

Investeringsforeningen Selected Investments

# Halvårsrapport 2024



SELECTED  
INVESTMENTS

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Selected Investments  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.selectedadvice.dk/aktier-og-obligationer](http://www.selectedadvice.dk/aktier-og-obligationer)  
E-mail: [isi@ia.dk](mailto:isi@ia.dk)

CVR-nr.: 41 02 74 52  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205  
Stiftet: 11. september 2019  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)  
Peter Løchte Jørgensen  
Malene Ehrenskjöld

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Rådgiver

Selected Advice A/S  
Store Torv 3C, 2. sal  
8000 Århus C  
Telefon: 88 88 82 06

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Telefon: 36 10 20 30

### Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa  
Telefon: 74 37 37 37

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Strandgade 29  
1401 København K  
Telefon: 33 55 82 82

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2024	5
<b>Afdeling Equities</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Bonds</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2024 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af fortsat stigende aktiekurser og af rentenedsættelser fra centralbankernes side efter de foregående års rentestigninger.

Kurstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 14,8 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,1 pct. Renteniveauet på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,53 pct. mod 2,26 pct. ved årets start som følge af, at risikoen for inflation fortsat præger de lange renter.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi og igen faldende inflation, som har bidraget til udviklingen i aktiekurser og renter.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2024, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Equities	50,30	9,36	14,81	602,92	444,07
Bonds	2,74	1,59	0,79	188,41	192,28
I alt	53,04			791,33	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Selected Investments.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

Århus, den 27. august 2024

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Selected Investments

Martin Gottlob  
formand

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2024

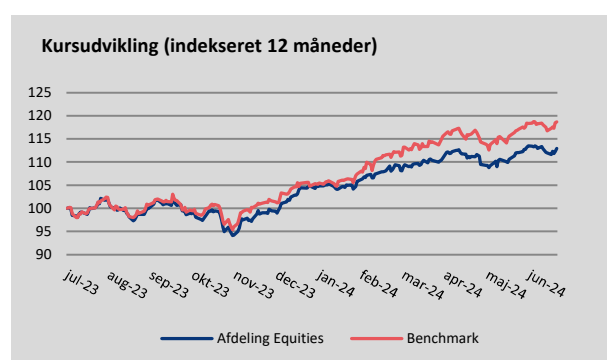
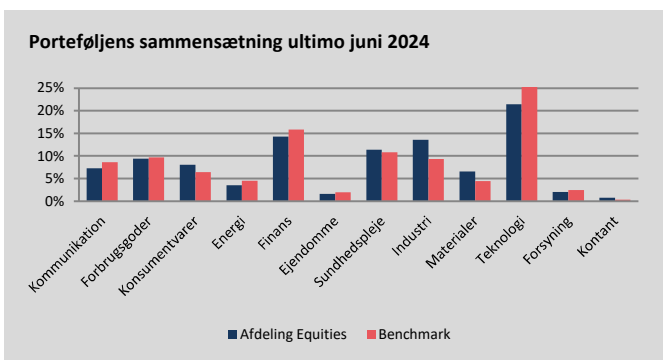
# Halvårsregnskab – Afdeling Equities

## Fakta om Afdeling Equities

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World AC

## Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Storebrand Indeks Alle Mar. A5	NO0010841588	19,57%
2 - JPM Global REI ESG Ucits ETF	IE00BF4G6Y48	18,56%
3 - Great Dane Globale Aktier	DK0060579423	16,62%
4 - Storebrand Global Solutions A5	NO0010841612	11,80%
5 - Xtrac MSCI World Min Vola	IE00BL25JN58	11,09%
6 - K Invest US Small Cap Akt	DK0060636595	11,06%
7 - Baron Globale Aktier	DK0060696573	6,10%
8 - JPM GL EM	IE00BF4G_SYN	4,41%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	45,15	50,30
Investorerens formue (ultimo)	509,87	602,92
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	432,86	444,07
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	117,79	135,77
Halvårets afkast i procent	9,48	9,36
Sharpe ratio	0,55	0,14
Standardafvigelse	14,03	13,53
Omkostningsprocent	0,30	0,31
Tracking error	-	3,22
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	11,18	14,81
Sharpe ratio	0,60	0,50
Standardafvigelse	16,95	13,48

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Equities

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.329	5.606
Kursgevinster og -tab		42.127	47.228
Administrationsomkostninger		-1.523	-1.723
<b>Resultat før skat</b>		<b>45.932</b>	<b>51.112</b>
Skat		-781	-809
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>45.151</b>	<b>50.303</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.370	4.754
Kapitalandele	1	534.129	598.986
Andre aktiver		2	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>535.502</b>	<b>603.741</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		534.896	602.922
Anden gæld		606	819
<b>Passiver i alt</b>		<b>535.502</b>	<b>603.741</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	93,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,2	6,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,59 pct. placeret i Teknologi, 14,36 pct. i Finans, 13,64 pct. i Industri, 11,45 pct. i Sundhedspleje, 9,46 pct. i Forbrugsgoder, 8,13 pct. i Konsumentvarer og 21,37 pct. i andre sektorer.

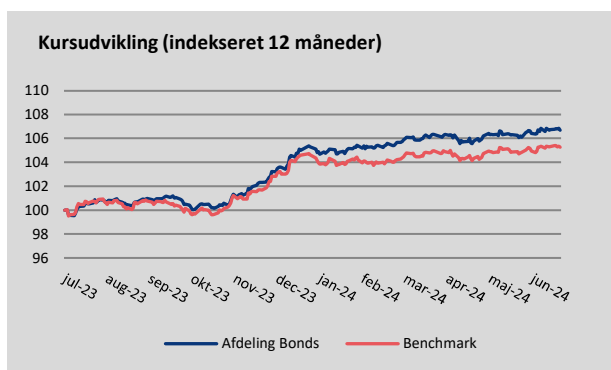
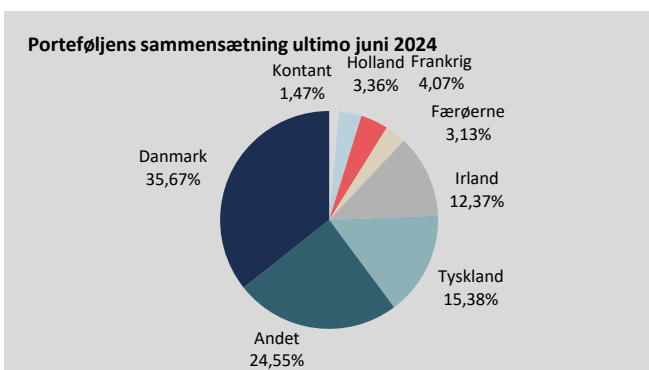
# Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

## Fakta om Afdeling Bonds

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR, 20% iShares Core € Corp Bond UCITS ETF, 15% iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF og 15% J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF

## Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - HP Investin Korte Obligationer	DK0061150984	14,64%
2 - HP Danish Bonds A	DK0060227239	14,36%
3 - Accunia European CLO Investment Grade	DK0060804136	13,87%
4 - HP Invest Lange Danske Obligationer	DK0060141786	13,66%
5 - JP Morgan Emerging Market Bond	IE00BDDRDY39	11,93%
6 - Xtrackers II Eur HY	LU1109943388	11,88%
7 - Vanguard EUR Corporate Bond	IE00BGYWT403	9,20%
8 - Twelve Cat Bond-I EUR ACC	IE00BD2B9827	8,99%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	2,96	2,74
Investorerens formue (ultimo)	139,19	188,41
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	152,18	192,28
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	91,46	97,98
Halvårets afkast i procent	2,43	1,59
Sharpe ratio	-0,53	-0,52
Standardafvigelse	4,87	5,03
Omkostningsprocent	0,38	0,35
Tracking error	-	2,05
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	1,80	0,79
Sharpe ratio	-0,59	-0,68
Standardafvigelse	4,26	4,45

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		568	886
Kursgevinster og -tab		2.887	2.583
Administrationsomkostninger		-495	-616
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.960</b>	<b>2.852</b>
Skat		-	-117
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.960</b>	<b>2.736</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		4.930	2.765
Kapitalandele	1	160.343	185.916
Andre aktiver		1	1
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>165.274</b>	<b>188.682</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		165.076	188.410
Anden gæld		198	272
<b>Passiver i alt</b>		<b>165.274</b>	<b>188.682</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,0	61,2
Øvrige finansielle instrumenter	31,0	38,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,21 pct. placeret i Danmark , 15,61 pct. i Tyskland, 12,56 pct. i Irland, 4,13 pct. i Frankrig, 3,41 pct. i Holland og 28,1 pct. i andre lande.