske afdeling i kategorien USA Large Cap – Aktier. Prisen er en anerkendelse af de gode resultater, afdelingen har leveret over en årrække og med vægt på udviklingen det seneste kalender år.

Indeksforeningerne har de laveste omkostninger

En omkostningsanalyse foretaget af InvesteringsForeningsRådet viser endnu en gang, at passivt styrede afdelinger har branchens laveste administrationsomkostninger.

I 2011 var administrationsomkostningerne i passivt styrede aktieafdelinger gennemsnitligt på 0,69 %, mens gennemsnittet for aktivt styrede aktieafdelinger var 1,48 %. For en investering på 100.000 kroner svarer det til årlige administrationsomkostninger i den passivt styrede afdeling på 690 kroner. I den aktivt styrede er niveauet 1.480 kroner.

Sparindex er flere gange kåret som Danmarks billigste investeringsforening for private og ligger konsekvent godt til i Morningstars afkaststatistikker.

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken er



bestemt i en fondsinstruks, som bestyrelsen har fastlagt for hver enkelt investeringsafdeling i Sparindex. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Sparindex beskrevet.

Risici samt risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har japanske value-aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen skal være.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne og valutarisikoen. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.



Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for alle afdelinger udvalgt et benchmark. Da alle afdelinger er passivt styrede er målet for den enkelte afdeling at følge udviklingen i det udvalgte benchmark så tæt som muligt. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælger vi et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks og opfører sig næsten identisk hermed. Det at følge et udvalgt indeks betegnes også som "tracking" - og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks kaldes derfor "tracking error" (TE). Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne tracking error.

I Sparindex-afdelingerne varierer tracking error alt efter det segment, der investeres i. Målsætningen for tracking error i afdelingerne er fastsat til at være følgende:

Forventet TE p.a.

Europe Growth	2,25 %
US Growth	2,25 %
Japan Growth	2,25 %
Europe Value	2,00 %
US Value	2,00 %
Japan Value	2,00 %

Europe Small Cap	4,00 %
US Small Cap	4,00 %
Japan Small Cap	4,00 %
DJSI World	1,20 %
Emerging Markets	3,00 %
Global Aktier Min. Risiko	1,40 %

De målsætninger for tracking error, der er angivet ovenfor, benyttes primært fremadrettet i forbindelse med porteføljekonstruktionen. Selvom en afdelings model-estimerede tracking error fremadrettet er inden for det angivne, er der imidlertid ingen garanti for, at de observerede afvigelser også holder sig inden for de angivne mål.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformations-system, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlings-valgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.



På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte Sparindex-afdelinger henvises til de gældende prospekter og Central investorinformation for de pågældende afdelinger. Disse kan downloades fra sparindex.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. USA, findes en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske mar-

keder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

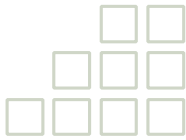
Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i europæiske aktier inde for eurozonen har begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Emerging markets

Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa samt dele af Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktie- og obligationsmarked under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et



ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Udsving på aktiemarkedet

Afkast på aktiemarkeder kan svinge meget. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

De afdelingsspecifikke risici, der knytter sig til hver enkel afdeling, kan læses under hver afdelings beretning.



Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om, at denne som depotbank opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med en kreds af pengeinstitutter i Danmark om, at pengeinstitutterne til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det. Pengeinstitutterne fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af Foreningens investeringsbeviser.

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Foreningen har endvidere indgået aftale om markedsføring af foreningens investeringsbeviser med Sparinvest Holding A/S. Ifølge aftalen varetager Sparinvest Holding A/S visse markedsføringsopgaver; herunder annoncering, brochurer og designopgaver.

I forhold til markedsføring medvirker Sparinvest Holdings SE i denne forbindelse til fremme af salg og profilering af foreningen,

som primært sker via samarbejde med pengeinstitutter, der har indgået aftale med ID-Sparinvest A/S om formidling af investeringsbeviser.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S har indgået aftaler med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S. Aftalerne indebærer, at Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S yder rådgivning til ID-Sparinvest A/S om transaktioner, som Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S anser som fordelagtige som led i porteføljestyringen i foreningen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges ID-Sparinvest A/S, der tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Aftale om prisstillelse i markedet

ID-Sparinvest A/S har med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgået aftale om, at selskabet i bl.a. København Fondsbørs' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om aktiebog

Foreningen har indgået aftale med Værdipapircentralen (VP) om, at VP på vegne



af foreningen fører den såkaldte aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at VP forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med ID-Sparinvest A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelser, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning indgået med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S som investeringsrådgiver.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Sparindex er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsafleggelsen for børsnoterede foreninger.

Anvendt regnskabspraksis for halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2011.

Beholdningsoversigt indeholdende børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten og kan findes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til ID-Sparinvest A/S.



Ledelsespåtegning

Hvidesten, den 29. august 2012

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2012 for Investeringsforeningen Sparindex.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt de retningslinjer, der følger af bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, ligesom halvårsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme investeringsforeningens økonomiske forhold. Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for 1. halvår 2012.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Direktion ID-Sparinvest A/S

Peter Møller Lassen

Bestyrelsen

Torben Nielsen
Formand

Niels. S. Vase
Næstformand

Benedicte Vibe Christensen

Peter Reedtz

Johannes Lund Andersen



4.484.646.
4.646.
15.645.464.
484.498.
484.516.
454.

46
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100

Sparindex USA Growth Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029827
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i nordamerikanske vækstaktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 12,58 % mens benchmark steg med 13,15 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast, men de amerikanske aktier steg mest, da investorerne var mere bekymrede for Europas gælds Krise. Det påvirkede bl.a. euroen, som faldt i værdi over for de største valutaer, og det betød en positiv udvikling for USD over for danske kroner på 5 %, som slog igennem på afkastet.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex USA Value, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Amerikanske aktier havde generelt en udmærket start på 2012, og det forventer vi fortsætter året ud. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI USA. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det lidt dårligere end MSCI USA, da Growth historisk har gjort det dårligere end Value.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning

Sparindex USA Growth Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	3	4
Udbytter	3.065	1.984
I alt renter og udbytter	3.068	1.988
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	44.394	-11.289
Valutakonti	143	59
Handelsomkostninger	28	55
I alt kursgevinster og -tab	44.509	-11.285
I alt nettoindtægter	47.577	-9.297
Administrationsomkostninger	1.095	827
Resultat før skat	46.482	-10.124
Skat	418	271
Halvårets nettoresultat	46.064	-10.395

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	870	286
Likvider	870	286
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	445.409	361.635
Kapitalandele	445.409	361.635
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	449	393
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.488	908
Aktuelle skatteaktiver	2	0
Andre aktiver	2.939	1.301
Aktiver	449.218	363.222
Passiver		
Medlemmernes formue	447.712	363.222
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.506	0
Anden gæld	1.506	0
Passiver	449.218	363.222

Sparindex USA Growth Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	12,58	-2,40	5,74	9,63	-14,28
Benchmarkafkast (pct.)	13,15	-1,98	7,62	9,82	-14,43
Indre værdi pr. andel	77,36	65,28	57,58	45,28	57,86
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	46.064	-10.395	13.607	16.223	-54.009
Cirkulerende kapital (t.kr.)	578.749	526.599	441.298	502.525	538.043
Medlemmernes formue (t.kr.)	447.712	343.760	254.104	227.565	311.297
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,16				
Sharpe Ratio Afdeling	0,03				
Volatilitet Benchmark i %	16,36				
Volatilitet Afdeling i %	16,47				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	445.409	99,8	361.635	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	870	0,2	286	0,1

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	5.91	8.77	Fjernøsten ex. Japan	0.23	0.25
Finans	5.16	4.41	Likvider m.m.	0.45	0.44
Forbrugsgoder	17.52	15.63	Nordamerika	97.84	98.15
Forsyning	0.34	0.47	Nordeuropa	0.11	0.15
Industri	12.70	14.38	Storbritannien	1.37	1.00
IT	34.73	31.97			
Konsumentvarer	11.08	12.59			
Likvider m.m.	0.45	0.44			
Materialer	2.65	2.53			
Sundhedspleje	9.46	8.35			
Telekommunikation	0.00	0.45			

Sparindex USA Small Cap Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029835
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i nordamerikanske small cap-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 8,04 % mens benchmark steg med 11,20 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede, omend i den høje ende. Porteføljen er lille, og da benchmark indeholder mere end 2.000 aktier, har vi i perioder med høj volatilitet sværere ved at følge udsvingene i markedet. For at undgå øgede handelsomkostninger, accepterer vi til en vis grænse denne højere risiko.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast, men de amerikanske aktier steg mest, da investorerne var mere bekymrede for Europas gældskrise. Det påvirkede bl.a. euroen, som faldt i værdi over for de største valutaer. Det betød en positiv udvikling for USD overfor danske kroner på 5 %, som slog igennem på afkastet.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod de 15 % mindste aktier i USA målt på aktiernes markedsværdi dog undtaget den 1 % med lavest markedsværdi. Denne type aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI USA. Vi forventer, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid og også et bedre afkast/risiko-forhold.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man en USA-eksponering men ikke risikoen forbundet med small cap-segmentet, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne Sparindex USA Growth og Sparindex USA Value.

Forventninger

Amerikanske aktier havde generelt en udmærket start på 2012, og det forventer vi fortsætter året ud. Vi vurderer at afdelingen vil gøre det lidt bedre end MSCI USA. På lang sigt er det vores vurdering at afdelingen vil gøre det bedre end MSCI USA, da små aktier historisk har givet et højere afkast end større aktier.

Afdelingen har en desværre en lille markedsværdi og derfor matcher afdelingen ikke benchmark så meget som ønsket. Vi forventer dog at kunne holde vores målsætning om en afvigelse til benchmark, som er inden for vores rammer. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex USA Small Cap Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	1	1
Udbytter	287	166
I alt renter og udbytter	288	167
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.449	-1.124
Valutakonti	50	80
Handelsomkostninger	16	32
I alt kursgevinster og -tab	2.483	-1.076
I alt nettoindtægter	2.771	-909
Administrationsomkostninger	112	75
Resultat før skat	2.659	-984
Skat	41	25
Halvårets nettoresultat	2.618	-1.009

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	118	261
Likvider	118	261
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.426	32.257
Kapitalandele	48.426	32.257
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	36	16
Andre aktiver	36	16
Aktiver	48.580	32.534
Passiver		
Medlemmernes formue	48.566	32.520
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14	14
Anden gæld	14	14
Passiver	48.580	32.534

Sparindex USA Small Cap Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	8,04	-3,04	14,98	7,47	-11,71
Benchmarkafkast (pct.)	11,20	-0,26	15,43	8,08	-14,72
Indre værdi pr. andel	89,23	83,82	72,62	50,73	61,91
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	2.618	-1.009	3.013	1.517	-3.127
Cirkulerende kapital (t.kr.)	54.427	34.857	40.490	41.192	41.457
Medlemmernes formue (t.kr.)	48.566	29.216	29.402	20.895	25.664
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,25	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,21				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,01				
Volatilitet Benchmark i %	21,48				
Volatilitet Afdeling i %	21,21				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	48.426	99,8	32.257	99,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	118	0,2	261	0,8

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	4.04	5.40	Likvider m.m.	0.29	0.82
Finans	20.95	19.80	Nordamerika	99.19	98.34
Forbrugsgoder	18.21	15.35	Nordeuropa	0.52	0.84
Forsyning	5.00	4.01			
Industri	13.49	14.87			
IT	15.85	16.45			
Konsumentvarer	1.54	3.19			
Likvider m.m.	0.29	0.82			
Materialer	7.11	7.78			
Sundhedspleje	13.31	11.93			
Telekommunikation	0.21	0.40			

Sparindex USA Value Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029843
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i nordamerikanske value-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 9,51 % mens benchmark steg med 10,04 %. Afdelingens afkast var således positivt men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inde for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast, men de amerikanske aktier steg mest. Investorerne var mere bekymrede for Europa's gældskrise. Det påvirkede bl.a. Euro'en, som faldt i værdi over for de største valutaer, og det betød en positiv udvikling for USD overfor danske kroner på 5%, som slog igennem på afkastet.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex USA Growth, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Amerikanske aktier havde generelt en udmærket start på 2012, og det forventer vi fortsætter året ud. Vi kan ikke vurdere om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI USA. På lang sigt er det dog vores vurdering at afdelingen vil gøre det lidt bedre end MSCI USA, da Value historisk har gjort det bedre end Growth.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex USA Value Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	2	2
Udbytter	4.652	3.748
I alt renter og udbytter	4.654	3.750
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	24.374	-12.710
Valutakonti	531	304
Handelsomkostninger	13	47
I alt kursgevinster og -tab	24.892	-12.453
I alt nettoindtægter	29.546	-8.703
Administrationsomkostninger	801	735
Resultat før skat	28.745	-9.438
Skat	682	557
Halvårets nettoresultat	28.063	-9.995

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.580	371
Likvider	1.580	371
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	294.415	297.183
Kapitalandele	294.415	297.183
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	406	450
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	36.753	995
Aktuelle skatteaktiver	0	4
Andre aktiver	37.159	1.449
Aktiver	333.154	299.003
Passiver		
Medlemmernes formue	295.807	299.003
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	37.347	0
Anden gæld	37.347	0
Passiver	333.154	299.003

Sparindex USA Value Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	9,51	-2,94	10,09	-4,94	-21,64
Benchmarkafkast (pct.)	10,04	-1,89	10,43	-4,59	-21,34
Indre værdi pr. andel	59,11	52,42	49,85	39,08	49,82
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	28.063	-9.995	28.879	-14.074	-116.553
Cirkulerende kapital (t.kr.)	500.414	544.714	625.654	701.814	832.400
Medlemmernes formue (t.kr.)	295.807	285.531	311.881	274.259	414.712
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,25	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,16				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,29				
Volatilitet Benchmark i %	16,39				
Volatilitet Afdeling i %	16,31				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	294.415	99,5	297.183	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.580	0,5	371	0,1

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	15.56	16.60	Likvider m.m.	0.47	0.61
Finans	21.69	21.43	Nordamerika	97.30	97.72
Forbrugsgoder	6.05	6.68	Nordeuropa	1.52	1.37
Forsyning	3.52	3.31	Storbritannien	0.72	0.31
Industri	10.39	8.99			
IT	10.85	10.38			
Konsumentvarer	8.53	7.89			
Likvider m.m.	0.47	0.61			
Materialer	3.02	3.73			
Sundhedspleje	13.58	15.03			
Telekommunikation	6.34	5.35			

Sparindex Europe Growth Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029754
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i europæiske vækstaktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 7,55 % mens benchmark steg med 6,94 %. Afdelingens afkast var således positivt og bedre end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Europa er fortsat hårdt ramt af gældskrisen i regionen, og krisen er blevet mere og mere udtalt i de mest berørte lande. Som forventet var der store udsving landene imellem. Således blev lande som Spanien og Italien udsat for massive kursfald, mens andre lande fra primært Nordeuropa klarede sig godt, herunder Tyskland og Danmark. Samlet set steg Europæiske aktier.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Europa. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex Europe Value, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Europæiske aktier blev i starten af 2012 påvirket af de lande, som havde størst problemer. Den tendens vil fortsætte, men samlet forventer vi et positivt afkast i resten af 2012, dog med store udsving landene imellem. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI Europa. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det lidt dårligere end MSCI Europa, da Growth historisk har gjort det dårligere end Value.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex Europe Growth Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	3	4
Udbytter	4.779	4.331
I alt renter og udbytter	4.782	4.335
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	10.319	-4.463
Valutakonti	85	-5
Handelsomkostninger	33	48
I alt kursgevinster og -tab	10.371	-4.516
I alt nettoindtægter	15.153	-181
Administrationsomkostninger	510	509
Resultat før skat	14.643	-690
Skat	573	347
Halvårets nettoresultat	14.070	-1.037

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	879	247
Likvider	879	247
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.532	5.579
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	190.027	180.052
Kapitalandele	196.559	185.631
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	339	186
Andre tilgodehavender	4	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	79	214
Aktuelle skatteaktiver	785	612
Andre aktiver	1.207	1.016
Aktiver	198.645	186.894
Passiver		
Medlemmernes formue	198.566	186.894
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	79	0
Anden gæld	79	0
Passiver	198.645	186.894

Sparindex Europe Growth Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	7,55	0,09	2,56	6,17	-14,99
Benchmarkafkast (pct.)	6,94	0,20	2,67	5,95	-15,27
Indre værdi pr. andel	74,97	77,87	68,79	56,97	78,51
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	14.070	-1.037	3.564	7.650	-50.829
Cirkulerende kapital (t.kr.)	264.856	268.256	193.752	222.416	319.426
Medlemmernes formue (t.kr.)	198.566	208.900	133.281	126.721	250.797
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,16				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,31				
Volatilitet Benchmark i %	16,41				
Volatilitet Afdeling i %	16,16				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	196.559	99,6	185.631	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	879	0,4	247	0,1

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	6.57	6.21	Danmark	3.29	2.98
Finans	6.09	8.58	Likvider m.m.	1.01	0.69
Forbrugsgoder	11.52	10.00	Nordamerika	0.87	0.00
Forsyning	1.14	1.62	Nordeuropa	33.37	35.72
Industri	14.74	14.75	Skandinavien	8.84	8.25
IT	3.94	4.52	Storbritannien	37.56	35.92
Konsumentvarer	27.25	26.61	Sydeuropa	15.06	16.44
Likvider m.m.	1.01	0.69			
Materialer	12.27	13.62			
Sundhedspleje	13.85	11.68			
Telekommunikation	1.62	1.71			

Sparindex Europe Small Cap Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029762
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i europæiske small cap-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 8.14 % mens benchmark steg med 10.11 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede. Porteføljen er meget lille, og da benchmark indeholder mere end 1.000 aktier, har vi i perioder med høj volatilitet sværere ved at følge udsvingene i markedet. For at undgå øgede handelsomkostninger accepterer vi til en vis grænse denne højere risiko.

Europa er fortsat hårdt ramt af gældskrisen i regionen, og krisen er blevet mere og mere udtalt i de mest berørte lande. Som forventet var der store udsving landene imellem. Således blev lande som Spanien og Italien udsat for massive kursfald, mens andre lande fra primært Nordeuropa klarede sig godt, herunder Tyskland og Danmark. Samlet set steg Europæiske aktier.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod de 15 % mindste aktier i Europa målt på aktiernes markedsværdi dog undtaget den 1 % med lavest markedsværdi. Denne type aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI Europa. Vi forventer, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid og også et bedre afkast/risikoforhold.

Der vil være perioder, hvor small cap-aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man en Europa-eksponering, men ikke risikoen forbundet med small cap-segmentet, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne Sparindex Europe Growth og Sparindex Europe Value.

Forventninger

Europæiske aktier blev i starten af 2012 påvirket af de lande, som havde størst problemer. Den tendens vil fortsætte, men samlet forventer vi et positivt afkast i resten af 2012, dog med store udsving landene imellem. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI Europa. På lang sigt er det vores vurdering, at afdelingen vil gøre det bedre end MSCI Europa, da små aktier historisk har givet et højere afkast end større aktier.

Afdelingen har desværre en lille markedsværdi, og derfor matcher afdelingen ikke benchmark så godt som ønsket. Hvis risikoen forbliver høj i 2012, er det derfor sandsynligt, at afkastafvigelsen til benchmark ikke kan holdes indenfor vores rammer.

Sparindex Europe Small Cap Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	0	1
Udbytter	418	747
I alt renter og udbytter	418	748
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	891	-49
Valutakonti	1	15
Handelsomkostninger	4	14
I alt kursgevinster og -tab	888	-48
I alt nettoindtægter	1.306	700
Administrationsomkostninger	47	95
Resultat før skat	1.259	605
Skat	18	51
Halvårets nettoresultat	1.277	554

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	274	54
Likvider	274	54
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	358	349
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.513	15.763
Kapitalandele	18.871	16.112
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	67	29
Andre tilgodehavender	4	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	842	0
Aktuelle skatteaktiver	83	25
Andre aktiver	996	58
Aktiver	20.141	16.224
Passiver		
Medlemmernes formue	19.046	16.223
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.095	1
Anden gæld	1.095	1
Passiver	20.141	16.224

Sparindex Europe Small Cap Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	8,14	1,39	1,98	21,01	-14,04
Benchmarkafkast (pct.)	10,11	-1,18	4,40	26,66	-17,05
Indre værdi pr. andel	79,27	84,96	68,54	53,19	78,85
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	1.277	554	646	4.186	-6.509
Cirkulerende kapital (t.kr.)	24.027	43.373	46.246	45.937	48.695
Medlemmernes formue (t.kr.)	19.046	36.851	31.695	24.432	38.398
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,24				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,26				
Volatilitet Benchmark i %	23,80				
Volatilitet Afdeling i %	23,72				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	18.871	98,6	16.112	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	274	1,4	54	0,3

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	6.45	5.21	Danmark	1.88	2.15
Finans	19.25	21.02	Likvider m.m.	0.92	0.73
Forbrugsgoder	17.42	17.10	Nordeuropa	23.81	25.19
Forsyning	0.86	0.00	Skandinavien	10.72	8.48
Industri	24.19	25.13	Storbritannien	47.87	49.59
IT	8.43	9.98	Sydeuropa	14.79	13.86
Konsumentvarer	4.89	3.78			
Likvider m.m.	0.92	0.73			
Materialer	8.63	8.96			
Sundhedspleje	5.21	3.83			
Telekommunikation	3.75	4.27			

Sparindex Europe Value Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029770
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i europæiske value-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 1.66 % mens benchmark steg med 2.41 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Europa er fortsat hårdt ramt af gældskrisen i regionen, og krisen er blevet mere og mere udtalt i de mest berørte lande. Som forventet var der store udsving landene imellem. Således blev lande som Spanien og Italien udsat for massive kursfald, mens andre lande fra primært Nordeuropa klarede sig godt, herunder Tyskland og Danmark. Samlet set steg europæiske aktier.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Europa. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man ikke denne risiko anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex Europe Growth, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Europæiske aktier blev i starten af 2012 påvirket af de lande, som havde størst problemer. Den tendens vil fortsætte, men samlet forventer vi et positivt afkast i resten af 2012, dog med store udsving landene imellem. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI Europa. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det lidt bedre end MSCI Europa, da Value historisk har gjort det bedre end Growth.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning

Sparindex Europe Value Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	3	5
Udbytter	6.471	6.812
I alt renter og udbytter	6.474	6.817
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-3.203	-3.097
Valutakonti	131	21
Handelsomkostninger	17	43
I alt kursgevinster og -tab	-3.089	-3.119
I alt nettoindtægter	3.385	3.698
Administrationsomkostninger	438	487
Resultat før skat	2.947	3.211
Skat	483	765
Halvårets nettoresultat	2.464	2.446

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.173	483
Likvider	4.173	483
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	500	948
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	150.160	171.063
Kapitalandele	150.660	172.011
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	599	470
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	33.483	164
Aktuelle skatteaktiver	859	338
Andre aktiver	34.941	972
Aktiver	189.774	173.466
Passiver		
Medlemmernes formue	152.849	173.466
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	36.924	0
Anden gæld	36.925	0
Passiver	189.774	173.466

Sparindex Europe Value Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	1,66	2,11	-7,64	4,65	-21,79
Benchmarkafkast (pct.)	2,41	1,83	-7,39	6,28	-22,16
Indre værdi pr. andel	53,70	62,23	56,25	51,00	76,15
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	2.464	2.446	-11.331	6.993	-59.263
Cirkulerende kapital (t.kr.)	284.622	306.202	248.469	259.997	268.644
Medlemmernes formue (t.kr.)	152.849	190.559	139.757	132.606	204.569
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,22				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,58				
Volatilitet Benchmark i %	21,60				
Volatilitet Afdeling i %	21,28				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	150.660	97,3	172.011	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	4.173	2,7	483	0,3

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	18.41	20.62	Danmark	0.33	0.55
Finans	30.11	28.11	Likvider m.m.	1.43	0.89
Forbrugsgoder	6.09	6.13	Nordamerika	0.00	0.56
Forsyning	4.49	4.61	Nordeuropa	37.43	36.32
Industri	8.00	5.72	Skandinavien	4.95	6.86
IT	2.81	2.01	Storbritannien	28.09	25.74
Konsumentvarer	3.06	3.44	Sydeuropa	27.77	29.09
Likvider m.m.	1.43	0.89			
Materialer	6.99	5.84			
Sundhedspleje	9.44	10.25			
Telekommunikation	9.16	12.39			

Sparindex Japan Growth Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 18.05.2001
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029797
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i japanske vækstaktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 5,98 % mens benchmark steg med 6,25 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast. Japan steg i nogenlunde samme takt som resten af verdensmarkedet, og den lave korrelation til resten af verdens aktiemarkeder, som vi ellers havde forventet, udeblev.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man ikke denne risiko anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex Japan Value, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Japanske aktier havde det generelt svært i 2011, men vi forventer et positivt afkast i 2012. Den lave korrelation til resten af verden forventes i højere grad at komme til udtryk fremadrettet. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller dårligere end MSCI Japan. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingens afkast vil ligge lidt under MSCI Japan, da growth historisk har gjort det dårligere end value.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex Japan Growth Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	1	1
Udbytter	513	537
I alt renter og udbytter	514	538
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.966	-8.565
Valutakonti	42	-121
Handelsomkostninger	12	24
I alt kursgevinster og -tab	2.996	-8.710
I alt nettoindtægter	3.510	-8.172
Administrationsomkostninger	141	158
Resultat før skat	3.369	-8.330
Skat	36	38
Halvårets nettoresultat	3.333	-8.368

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	482	101
Likvider	482	101
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.573	60.592
Kapitalandele	54.573	60.592
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	28	74
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	137
Andre aktiver	28	211
Aktiver	55.083	60.904
Passiver		
Medlemmernes formue	55.083	60.904
Passiver	55.083	60.904

Sparindex Japan Growth Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	5,98	-11,93	11,62	-4,44	-12,80
Benchmarkafkast (pct.)	6,25	-11,20	12,88	-5,05	-12,85
Indre værdi pr. andel	47,73	47,13	48,81	42,25	57,01
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	3.333	-8.368	12.934	-26.881	-38.258
Cirkulerende kapital (t.kr.)	115.397	130.697	256.008	289.208	455.202
Medlemmernes formue (t.kr.)	55.083	61.591	124.962	122.183	259.525
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,16				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,62				
Volatilitet Benchmark i %	16,42				
Volatilitet Afdeling i %	16,23				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	54.573	99,1	60.592	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	482	0,9	101	0,2

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	0.00	1.78	Japan	99.07	99.49
Finans	15.31	8.94	Likvider m.m.	0.93	0.51
Forbrugsgoder	28.11	27.53			
Forsyning	1.24	1.39			
Industri	17.72	22.76			
IT	18.21	19.26			
Konsumentvarer	9.59	9.00			
Likvider m.m.	0.93	0.51			
Materialer	4.51	3.29			
Sundhedspleje	4.39	4.51			
Telekommunikation	0.00	1.03			

Sparindex Japan Small Cap Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

:: Introduceret: 18.05.2001
:: Investeringskoncept: indeksbaseret
:: Valuta: DKK
:: Udbyttebetalende
:: Fondskode: 1029800
:: Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i japanske small cap-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 3.86 % mens benchmark steg med 4.17 %. Afdelingens afkast var således positivt men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast. Japan steg i nogenlunde samme takt som resten af verdensmarkedet, og den lave korrelation til resten af verdens aktiemarkeder, som vi ellers havde forventet, udeblev.

Afdelingspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod de 15 % mindste aktier i Japan målt på aktiernes markedsværdi dog undtaget den 1 % med lavest markedsværdi. Denne type aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI Japan. Vi forventer, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid og også et bedre afkast/risiko-forhold.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man en Japan-eksponering, men ikke risikoen forbundet med small cap-segmentet, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne Sparindex Japan Growth og Sparindex Japan Value.

Forventninger

Vi forventer et positivt afkast for resten af 2012. Den lave korrelation til resten af verden forventes i højere grad at komme til udtryk fremadrettet. Vi vurderer at afdelingen vil gøre det lidt bedre MSCI Japan. På lang sigt er det vores vurdering, at afdelingen vil gøre det bedre end MSCI Japan, da små aktier historisk har givet et højere afkast end større aktier.

Afdelingen har desværre en lille markedsværdi, og derfor matcher afdelingen ikke benchmark så godt som ønsket. Vi forventer dog at kunne holde vores målsætning om at levere en afkastafvigelse til benchmark, som er inden for vores rammer. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex Japan Small Cap Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	0	1
Udbytter	542	502
I alt renter og udbytter	542	503
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.220	-2.808
Valutakonti	34	-31
Handelsomkostninger	0	17
I alt kursgevinster og -tab	1.254	-2.856
I alt nettoindtægter	1.796	-2.353
Administrationsomkostninger	111	107
Resultat før skat	1.685	-2.460
Skat	38	35
Halvårets nettoresultat	1.647	-2.495

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	453	195
Likvider	453	195
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.183	42.670
Kapitalandele	43.183	42.670
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	53	55
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19	0
Andre aktiver	72	55
Aktiver	43.708	42.920
Passiver		
Medlemmernes formue	43.689	42.920
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19	0
Anden gæld	19	0
Passiver	43.708	42.920

Sparindex Japan Small Cap Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	3,86	-6,13	24,47	7,72	-13,71
Benchmarkafkast (pct.)	4,17	-6,45	22,52	6,01	-12,58
Indre værdi pr. andel	71,20	65,45	67,81	58,51	59,39
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	1.647	-2.495	16.557	5.956	-17.978
Cirkulerende kapital (t.kr.)	61.360	61.950	120.742	141.416	189.229
Medlemmernes formue (t.kr.)	43.689	40.549	81.871	82.740	112.377
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,25	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,16				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,29				
Volatilitet Benchmark i %	15,91				
Volatilitet Afdeling i %	16,16				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	43.183	99,0	42.670	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	453	1,0	195	0,5

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	0.62	0.60	Japan	98.84	99.41
Finans	18.61	18.43	Likvider m.m.	1.16	0.59
Forbrugsgoder	20.58	19.84			
Forsyning	0.47	0.62			
Industri	25.26	25.86			
IT	10.58	10.63			
Konsumentvarer	8.97	9.07			
Likvider m.m.	1.16	0.59			
Materialer	8.85	9.44			
Sundhedspleje	4.89	4.92			

Sparindex Japan Value Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

:: Introduceret: 18.05.2001
:: Investeringskoncept: indeksbaseret
:: Valuta: DKK
:: Udbyttebetalende
:: Fondskode: 1029819
:: Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i japanske value-aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 4.58 % mens benchmark steg med 4.82 %. Afdelingens afkast var således positivt, men dårligere end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast. Japan steg i nogenlunde samme takt som resten af verdensmarkedet, og den lave korrelation til resten af verdens aktiemarkeder, som vi ellers havde forventet, udeblev.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Sparindex Japan Growth, hvorved denne risiko neutraliseres.

Forventninger

Vi forventer et positivt afkast for resten af 2012. Den lave korrelation til resten af verden forventes i højere grad at komme til udtryk fremadrettet. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI Japan. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det lidt bedre end MSCI Japan, da Value historisk har gjort det bedre end Growth, specielt i Japan. Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning

Sparindex Japan Value Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	0	3
Udbytter	2.074	1.969
I alt renter og udbytter	2.074	1.972
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	4.663	-23.836
Valutakonti	104	-37
Handelsomkostninger	16	14
I alt kursgevinster og -tab	4.751	-23.887
I alt nettoindtægter	6.825	-21.915
Administrationsomkostninger	349	378
Resultat før skat	6.476	-22.293
Skat	145	138
Halvårets nettoresultat	6.331	-22.431

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.070	723
Likvider	2.070	723
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	130.133	146.933
Kapitalandele	130.133	146.933
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	79	100
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	56	0
Andre aktiver	135	100
Aktiver	132.338	147.756
Passiver		
Medlemmernes formue	131.456	147.739
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	865	0
Ikke hævet udlodning tidligere år	17	17
Anden gæld	882	17
Passiver	132.338	147.756

Sparindex Japan Value Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	4,58	-15,40	16,02	8,11	-12,44
Benchmarkafkast (pct.)	4,82	-12,39	15,32	8,62	-11,81
Indre værdi pr. andel	69,03	66,69	74,84	65,40	68,77
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	6.331	-22.431	38.794	3.346	-75.843
Cirkulerende kapital (t.kr.)	190.433	210.558	358.982	367.642	816.858
Medlemmernes formue (t.kr.)	131.456	140.425	268.675	240.426	561.767
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,17				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,39				
Volatilitet Benchmark i %	16,73				
Volatilitet Afdeling i %	17,15				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	130.133	98,4	146.933	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.070	1,6	723	0,5

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	5.08	4.76	Japan	98.99	99.45
Finans	25.18	26.89	Likvider m.m.	1.01	0.55
Forbrugsgoder	17.85	15.17			
Forsyning	1.05	1.42			
Industri	17.06	17.12			
IT	9.14	10.16			
Konsumentvarer	2.67	2.27			
Likvider m.m.	1.01	0.55			
Materialer	6.11	8.37			
Sundhedspleje	8.80	7.51			
Telekommunikation	6.06	5.77			

Sparindex Dow Jones S.World Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 15.01.2002
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 1029746
: : Risikoklasse: 6

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i virksomheder, som indgår i Dow Jones Sustainability World Index, der fokuserer på verdens 2.500 største virksomheder og måler på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 5.15 % mens benchmark steg med 4.92 %. Afdelingens afkast var således positivt og bedre end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast, men de amerikanske aktier steg mest. Investorerne var mere bekymrede for europas gældskrise. Det påvirkede bl.a. euroen, som faldt i værdi over for de største valutaer. Det betød en positiv udvikling for USD overfor danske kroner på 5%, som slog positivt igennem på afkastet. Sammenholdt med andre globale afdelinger, har denne afdeling en lavere vægt i USA, hvilket har påvirket afkastet negativt.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen investerer globalt herunder i emerging markets. Afdelingen eksponerer sig mod de selskaber, som er ledende i deres sektor målt ud fra bæredygtige kriterier. Det vurderes, at denne type selskaber over tid vil have en risiko på niveau med eller lavere end det resterende aktiemarked.

Der vil være perioder, hvor denne typer aktier gør det dårligere eller bedre end MSCI World. Endvidere er afdelingen markant undervægtet i USA og overvægtet i Europa, hvorfor der er en markant landerisiko i forhold til MSCI World.

Forventninger

Vi forventer et positivt afkast i resten af 2012. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI World. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det bedre end MSCI World, da bæredygtige aktier historisk har gjort det bedre end det øvrige marked.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning.

Sparindex Dow Jones S.World Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	2	4
Udbytter	2.259	1.425
I alt renter og udbytter	2.261	1.429
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.563	-2.472
Valutakonti	55	6
Handelsomkostninger	2	0
I alt kursgevinster og -tab	2.620	-2.466
I alt nettoindtægter	4.881	-1.037
Administrationsomkostninger	262	169
Resultat før skat	4.619	-1.206
Skat	214	212
Halvårets nettoresultat	4.405	-1.418

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	907	1.070
Likvider	907	1.070
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.610	818
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	104.317	86.625
Kapitalandele	105.927	87.443
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	312	188
Andre tilgodehavender	1	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	783	1.914
Aktuelle skatteaktiver	402	276
Andre aktiver	1.498	2.379
Aktiver	108.332	90.892
Passiver		
Medlemmernes formue	106.921	88.567
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.411	2.325
Anden gæld	1.411	2.325
Passiver	108.332	90.892

Sparindex Dow Jones S.World Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	5,15	-1,74	1,24	6,96	-17,47
Benchmarkafkast (pct.)	4,92	-1,38	2,10	6,95	-17,92
Indre værdi pr. andel	78,43	79,58	74,35	60,94	80,72
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	4.405	-1.418	7.168	10.528	-40.703
Cirkulerende kapital (t.kr.)	136.333	86.583	165.569	257.583	234.606
Medlemmernes formue (t.kr.)	106.921	68.900	123.097	156.968	189.365
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,17				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,34				
Volatilitet Benchmark i %	16,60				
Volatilitet Afdeling i %	16,39				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	105.927	99,2	87.443	98,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	907	0,8	1.070	1,2

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	6.85	7.50	Danmark	1.51	0.92
Finans	18.50	18.11	Fjernøsten ex. Japan	10.96	10.98
Forbrugsgoder	7.32	6.57	Japan	3.51	4.05
Forsyning	2.48	2.93	Likvider m.m.	0.93	1.34
Industri	12.88	12.08	Nordamerika	33.27	32.29
IT	11.93	11.01	Nordeuropa	17.71	18.69
Konsumentvarer	11.34	11.43	Skandinavien	1.06	1.39
Likvider m.m.	0.93	1.34	Storbritannien	16.56	15.99
Materialer	9.43	9.97	Sydamerika	1.98	2.07
Sundhedspleje	13.91	13.75	Sydeuropa	12.52	12.27
Telekommunikation	4.43	5.32			

Sparindex Emerging Markets Index

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 09.05.2011
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 6030076
: : Risikoklasse: 7

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i emerging markets-landene, og investeringsuniverset udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Emerging Markets.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 6.40 % mens benchmark steg med 6.34 %. Afdelingens afkast var således positivt og bedre end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Samtlige afdelinger i Sparindex havde positive afkast. Strategien er risikofyldt, men afdelingen er ikke blevet belønnet fuldt ud for den højere risiko. Brasillien, som udgør en meget stor del af porteføljen, gav et betydeligt negativt afkast. Omvendt steg nabolandet Mexico markant, hvilket understreger vigtigheden af at have en veldiversificeret portefølje

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig udelukkende mod MSCI Emerging Markets. Der vil være perioder, hvor disse landes aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI World, og samlet set skal man forvente store afkastudsving.

Forventninger

Vi forventer et positivt afkast i resten af 2012, omend med betydelige udsving. Vi kan ikke vurdere, om afdelingen vil gøre det bedre eller værre end MSCI World. På lang sigt er det dog vores vurdering, at afdelingen vil gøre det bedre end MSCI World, da emerging markets-aktier historisk har gjort det bedre end det øvrige marked. Selvom risikoen er højere, forventer vi, at man bliver kompenseret for det i form af et højere afkast samt et bedre afkast/risiko-forhold end markedet. Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning

Sparindex Emerging Markets Index

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	1	0
Udbytter	2.073	453
I alt renter og udbytter	2.074	453
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	4.293	-2.746
Valutakonti	58	-470
I alt kursgevinster og -tab	4.351	-3.216
I alt nettoindtægter	6.425	-2.763
Administrationsomkostninger	428	70
Resultat før skat	5.997	-2.833
Skat	124	39
Halvårets nettoresultat	5.873	-2.872

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.174	962
Likvider	1.174	962
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	130.169	104.087
Kapitalandele	130.169	104.087
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	484	109
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.778	522
Aktuelle skatteaktiver	1	0
Andre aktiver	2.263	631
Aktiver	133.606	105.680
Passiver		
Medlemmernes formue	132.756	104.865
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	850	815
Anden gæld	850	815
Passiver	133.606	105.680

Sparindex Emerging Markets Index

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011
Afkast (pct.)	6,40	-3,25
Benchmarkafkast (pct.)	6,34	-6,57
Indre værdi pr. andel	92,61	96,75
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	5.873	-2.872
Cirkulerende kapital (t.kr.)	143.344	79.700
Medlemmernes formue (t.kr.)	132.756	77.110
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,33	0,31

Aktivfordeling	30.06.2012		31.12.2011	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	130.169	99,1	104.087	99,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.174	0,9	962	0,9

Fordelelinger

Sektorfordeling	30.06.2012		31.12.2011		Geografisk fordeling	30.06.2012		31.12.2011	
	l pct.	l pct.	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.	l pct.	l pct.
Energi	12,32	14,14	Fjernøsten ex. Japan	58,59	57,71				
Finans	23,86	23,37	Likvider m.m.	1,95	0,74				
Forbrugsgoder	7,53	8,22	Mellemøsten og Afrika	7,67	7,86				
Forsyning	2,77	2,60	Nordamerika	0,63	0,74				
Industri	7,93	6,28	Sydamerika	22,11	24,06				
IT	13,69	14,46	Østeuropa	9,05	8,88				
Konsumentvarer	7,68	7,11							
Likvider m.m.	1,95	0,74							
Materialer	13,30	13,49							
Sundhedspleje	1,06	1,09							
Telekommunikation	7,91	8,49							

Sparindex Global Aktier Min. Risiko

Beretning for halvåret 2012

Stamoplysninger

: : Introduceret: 16.03.2007
: : Investeringskoncept: indeksbaseret
: : Valuta: DKK
: : Udbyttebetalende
: : Fondskode: 6003184
: : Risikoklasse: 5

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i de aktier, der indgår i indekset MSCI World Minimum Volatility Index. Indekset omfatter ca. 300 aktier globalt i de modne markeder, dvs. amerikanske, europæiske, japanske og andre østasiatiske aktier.

Udvikling i halvåret 2012

Afdelingen gav i halvåret 2012 et afkast på 7.71 % mens benchmark steg med 7.55 %. Afdelingens afkast var således positivt og bedre end benchmark. Strategien er passiv, og målsætningen er derfor at følge benchmark så tæt som muligt under hensyntagen til omkostningsniveauet. Afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Investorenes fokus ændredes fra starten af året, så risikofyldte strategier igen blev foretrukket, hvilket ikke gavnede afdelingen. Halvåret sluttede imidlertid med, at investorerne igen søgte mod mere sikker havn. De voldsomme aktieudsving, som vi har set tidligere år, udeblev dog. Enkelte lande som Spanien og Italien har imidlertid haft det meget svært.

Porteføljen er eksponeret mod aktier, som tilsammen forventes at have markant mindre udsving end øvrige aktier. Denne stil fortsatte med at vise sin styrke, omend afkastet var lidt lavere end for verdensindekset. Det lavere afkast opvejes imidlertid af den lavere risiko, understreget af at afdelingen er steget de sidste 10 måneder i træk på trods af fortsat tubulens på markederne.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod de mindre volatile aktier i MSCI World. Afdelingens hensigt er at levere en afkastudvikling, som har markant mindre udsving end det resterende aktiemarked. Vi forventer således en reduktion på 25-30 % i de absolutte afkastudsving samt i maksimalt tab sammenlignet med MSCI World. Det skal dog understreges, at aktieinvestering altid er forbundet med risiko.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI World. Afdelingen er dog konstrueret således, at forskellen til MSCI World primært stammer fra risikofaktoren. Lande- og stileksponeringer er således tæt på MSCI World.

Forventninger

Vi forventer et positivt afkast i resten af 2012. Det er sandsynligt, at de risikofyldte aktier vil give et fortsat udmærket afkast i 2012. Derfor forventer vi, at afkastet bliver lidt lavere end afkastet på MSCI World, men afkastudsvingene vil være markant lavere. På lang sigt er det vores vurdering, at afdelingen vil give investorerne et rigtigt attraktivt afkast i forhold til risikoen, målt på afkastudsving, men muligvis med et afkast lidt under MSCI World.

Afdelingen har en god størrelse og dermed en spredning, der på tilfredsstillende vis matcher benchmark. Vi forventer derfor at kunne holde vores målsætning om at levere et afkast tæt på benchmark. Dog skal omkostningerne tages i betragtning

Sparindex Global Aktier Min. Risiko

Halvårsregnskab 2012

Resultatopgørelse

	30.06.2012	30.06.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter og udbytte		
Renteindtægter	16	2
Udbytter	24.110	1.697
I alt renter og udbytter	24.126	1.699
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	71.167	-1.171
Valutakonti	797	-15
Handelsomkostninger	94	26
I alt kursgevinster og -tab	71.870	-1.212
I alt nettoindtægter	95.996	487
Administrationsomkostninger	3.154	238
Resultat før skat	92.842	249
Skat	2.767	186
Halvårets nettoresultat	90.075	63

Balance

	30.06.2012	31.12.2011
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.642	5.357
Likvider	3.642	5.357
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.070	5.478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	972.825	1.063.405
Kapitalandele	974.895	1.068.883
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.157	1.930
Andre tilgodehavender	2	2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.231	0
Aktuelle skatteaktiver	990	147
Andre aktiver	4.380	2.079
Aktiver	982.917	1.076.319
Passiver		
Medlemmernes formue	982.819	1.076.319
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	98	0
Anden gæld	98	0
Passiver	982.917	1.076.319

Sparindex Global Aktier Min. Risiko

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2012 kan rekvireres hos ID-Sparinvest A/S

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afkast (pct.)	7,71	0,02	-5,65	3,93	-13,81
Benchmarkafkast (pct.)	7,55	-0,79	-8,76	4,82	-13,43
Indre værdi pr. andel	94,34	81,17	74,88	68,15	89,26
Regnskabsmæssige resultat (t.kr.)	90.075	63	-1.795	-12.265	-18.303
Cirkulerende kapital (t.kr.)	1.041.838	127.065	35.710	24.390	132.172
Medlemmernes formue (t.kr.)	982.819	103.145	26.738	16.623	117.975
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,26	0,26	0,26	0,25	0,25
Sharpe Ratio Benchmark	0,12				
Sharpe Ratio Afdeling	-0,27				
Volatilitet Benchmark i %	12,28				
Volatilitet Afdeling i %	15,85				

Aktivfordeling	30.06.2012	Andel	31.12.2011	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	974.895	99,6	1.068.883	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	3.642	0,4	5.357	0,5

Fordelinger

Sektorfordeling	30.06.2012	31.12.2011	Geografisk fordeling	30.06.2012	31.12.2011
	l pct.	l pct.		l pct.	l pct.
Energi	5.09	5.59	Danmark	0.21	0.51
Finans	10.37	11.38	Fjernøsten ex. Japan	7.02	6.14
Forbrugsgoder	13.87	12.23	Japan	14.66	14.16
Forsyning	3.14	3.89	Likvider m.m.	0.81	0.69
Industri	7.49	7.93	Mellemøsten og Afrika	0.92	0.00
IT	13.71	12.39	Nordamerika	64.59	63.04
Konsumentvarer	15.67	16.15	Nordeuropa	6.35	8.43
Likvider m.m.	0.81	0.69	Skandinavien	0.00	0.28
Materialer	3.35	3.85	Storbritannien	4.78	3.24
Sundhedspleje	16.08	16.14	Sydeuropa	0.66	3.51
Telekommunikation	10.43	9.75			