



Godkendt på bestyrelsesmøde
29. august 2022

Investeringsforeningen Investin

Halvårsrapport for 2022

CVR-nr. 27 21 28 59

Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	15
<i>Optimal VerdensIndex Moderat.....</i>	<i>16</i>
<i>Optimal Stabil.....</i>	<i>18</i>
<i>Optimal Mix - KL.....</i>	<i>20</i>
<i>Optimal Offensiv - KL.....</i>	<i>22</i>
<i>Aktiv Balance.....</i>	<i>24</i>
<i>Demetra.....</i>	<i>26</i>
<i>EMD Local Currency.....</i>	<i>28</i>
<i>Advice Capital Globale.....</i>	<i>30</i>
<i>Optimal Active and Index - KL.....</i>	<i>32</i>
<i>Sampension Globale Aktier KL.....</i>	<i>34</i>
<i>Sampension Obligationer KL.....</i>	<i>36</i>
<i>Othania Etisk Formuevækst KL.....</i>	<i>38</i>
<i>Globale Aktier AC Indeks.....</i>	<i>40</i>
<i>Optimal Balance Wealth Akk. - KL.....</i>	<i>42</i>
<i>HP Invest Korte Danske Obligationer - KL.....</i>	<i>44</i>
<i>ANNOX Quant Global Equity ESG - KL.....</i>	<i>46</i>
<i>I&T Nordiske Aktier Large Cap.....</i>	<i>48</i>
<i>Globale Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>50</i>
<i>Sustainable World - KL.....</i>	<i>52</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL.....</i>	<i>54</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL A.....</i>	<i>56</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL W.....</i>	<i>57</i>
<i>HP Invest Lange Danske Obligationer - KL.....</i>	<i>58</i>
<i>HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL.....</i>	<i>60</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>62</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>62</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>63</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Medio 2022 omfattede foreningen 22 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat
Optimal Stabil
Optimal Mix - KL
Optimal Offensiv - KL
Aktiv Balance
Demetra
EMD Local Currency
Advice Capital Globale
Optimal Active and Index - KL
Sampension Globale Aktier KL
Sampension Obligationer KL
Othania Etisk Formuevækst KL
Globale Aktier AC Indeks
Optimal Balance Wealth Akk. - KL
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL
I&T Nordiske Aktier Large Cap
Globale Bæredygtige Aktier
Sustainable World - KL
HP Invest Grønne Obligationer - KL
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Investeringsforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: investin.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Højbye
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Advice Capital A/S
ANNOX ApS
BlackRock Investment Management (UK) Limited
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
HP Fondsmæglerselskab A/S
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S
Nykredit Asset Management
Othania Investeringsrådgivning ApS
Petersen & Partners
State Street Global Advisors Ireland Limited

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Investin.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

København, den 29. august 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

Ledelsesberetning

Udviklingen i foreningen i halvåret

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo juni 2022 bestod foreningen af 22 afdelinger.

En verden af lave

Første halvår af 2022 blev præget af usædvanlige forhold, der gjorde, at næsten alle aktivklasser på de finansielle markeder faldt i kurs. Der var ikke mange steder at søge ly, idet såvel aktier som obligationer og bankindeståender gav negative afkast.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i halvåret nåede niveauer, som sidst er set i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. I kølvandet på en lempelig pengepolitik og covid-19 hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer. Sammen med omfattende nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine gav det grobund for kraftigt stigende energi- og råvarepriser, der blev væltet over i stigende varepriser for forbrugerne.

Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev initieret i 1. halvår efter, at obligationsmarkederne havde indledt store kursfald og kraftigt stigende markedsrenter. Forventning om yderligere stigende renter medførte en nervøsitet for en kommende recession, hvilket påvirkede aktiemarkederne med store kursfald, ligesom kreditspændene blev udvidet kraftigt i 1. halvår.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår noget anderledes end forventet.

Primo 2022 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes. Afkastudviklingen i såvel aktie- som obligationsafdelingerne blev imidlertid mere negativ i 1. halvår end ledelsen havde forventet som følge af kraftige kursfald på de finansielle markeder.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2022'.

Optimal Invest – Balancerede afdelinger

Optimal-afdelingerne har en bred eksponering til diverse aktiver med forskellige risici og risikopræmier.

Det første halve år af 2022 bød på kraftige kursfald på såvel aktiemarkederne som obligationsmarkederne globalt set.

Der har således ikke været den store afkastforskel mellem Optimal Invest afdelingerne.

Afdeling Optimal Verdensindeks Moderat leverede et afkast på -13,4%, mens afdelingens benchmark gav -12,6%.

Afdeling Optimal Stabil leverede et afkast på -10,9%, mens afdelingens benchmark gav -12,4%.

Afdeling Optimal Mix leverede et afkast på -13,9%, mens afdelingens benchmark gav -12,5%.

Afdeling Aktiv Balance leverede et afkast på -14,2%, mens afdelingens benchmark gav -12,6%.

Afdeling Optimal Active and Index Portfolio leverede et afkast på -14,3%, mens afdelingens benchmark gav -13,6%.

Afdeling Optimal Offensiv leverede et afkast på -15,5%, mens afdelingens benchmark gav -12,8%.

Afdeling Optimal Balance Wealth Akk. leverede et afkast på -13,6%, mens afdelingens benchmark gav -13,4%.

Optimal Invest afdelingerne gav i 1. halvår 2022 et lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark. Undtagelsen var afdeling Optimal Stabil, der havde en lavere eksponering til renterisiko end afdelingens benchmark.

I forhold til benchmark har afdelingerne generelt været undervægtet våbenindustri og traditionel energi som olie og gas, da Optimal Invest-afdelingerne anvender ESG screenede ETF'er. Efter udbruddet af krigen i Ukraine fik det stor betydning for udviklingen i det relative afkast.

Optimal Invest-afdelingerne har endvidere været overvægtet til danske realkreditobligationer, der gav et lavere afkast end andre typer af obligationer repræsenteret i benchmark. Denne overvægt var med til at give afdelingerne en underperformance i forhold til benchmark.

Demetra

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer med høj rating samt i ETF'er.

Afdeling Demetra leverede et afkast på -14,5%, mens afdelingens benchmark gav -10,9%.

I hovedparten af halvåret har afdelingen været 80-85% investeret i lange, danske stats- og realkreditobligationer, mens ca. 10-15% har været investeret i en ETF, der går short på det tyske aktiemarked.

Ledelsesberetning

Udviklingen i inflation betød, at renten steg kraftigt i 1. halvår, hvilket medførte store kurstab på lange obligationer. Dette er den primære forklaring på den negative afkastudvikling i afdelingen i 1. halvår 2022.

EMD Local Currency

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på 0,1%, hvilket svarede til benchmarkafkastet minus omkostninger.

Afdelingen søger med en passiv investeringsstrategi at følge afkastudviklingen i indekset JP Morgan GBI-EM Global Diversified Ex Russia.

Da afdelingen ikke investerer i Rusland, har afdelingen undgået et kurstab, som opstod efter udbruddet af krigen i Ukraine. Samtidig har afdelingens positioner i amerikanske dollar haft fordel af den væsentlige dollarkursstigningen i 1. halvår 2022.

Advice Capital Globale

Afdelingen investerer globalt i store og solide selskaber. Afdelingen leverede et afkast på -23,0%. Til sammenligning gav verdensmarkedsindekset et afkast på -13,2% i samme periode.

Afdelingens negative afkastudvikling i 1. halvår 2022 kan tilskrives de kraftige kursfald på de globale aktiemarkeder. Dollarkursstigningen overfor danske kroner gav negative afkastudviklingen i halvåret.

Relativt til benchmark har afdelingen været overvægtet i sektorerne Varige Forbrugsgoder og Teknologi, der klarede sig væsentligt dårligere end markedsgennemsnittet. Eksponeringer til forsvarsindustrien og olie- og gasindustrien trak afkast lidt op i halvåret.

Sampension afdelingerne

Afdeling Sampension Globale Aktier, der har til formål passivt at følge afkastudviklingen i indekset MSCI World Ex Danmark, leverede et afkast på -13,8% i 1. halvår. Dette var på niveau med indeksafkastet på -13,6%.

Afdeling Sampension Obligationer leverede et afkast på -11,2%, mens afdelingens benchmark gav -9,8%.

Eksponering til danske realkreditobligationer bevirkede afdelingens lavere afkast end benchmark i 1. halvår 2022.

Othania Etisk Formuevækst

Afdelingen følger en model til allokering mellem aktier og obligationer. Når modellen indikerer en lav eller normal risiko på aktiemarkederne, allokeres 100% af afdelingens midler til globale aktier via ETF'er. Når risikoen vurderes at være høj allokeres 100% til globale obligationer via ETF'er.

Afdeling Othania Etisk Formuevækst KL leverede et afkast på -17,9%, mens afdelingens benchmark gav -14,2%.

Ved indgangen til 2022 var afdelingen 100% allokeret til aktier, idet risikoen på aktiemarkedet var vurderet lav. Fra ultimo februar til maj var afdelingen 100% allokeret til obligationer ud fra modellens risikosignal. Afdelingen lå 100% i aktier ultimo juni.

Globale Aktier AC Indeks

Afdelingen søger at kopiere indekset MSCI All Country World. Afdelingen leverede et afkast på -13,6%, hvilket var på linje med afdelingens benchmark, der gav et afkast på -13,2%.

HP Invest-afdelinger

HP Invest-afdelingerne har risikoeksponering til forskellige dele af det danske og de europæiske obligationsmarkeder.

Afkastudviklingen i afdelingerne blev præget af kraftig rentestigning i 1. halvår 2022. Endvidere blev afdelingerne påvirket negativt af udvidelsen i realkreditspændene i perioden som følge af en overvægt i danske realkreditobligationer.

Afdeling HP Invest Korte Danske Obligationer leverede et afkast på -5,1%, mens afdelingens benchmark gav -4,2%.

Afdeling HP Invest Lange Danske Obligationer gav et afkast på -12,2%, mens afdelingens benchmark gav -10,4%.

Afdeling HP Invest Danske Obligationer Akk. gav et afkast på -8,7%, mens afdelingens benchmark gav -4,8%.

Andelsklasserne HP Invest Grønne Obligationer KL A og KL W gav et afkast på henholdsvis -10,9% og -10,8%. Andelsklassernes benchmark gav til sammenligning -16,0%.

Afdeling HP Invest Grønne Obligationer KL har klaret sig væsentligt bedre end benchmark, da porteføljen har haft en defensiv strategi med bl.a. lavere varighed, ligesom andelen i kreditobligationer har været mindre end det langsigtede ønskede niveau. Begge forhold har bidraget positivt til merafkastet i halvåret.

Ledelsesberetning

ANNOX Quant Global Equity ESG KL

Afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG KL leverede et afkast på -26,1%, mens afdelingens benchmark gav -13,5%.

Afdelingen opnåede ligesom markedet en negativ afkastudvikling i 1. halvår 2022. Relativt til benchmark underperformede afdelingen som følge af overvægt til small cap selskaber. Disse selskaber har klaret sig dårligere end markedet generelt. Afdelingen har endvidere været overvægtet i europæiske selskaber, der ligeledes har bidraget negativt relativt til benchmark.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap leverede et afkast på -26,0%. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Globale Bæredygtige Aktier

Afdeling Globale Bæredygtige Aktier leverede et afkast på -15,4%. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Sustainable World

Afdeling Sustainable World leverede et afkast på -19,4%, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -13,2%.

Eksponeringer til Rusland og sanktioner

Ved indgangen til 2022 havde foreningen direkte investeringer på samlet 0,5 mio. kr. fordelt på 10 russiske selskaber, hvilket var en begrænset eksponering foreningens størrelse taget i betragtning. Derudover havde nogle af foreningens afdelinger indirekte investeringer via ETF'er.

Investeringerne i russiske værdipapirer har skyldigt taget hensyn til de sanktioner, som EU over tid har indført efter Ruslands invasion af Krim og involvering i konflikten i Donbas i 2014.

Da invasionen i Ukraine blev igangsat den 24. februar 2022, og en række nye selskaber blev sanktioneret, fokuserede foreningen på hurtigst muligt at sælge disse aktiver. Ud fra en risikovurdering blev det besluttet også at sælge ikke-sanktionsbelagte aktiver. Resultatet var, at foreningens eksponering til Rusland blev reduceret væsentligt på invasionsdagen. Som følge af suspensioner mv. havde foreningen alene en enkelt, mindre position i det russiske selskab, Mobile Telesystems, tilbage, som først kunne blive afhændet 23. april 2022. Herefter havde foreningen ingen direkte eksponering til Rusland. Den samme reduktion skete desværre ikke i alle ETF'er, så ved udgangen af halvåret havde nogle af foreningens afdelinger fortsat indirekte eksponeringer, som dog er begrænset i værdi pga. markante nedskrivninger.

Foreningen har foreløbigt valgt ikke at foretage direkte investeringer i russiske værdipapirer og har placeret Rusland i gruppen med Nordkorea, Iran, Venezuela og Belarus.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -1.317,5 mio. kr. mod 481,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 8.343 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 9.474 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2022'.

I halvåret var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 30,0 mio. kr. mod 36,0 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,33% mod 0,46% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen "Omkostningsprocenter".

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 8. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing).

Håndteringen af bestemmelserne i tilknytning til Disclosureforordningen skal successivt implementeres. Den 2. august 2022 træder det næste trin i reguleringen i kraft. Det omhandler distributørernes afklaring af investorernes præferencer for graden af bæredygtige investeringer. Disse præferencer skal sammen med de øvrige finansielle præferencer matches med et investeringsforslag for investoren.

Foreningen har forberedt sig til dette gennem opdatering af prospekter for de enkelte afdelinger som påkrævet af Disclosureforordningen. Herunder er den såkaldte taksonomi-alignment blevet tilføjet prospekterne. Denne information er vigtig, når distributøren skal indplacere afdelingernes niveau for bæredygtighed.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2022

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Optimal VerdensIndex Moderat	-13,4%	-12,6%
Optimal Stabil	-10,9%	-12,4%
Optimal Mix - KL	-13,9%	-12,5%
Optimal Offensiv - KL	-15,5%	-12,8%
Aktiv Balance	-14,2%	-12,6%
Demetra	-14,5%	-10,9%
EMD Local Currency	0,1%	1,3%
Advice Capital Globale	-23,0%	-
Optimal Active and Index - KL	-14,3%	-13,6%
Sampension Globale Aktier KL	-13,8%	-13,6%
Sampension Obligationer KL	-11,2%	-9,8%
Othania Etisk Formuevækst KL	-17,9%	-14,2%
Globale Aktier AC Indeks	-13,6%	-13,2%
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-13,6%	-13,4%
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-5,1%	-4,2%
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-26,1%	-13,5%
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-26,0%	-
Globale Bæredygtige Aktier	-15,4%	-
Sustainable World - KL	-19,4%	-13,2%
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-10,9%	-16,0%
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-10,8%	-16,0%
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-12,2%	-10,4%
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-8,7%	-4,8%

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2022

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	-242,1	1.545,9	179,92
Optimal Stabil	-63,7	518,5	125,38
Optimal Mix - KL	-55,7	338,7	154,93
Optimal Offensiv - KL	-30,5	166,9	127,35
Aktiv Balance	-11,5	68,1	128,37
Demetra	-29,3	170,1	89,85
EMD Local Currency	0,4	1.024,1	83.674,93
Advice Capital Globale	-17,3	48,1	89,86
Optimal Active and Index - KL	-6,3	38,1	128,11
Sampension Globale Aktier KL	-17,7	108,2	123,55
Sampension Obligationer KL	-12,4	99,0	87,36
Othania Etisk Formuevækst KL	-92,2	409,7	128,68
Globale Aktier AC Indeks	-17,1	108,5	1.376,41
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-16,3	92,5	103,05
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-44,7	792,9	95,34
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-75,4	209,3	131,24
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-331,0	997,7	107,98
Globale Bæredygtige Aktier	-71,2	392,8	104,55
Sustainable World - KL	-98,2	411,7	116,80
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-44,4	376,0	90,99
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-10,6	87,9	91,24
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-17,8	242,0	84,45
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-12,7	96,3	111,58

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Optimal VerdensIndex Moderat	0,21	0,22	0,22
Optimal Stabil	0,22	0,22	0,23
Optimal Mix - KL	0,22	0,23	0,24
Optimal Offensiv - KL	0,25	0,29	0,29
Aktiv Balance	0,59	0,59	0,62
Demetra	0,70	0,68	0,70
EMD Local Currency	0,27	0,16	0,29
Advice Capital Globale	1,08	1,15	1,29
Optimal Active and Index - KL	0,08	0,09	0,20
Sampension Globale Aktier KL	0,21	0,24	0,30
Sampension Obligationer KL	0,17	0,17	0,18
Othania Etisk Formuevækst KL	0,81	2,57	0,60
Globale Aktier AC Indeks	0,58	0,27	0,24
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,14	0,10	0,12
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,12	0,06	0,19
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	0,38	1,04	0,05
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,56	1,56	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,36	0,40	-
Sustainable World - KL	0,43	0,45	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,31	0,23	0,23
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,21	0,18	0,13
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,18	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,21	-	-

Ledelsesberetning

ÅOP

Afdeling og andelsklasse	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020
Optimal VerdensIndex Moderat	0,64	(+0,02)	0,66	(+0,08)	0,70	(+0,00)
Optimal Stabil	0,61	(+0,01)	0,63	(+0,02)	0,70	(+0,01)
Optimal Mix - KL	0,65	(+0,03)	0,67	(+0,06)	0,73	(+0,01)
Optimal Offensiv - KL	0,67	(+0,01)	0,72	(+0,00)	0,72	(+0,00)
Aktiv Balance	1,38	(+0,04)	1,55	(+0,01)	1,62	(+0,01)
Demetra	1,51	(+0,00)	1,46	(+0,01)	1,46	(+0,07)
EMD Local Currency	0,66	(+0,22)	0,68	(+0,23)	0,68	(+0,05)
Advice Capital Globale	2,84	(+0,11)	3,41	(+0,49)	3,41	(+0,10)
Optimal Active and Index - KL	0,48	(+0,01)	0,64	(+0,01)	0,77	(+0,00)
Sampension Globale Aktier KL	0,65	(+0,01)	0,48	(+0,04)	0,46	(+0,00)
Sampension Obligationer KL	0,38	(+0,05)	0,26	(+0,09)	0,26	(+0,09)
Othania Etisk Formuevækst KL	1,95	(+0,13)	1,60	(+0,17)	4,42	(+0,02)
Globale Aktier AC Indeks	0,57	(+0,00)	0,53	(+0,00)	0,56	(+0,00)
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,47	(+0,01)	0,48	(+0,01)	0,46	(+0,00)
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,22	(+0,05)	0,25	(+0,06)	0,25	(+0,00)
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	0,94	(+0,07)	0,78	(+0,04)	1,34	0,04
I&T Nordiske Aktier Large Cap	1,22	(+0,00)	1,29	(+0,04)	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,94	(+0,00)	0,95	(+0,04)	-	-
Sustainable World - KL	1,09	(+0,01)	1,00	(+0,00)	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,65	(+0,36)	0,40	(+0,00)	0,40	(+0,00)
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,46	(+0,36)	0,30	(+0,00)	0,30	(+0,00)
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,39	(+0,05)	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,38	(+0,11)	-	-	-	-

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Økonomiske omgivelser og markedsforhold

En ny tid er begyndt

De første seks måneder af 2022 blev skelsættende på mange måder.

Årtiers lave prisstigninger blev bragt til ophør med en kraftigt stigende inflation, der nåede et niveau, som senest blev set i begyndelsen af 1980'erne. Med inflationen måtte centralbankerne ændre mange års lempelig pengepolitik, og perioden med kunstigt lave markedsrenter sluttede, så investorerne fremadrettet kan begynde at få en mere normal rente af obligationer.

Mere gruopvækkende opstod der en større krig i Europa, da Putins russiske tropper i februar indledte en invasion af Ukraine - en situation, som Europa har været forskånet for siden Anden Verdenskrig, og som man ikke fandt sandsynlig efter murens fald i 1989.

Krigen i Ukraine ændrede den politiske dagsorden. Nødvendigheden af større militære udgifter og investering i national sikkerhed rykkede op i prioriteringsrækken, hvilket må forventes at føre til højere skatter eller lavere velfærd eller begge dele. Samtidigt har krigen i Ukraine og nedlukningerne i Kina vist sårbarheden i de internationale forsyningskæder og i den globale handel. Globaliseringen må derfor forventes at blive rullet lidt tilbage til skade for den økonomiske vækst og prisudviklingen i de kommende år.

Medvinden fra globaliseringen, som den økonomiske udvikling har nydt godt af gennem årtier, må forventes at forsvinde, ligesom "fredsdividenden" ved murens fald også må ventes at blive reduceret.

De skelsættende begivenheder i 1. halvår tegner derfor et billede af en ny periode med en underliggende modvind for den globale økonomiske udvikling.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Ved indgangen til 2022 var der udsigt til et år med mere normale økonomiske tilstande i verdensøkonomien efter to år præget af covid-19 pandemien. I mange lande var den økonomiske vækst tiltaget hjulpet af genåbningen samt af en lempelig finans- og pengepolitik.

Den amerikanske økonomi fortsatte med høj aktivitet i 1. halvår af 2022. Fuld beskæftigelse samt opsparet forbrugsbehov efter covid-19 bevirkede et højt forbrug, men væksten i forbruget blev dæmpet af de kraftigt stigende priser, der reducerede købekraften.

Med samtidigt faldende lagerbeholdninger oplevede den amerikanske økonomi en opbremsning i 1. halvår. Ifølge International Monetary Fund (IMF) ventes den økonomiske vækst i USA at falde fra 5,7% i 2021 til 2,3% i 2022.

I Europa har den økonomiske udvikling også været præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Den europæiske økonomi er mere afhængig af import af russisk gas og olie samt samhandlen med Rusland og Ukraine. Udbruddet af krigen i Ukraine har derfor haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst samt en nedadgående forventning til den fremtidige udvikling. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. IMF's forventning til euroområdet økonomiske vækst er, at den vil falde fra 5,4% i 2021 til 2,6% i 2022. Vækstforventningen er blevet reduceret væsentligt som følge af udviklingen i 1. halvår.

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt har oversteget udviklingen i USA og især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 1. halvår, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau. Udviklingen i den økonomiske aktivitet har derfor været mere afdæmpet, og forbrugertillidsindikationerne har mod slutningen af halvåret tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på inflationsstigningen og krigshandlingerne i Ukraine.

Kina oplevede i 1. halvår en opbremsning i den økonomiske vækst. Kombinationen af udbrud af nye, mere smitsomme covid-19 varianter med en nul-tolerance politik medførte omfattende nedlukninger, hvilket begrænsede privatforbruget og i et vist omfang industriproduktionen. IMF forventer, at den kinesiske økonomi vil vokse med 3,3% i 2022 mod 8,1% i 2021.

De udviklende lande er blevet påvirket forskelligt af udviklingen i 1. halvår 2022. Stigende olie- og hvedepriser har for mange af de udviklende lande været dæmpende på den økonomiske aktivitet. For de olieeksporterende lande som fx Saudi-Arabien har de stærkt stigende oliepriser fremmet den økonomiske aktivitet, mens Rusland ikke har opnået samme fordel, da landet samtidigt er blevet ramt af en række økonomiske sanktioner. IMF forventer for Rusland, at den økonomiske vækst falder fra 4,7% i 2021 til -6,0% i 2022, trods de stigende energipriser.

Ledelsesberetning

Set globalt medførte udviklingen i 1. halvår 2022, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret ned. Fra en global vækst på 6,1% i 2021 forventer IMF nu en vækst på 3,2% i den globale økonomiske aktivitet i 2022 og 2,9% i 2023.

Nedlukninger og fortsat uorden i forsyningskæderne

De globale forsyningskæder var fortsat påvirket af flaskehalse i 1. halvår. Den høje økonomiske aktivitet i kølvandet på genåbning af samfundene bevirkede, at der var ubalance mellem produktion og forbrug af varer og halvfabrikata. Dette blev forstærket af nye udbrud af smitsomme varianter af covid-19 i Kina, hvor myndighedernes reaktion var omfattende nedlukninger af store by- og industriområder i længere perioder af 1. halvår.

Krig i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men den ukrainske hær forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle af sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland har modsat iværksat en række modforanstaltninger, hvor en neddrøsling af gasleverancer til Europa og en trussel om en hel nedlukning kan få mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie har disse forhold været med til at få energipriserne til at stige kraftigt.

Rusland har endvidere søgt at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen har medført kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truer en række udviklingslande med fødevarekrise.

Ved udgangen af 1. halvår var krigen i Ukraine primært i den østlige Donbas-region og i den sydlige del af Ukraine. Den oprindelige blitz-krig har udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser. Ukraines muligheder for at holde stand mod den russiske invasion og slå denne tilbage afhænger af Vestens evne og vilje til finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel. En vilje som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, når økonomien begynder at vise svaghestegn.

Stigende energipriser og inflation

Det høje økonomiske aktivitetsniveau i 2021 og 1. halvår af 2022 skabte en stor efterspørgsel efter råvarer som olie og metaller. Sammen med fortsatte flaskehalse medførte dette prisstigninger allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine.

Krigen i Ukraine skabte et yderligere stød til markedet, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere i 1. halvår.

Konsekvensen af ovenstående var, at prisen på råolie steg med over 40% i 1. halvår 2022. Spotprisen for naturgas i Europa steg med over 105% i 1. halvår som følge af, at Rusland reducerede den tilførte mængde gas til en række europæiske lande. Derimod begyndte kobberprisen at falde mod slutningen af halvåret, da markedet begyndte at frygte for en kommende recession.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 1. halvår 2022, og nåede niveauer på henholdsvis 9,1% og 8,6% i juni. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Sammensætningen af prisstigningerne adskilte sig mellem USA og Europa, idet årsagen til inflationsstigningen i Europa primært skyldtes prisstigninger på olie og gas, mens inflationen i USA var mere bredt funderet. Kerneinflationen (inflation rensset for prisstigninger i energi og fødevarer) steg således mindre i Europa end i USA. Kerneinflationen i euro-landene nåede således 3,7% i juni, mens den på samme tidspunkt udgjorde 5,9% i USA.

Den kraftigt stigende inflation påvirkede forbrugerne negativt i 1. halvår, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitet for en længere periode med en løn-pris spiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Centralbankerne halser bagefter

Centralbankerne havde medio 2021 en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19 udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022.

Ledelsesberetning

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med en forhøjelse på 0,75 procentpoint i juni og i juli, da inflationstallet fortsat var væsentligt over inflationsmålet på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendenser som i USA, men ikke i helt samme grad, ligesom vægten af komponenterne til inflationen var forskellig. Prisstigninger på energi og fødevarer var hovedårsagerne til inflationen i Europa, hvorved udviklingen i kerneinflationen var lavere i Europa end i USA i 1. halvår.

Selvom Den Europæiske Centralbank finder inflationen uønsket høj uanset målestok, er centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf er, at pengepolitikken vil påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank har derfor været mere fodslæbende end den amerikanske centralbank med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser. Opkøbsprogrammerne er ved at løbe ud, og Den Europæiske Centralbank har hævet styringsrenten med 0,50 procentpoint i juli måned og annonceret en yderligere forhøjelse i september.

Markedet reagerede nervøst mod slutningen af halvåret på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. Rentespændene på sydeuropæiske statsobligationer blev kraftigt udvidet i forhold til tyske statsobligationer, hvilket fik centralbanken til at annoncere, at der blev arbejdet på en løsning til håndtering af denne problematik. Den Europæiske Centralbank annoncerede i juli, at centralbanken vil introducere et nyt instrument kaldet TPI – Transmission Protection Instrument. Formålet med TPI er, at centralbanken opkøber obligationer fra visse stater, så EU's samlede pengepolitik ikke skaber u hensigtsmæssigheder for den økonomiske politik i enkeltstående områder af EU.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa har Kina ikke i samme grad været præget af voldsomt stigende inflation. Med nedlukninger har den kinesiske centralbank set sig nødsaget til at stimulere økonomien og blandt andet nedsat renten i begyndelsen af 1. halvår.

Kraftigt stigende rente på statsobligationer

Gennem 2021 begyndte renten på obligationer at stige som følge af optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation. Rentestigningen accelererede

gennem 1. halvår 2022, da inflationen steg yderligere, og de ledende centralbanker meddelte stramminger i pengepolitikken.

De globale obligationsmarkeder begyndte at tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden massive støtteopkøb fra centralbankerne.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 1,5% til 3,1% i 1. halvår 2022. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende stigning fra -0,2% til 1,4%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,7% til 3,0%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg fra -0,7% til 0,7% gennem 1. halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 1,5 procentpoint fra -0,6% til 0,9% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 0,1% til 1,7%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -10,9%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 1. halvår 2022, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg, og kreditspændet til statsobligationer blev udvidet kraftigt.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -14,9% i 1. halvår 2022.

Stigende rente og kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2022 en negativ udvikling. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsiteten for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer steg til over niveauet for det historiske gennemsnit mod slutningen af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -13,9%, mens globale high yield obligationer gav et afkast kurssikret til kroner på -14,3% i 1. halvår 2022. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at såvel sikre erhvervsobligationer

Ledelsesberetning

som high yield obligationer opnåede negative afkast som følge af en kraftig rentestigning, men også som følge af en kraftig udvidelse af kreditspændene.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging markets lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i værdi. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes overfor kronen i 1. halvår 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK faldt med 21,3% i 1. halvår 2022. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 7,0% som følge af valutakursstigningerne.

Slemme halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 1. halvår 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Mod slutningen af halvåret hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en markant styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 9%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,4%, -13,9%, -13,3% og -10,4% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne Energi og Forsyningsselskaber positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på næsten 35% i danske kroner, mens den konjunkturfølsomme sektor Varige Forbrugsgoder og IT-sektoren tabte henholdsvis 26% og 24% i 1. halvår. Den sidstnævnte sektor har været negativ rentefølsom, da en stor del af indtjeningen ligger ude i fremtiden.

Gennem 1. halvår udviklede investeringsstile sig vidt forskelligt. Den stigende rente påvirkede vækstaktier betydeligt i negativ retning, hvorimod valueaktier holdt bedre stand. Kvalitetsaktier blev også negativt påvirket i halvåret, da disse aktier blev handlet til høje multipler og blev ramt af rentestigningen, men genvandt lidt af det tabte mod slutningen af halvåret pga. recessionsfrygten. Aktier med lave kursudsving klarede sig relativt godt gennem halvåret, idet investorerne søgte over mod disse pga. stigende usikkerhed og frygt for recession. Målt i danske kroner gav MSCI World Growth indekset et afkast på -22,6%, mens MSCI World Value Index leverede et afkast på -4,5% i 1. halvår 2022. For MSCI World Quality indekset og MSCI World Low Volatility indekset var de tilsvarende afkasttal -17,3% og -4,7%.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Optimal VerdensIndex Moderat

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	16.966	13.998
Kursgevinster og -tab	-254.484	91.235
Administrationsomkostninger	-3.544	-3.455
Resultat før skat	-241.062	101.778
Skat	-992	-253
Halvårets nettoresultat	-242.054	101.525

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	148.820	22.321
1 Obligationer	461.579	551.481
1 Kapitalandele	932.353	1.213.654
Andre aktiver	10.968	17.804
Aktiver i alt	1.553.720	1.805.260
Passiver		
Investorerens formue	1.545.946	1.803.958
Anden gæld	7.774	1.302
Passiver i alt	1.553.720	1.805.260

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal VerdensIndex Moderat

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	56,49
Obligationer	43,51
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,53	93,87
Øvrige finansielle instrumenter	13,27	5,07
I alt	98,80	98,94
Andre aktiver/Anden gæld	1,20	1,06
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,39	11,96	6,67	-4,36	8,55	0,03
Indre værdi pr. andel	179,92	207,74	197,92	172,59	170,76	162,96
Omkostningsprocent	0,21	0,45	0,22	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	0,32	0,78	0,79	0,41	0,73	0,85
Periodens nettoresultat	-242.054	184.841	101.525	-68.820	102.981	505
Investorerens formue ultimo	1.545.946	1.803.958	1.643.522	1.447.234	1.380.559	1.156.957
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.592	8.684	8.304	8.386	8.085	7.099
Tracking error	2,19	1,86	1,71	1,68	2,26	2,99
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Stabil

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	5.149	5.862
Kursgevinster og -tab	-67.472	14.536
Administrationsomkostninger	-1.188	-1.220
Resultat før skat	-63.511	19.178
Skat	-196	-53
Halvårets nettoresultat	-63.707	19.125

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	44.547	5.527
1 Obligationer	240.341	282.884
1 Kapitalandele	229.639	281.469
Andre aktiver	6.091	10.617
Aktiver i alt	520.618	580.497
Passiver		
Investorerens formue	518.514	578.085
Anden gæld	2.104	2.412
Passiver i alt	520.618	580.497

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Stabil

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	68,69
Aktier	31,31
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,10	94,91
Øvrige finansielle instrumenter	10,33	2,85
I alt	98,43	97,76
Andre aktiver/Anden gæld	1,57	2,24
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-10,86	6,67	3,55	-3,77	4,94	-0,37
Indre værdi pr. andel	125,38	140,66	136,54	125,92	126,47	122,81
Omkostningsprocent	0,22	0,46	0,22	0,23	0,23	0,24
Sharpe ratio	0,17	0,73	0,74	0,47	0,79	0,98
Periodens nettoresultat	-63.707	35.770	19.125	-19.585	15.864	-985
Investorerens formue ultimo	518.514	578.085	564.291	518.226	404.191	298.114
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.136	4.110	4.133	4.116	3.196	2.428
Tracking error	2,66	2,49	2,29	2,18	5,44	2,15
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Mix - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	3.988	2.927
Kursgevinster og -tab	-58.656	27.158
Administrationsomkostninger	-821	-832
Resultat før skat	-55.489	29.253
Skat	-249	-67
Halvårets nettoresultat	-55.738	29.186

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	22.094	4.754
1 Obligationer	78.195	91.217
1 Kapitalandele	238.317	298.418
Andre aktiver	2.598	3.562
Aktiver i alt	341.204	397.951
Passiver		
Investorerens formue	338.686	397.678
Anden gæld	2.518	273
Passiver i alt	341.204	397.951

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Mix - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	63,13
Obligationer	36,87
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,08	97,85
Øvrige finansielle instrumenter	6,43	1,19
I alt	98,51	99,04
Andre aktiver/Anden gæld	1,49	0,96
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,94	14,54	8,43	-4,70	9,87	0,04
Indre værdi pr. andel	154,93	180,02	170,41	144,80	142,40	135,59
Omkostningsprocent	0,22	0,47	0,23	0,24	0,23	0,23
Sharpe ratio	0,35	0,78	0,80	0,38	0,64	0,72
Periodens nettoresultat	-55.738	50.444	29.186	-17.036	26.351	124
Investorerens formue ultimo	338.686	397.678	380.676	318.259	302.997	271.047
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.186	2.209	2.234	2.198	2.128	1.999
Tracking error	2,19	1,94	1,82	1,69	3,15	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Offensiv - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.971	981
Kursgevinster og -tab	-31.799	14.072
Administrationsomkostninger	-448	-385
Resultat før skat	-30.276	14.668
Skat	-203	-62
Halvårets nettoresultat	-30.479	14.606

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.850	1.584
1 Obligationer	18.403	20.372
1 Kapitalandele	141.350	165.704
Andre aktiver	421	1.349
Aktiver i alt	167.024	189.009
Passiver		
Investorerens formue	166.876	188.879
Anden gæld	148	130
Passiver i alt	167.024	189.009

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Offensiv - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	80,84
Obligationer	19,16
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,56	98,38
Øvrige finansielle instrumenter	4,10	0,84
I alt	99,66	99,22
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,78
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,53	20,11	11,65	-5,74	11,64	3,78
Indre værdi pr. andel	127,35	150,76	140,14	112,44	109,58	103,78
Omkostningsprocent	0,25	0,46	0,29	0,29	0,20	0,33
Sharpe ratio	0,42	0,83	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-30.479	27.279	14.606	-3.742	3.432	321
Investorerens formue ultimo	166.876	188.879	157.744	86.612	44.236	17.297
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.311	1.253	1.126	770	403	167
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Aktiv Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	817	656
	Kursgevinster og -tab	-11.802	5.235
	Administrationsomkostninger	-437	-431
	Resultat før skat	-11.422	5.460
	Skat	-50	-11
	Halvårets nettoresultat	-11.472	5.449
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	6.625	754
1	Obligationer	13.672	20.465
1	Kapitalandele	47.582	59.378
	Andre aktiver	449	619
	Aktiver i alt	68.328	81.216
	Passiver		
	Investorerens formue	68.141	79.690
	Anden gæld	187	1.526
	Passiver i alt	68.328	81.216
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Aktiv Balance

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	62,88
Obligationer	37,12
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,40	96,50
Øvrige finansielle instrumenter	9,67	0,91
I alt	99,07	97,41
Andre aktiver/Anden gæld	0,93	2,59
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,24	13,15	7,75	-4,92	8,69	-0,82
Indre værdi pr. andel	128,37	149,68	142,54	123,32	122,34	117,89
Omkostningsprocent	0,59	1,18	0,59	0,62	0,63	0,61
Sharpe ratio	0,24	0,67	0,69	0,31	0,53	0,52
Periodens nettoresultat	-11.472	9.103	5.449	-3.981	5.528	-589
Investorerens formue ultimo	68.141	79.690	74.270	65.427	63.715	71.005
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	530	532	522	529	520	602

Demetra

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.184	1.308
Kursgevinster og -tab	-29.170	-13.395
Administrationsomkostninger	-1.299	-1.535
Halvårets nettoresultat	-29.285	-13.622

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	954	833
1 Obligationer	138.405	186.338
1 Kapitalandele	29.862	17.579
Andre aktiver	1.091	705
Aktiver i alt	170.312	205.455
Passiver		
Investorerne formue	170.064	205.154
Anden gæld	248	301
Passiver i alt	170.312	205.455

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	82,25
Aktier	17,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,65	99,11
Øvrige finansielle instrumenter	0,56	0,40
I alt	99,21	99,51
Andre aktiver/Anden gæld	0,79	0,49
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,48	-6,55	-5,75	-1,18	5,10	0,51
Indre værdi pr. andel	89,85	105,06	105,95	112,51	117,42	111,94
Omkostningsprocent	0,70	1,37	0,68	0,70	0,68	0,68
Sharpe ratio	-0,73	-0,01	0,08	0,19	0,47	0,45
Periodens nettoresultat	-29.285	-15.336	-13.622	-2.855	13.755	1.487
Investorerens formue ultimo	170.064	205.153	211.880	258.182	275.545	291.904
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.893	1.953	2.000	2.295	2.347	2.608

EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	27.935	28.433
Kursgevinster og -tab	-24.545	-35.088
Administrationsomkostninger	-2.841	-3.115
Resultat før skat	549	-9.770
Skat	-131	-450
Halvårets nettoresultat	418	-10.220

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	16.428	18.379
1 Obligationer	991.808	1.051.007
Afledte finansielle instrumenter	60	174
Andre aktiver	18.908	29.640
Aktiver i alt	1.027.204	1.099.200
Passiver		
Investorerens formue	1.024.097	1.077.797
Afledte finansielle instrumenter	70	2
Anden gæld	3.037	21.401
Passiver i alt	1.027.204	1.099.200

2 *Finansielle instrumenter i procent*

EMD Local Currency

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Asien	40,10
Sydamerika	28,63
Europa	18,60
Afrika	11,10
Nordamerika	1,57
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,61	75,74
Øvrige finansielle instrumenter	20,26	19,71
I alt	97,87	95,45
Andre aktiver/Anden gæld	2,13	4,55
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	0,06	-2,85	-0,81	-7,31	7,73	-3,96
Indre værdi pr. andel	83.674,93	84.805,83	86.585,75	86.081,00	90.615,42	83.574,04
Omkostningsprocent	0,27	0,55	0,16	0,29	0,29	0,29
Sharpe ratio	0,04	0,08	0,16	0,11	0,23	0,11
Periodens nettoresultat	418	-33.449	-10.220	-81.185	65.479	-28.975
Investorerens formue ultimo	1.024.097	1.077.797	1.142.066	1.136.613	912.951	702.774
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12	13	13	13	10	8

Advice Capital Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	803	563
Kursgevinster og -tab	-17.363	7.752
Administrationsomkostninger	-689	-885
Resultat før skat	-17.249	7.430
Skat	-53	-82
Halvårets nettoresultat	-17.302	7.348

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	5.727	1.649
1 Kapitalandele	44.275	81.542
Andre aktiver	115	40
Aktiver i alt	50.117	83.231
Passiver		
Investorerens formue	48.111	82.703
Anden gæld	2.006	528
Passiver i alt	50.117	83.231

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Diverse	23,85
Finans	23,20
Informationsteknologi	22,87
Konsumentvarer	10,56
Energi	8,50
Industri	6,57
Sundhedspleje	4,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,94	97,35
Øvrige finansielle instrumenter	10,99	1,97
I alt	95,93	99,32
Andre aktiver/Anden gæld	4,07	0,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-23,00	16,70	12,17	-3,43	17,12	4,96
Indre værdi pr. andel	89,86	138,68	133,30	113,02	115,56	103,17
Omkostningsprocent	1,08	2,19	1,15	1,29	1,27	1,32
Sharpe ratio	0,17	0,57	0,53	0,29	0,42	-
Periodens nettoresultat	-17.302	10.601	7.348	-2.410	5.536	826
Investorerens formue ultimo	48.111	82.703	79.819	43.649	44.187	17.743
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	535	596	599	386	382	172
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Active and Index - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	433	397
Kursgevinster og -tab	-6.629	2.705
Administrationsomkostninger	-31	-32
Resultat før skat	-6.227	3.070
Skat	-32	-21
Halvårets nettoresultat	-6.259	3.049

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.321	311
1 Obligationer	8.890	10.927
1 Kapitalandele	25.743	32.016
Andre aktiver	201	380
Aktiver i alt	38.155	43.634
Passiver		
Investorerens formue	38.128	43.624
Anden gæld	27	10
Passiver i alt	38.155	43.634

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Active and Index - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	63,27
Obligationer	36,73
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,70	98,40
Øvrige finansielle instrumenter	8,70	0,71
I alt	99,40	99,11
Andre aktiver/Anden gæld	0,60	0,89
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,29	15,80	8,94	-4,03	9,59	-0,26
Indre værdi pr. andel	128,11	149,48	140,62	118,58	115,81	111,14
Omkostningsprocent	0,08	0,20	0,09	0,20	0,46	0,40
Sharpe ratio	0,37	0,80	0,79	0,49	-	-
Periodens nettoresultat	-6.259	5.466	3.049	-56	9.333	-163
Investorerens formue ultimo	38.128	43.624	38.419	17.475	12.630	100.174
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	298	292	274	147	109	902

Sampension Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.430	1.155
Kursgevinster og -tab	-18.689	16.060
Administrationsomkostninger	-252	-260
Resultat før skat	-17.511	16.955
Skat	-150	-118
Halvårets nettoresultat	-17.661	16.837

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.055	316
1 Kapitalandele	107.264	129.973
Andre aktiver	2.867	131
Aktiver i alt	111.186	130.420
Passiver		
Investorerens formue	108.236	130.365
Anden gæld	2.950	55
Passiver i alt	111.186	130.420

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Sampension Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	69,75
Europa	19,65
Asien	7,51
Oceanien	2,19
Sydamerika	0,48
Øvrige	0,38
Afrika	0,04
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,90	99,62
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	0,24
I alt	94,90	99,86
Andre aktiver/Anden gæld	5,10	0,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-13,80	30,90	16,82	-6,40	16,78
Indre værdi pr. andel	123,55	148,81	132,81	104,19	102,93
Omkostningsprocent	0,21	0,44	0,24	0,30	0,20
Sharpe ratio	0,42	0,73	-	-	-
Periodens nettoresultat	-17.661	30.854	16.837	-5.953	15.400
Investorerens formue ultimo	108.236	130.364	116.347	91.280	107.119
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	876	876	876	876	1.041
Tracking error	0,64	0,62	-	-	-
Active share	21,40	14,50	21,21	22,93	29,91

Sampension Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	566	491
	Kursgevinster og -tab	-12.822	-5.038
	Administrationsomkostninger	-184	-191
	Halvårets nettoresultat	-12.440	-4.738
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	130	1.335
1	Obligationer	98.310	111.434
	Andre aktiver	667	1.331
	Aktiver i alt	99.107	114.100
	Passiver		
	Investorerens formue	99.029	111.469
	Anden gæld	78	2.631
	Passiver i alt	99.107	114.100
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Sampension Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	21,90
1 - 3,6 år	2,56
3,6 + år	75,54
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,12	95,47
Øvrige finansielle instrumenter	0,13	1,14
I alt	99,25	96,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,75	3,39
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-11,16	-3,41	-4,11	-0,66	4,44
Indre værdi pr. andel	87,36	98,33	97,62	100,24	104,57
Omkostningsprocent	0,17	0,35	0,17	0,18	0,12
Sharpe ratio	-0,58	0,19	-	-	-
Periodens nettoresultat	-12.440	-3.939	-4.738	-665	11.100
Investorerens formue ultimo	99.029	111.469	110.670	113.635	261.123
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.134	1.134	1.134	1.134	2.497

Othania Etisk Formuevækst KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.282	167
Kursgevinster og -tab	-89.670	44.782
Administrationsomkostninger	-3.807	-7.620
Halvårets nettoresultat	-92.195	37.329

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.481	5.906
1 Kapitalandele	408.340	503.192
Andre aktiver	7.602	-
Aktiver i alt	417.423	509.098
Passiver		
Investorerens formue	409.678	505.859
Anden gæld	7.745	3.239
Passiver i alt	417.423	509.098

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Othania Etisk Formuevækst KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	99,74
Nordamerika	0,26
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,92	98,22
Øvrige finansielle instrumenter	0,47	1,15
I alt	96,39	99,37
Andre aktiver/Anden gæld	3,61	0,63
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-17,87	27,91	13,69	-7,06	7,38
Indre værdi pr. andel	128,68	156,68	139,26	110,66	108,72
Omkostningsprocent	0,81	4,90	2,57	0,60	2,13
Sharpe ratio	0,60	1,27	-	-	-
Periodens nettoresultat	-92.195	89.587	37.329	-13.370	1.832
Investorerens formue ultimo	409.678	505.859	387.320	191.112	41.028
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.184	3.228	2.781	1.727	377
Tracking error	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-

Globale Aktier AC Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.438	5.789
Kursgevinster og -tab	-17.708	74.949
Administrationsomkostninger	-679	-1.443
Resultat før skat	-16.949	79.295
Skat	-157	-638
Halvårets nettoresultat	-17.106	78.657

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	272	1.116
1 Kapitalandele	107.827	124.438
Andre aktiver	694	624
Aktiver i alt	108.793	126.178
Passiver		
Investorerens formue	108.498	125.603
Anden gæld	295	575
Passiver i alt	108.793	126.178

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Globale Aktier AC Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	61,95
Europa	18,17
Asien	13,21
Sydamerika	4,29
Oceanien	1,74
Afrika	0,33
Øvrige	0,31
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,74	98,09
Øvrige finansielle instrumenter	0,35	0,96
I alt	99,09	99,05
Andre aktiver/Anden gæld	0,91	0,95
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-13,62	27,61	15,63	-6,55	16,57
Indre værdi pr. andel	1.376,41	1.593,41	1.443,85	1.102,28	1.068,57
Omkostningsprocent	0,58	0,53	0,27	0,24	0,23
Sharpe ratio	0,48	0,82	-	-	-
Periodens nettoresultat	-17.106	125.359	78.657	-50.155	149.733
Investorerens formue ultimo	108.498	125.604	581.871	715.311	1.053.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	79	79	403	649	986
Tracking error	0,38	0,31	0,28	-	-
Active share	16,26	21,14	15,39	18,78	14,39

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	1.366	1.225
Kursgevinster og -tab	-17.437	7.585
Administrationsomkostninger	-157	-124
Resultat før skat	-16.228	8.686
Skat	-100	-57
Halvårets nettoresultat	-16.328	8.629

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.202	1.459
1 Obligationer	20.235	31.784
1 Kapitalandele	65.480	87.874
Andre aktiver	621	1.373
Aktiver i alt	92.538	122.490
Passiver		
Investorerens formue	92.468	122.438
Anden gæld	70	52
Passiver i alt	92.538	122.490

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	59,79
Obligationer	40,21
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,95	95,33
Øvrige finansielle instrumenter	9,30	3,51
I alt	99,25	98,84
Andre aktiver/Anden gæld	0,75	1,16
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	-13,63	12,75	7,39	-4,18
Indre værdi pr. andel	103,05	119,31	113,64	97,36
Omkostningsprocent	0,14	0,24	0,10	0,12
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-16.328	14.366	8.629	-7.083
Investorerens formue ultimo	92.468	122.438	132.795	145.836
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	897	1.026	1.169	1.498
Tracking error	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-

HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	6.310	1.868
	Kursgevinster og -tab	-49.982	-3.034
	Administrationsomkostninger	-1.023	-394
	Halvårets nettoresultat	-44.695	-1.560
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	16.428	70.278
1	Obligationer	766.187	796.826
	Afledte finansielle instrumenter	1.035	158
	Andre aktiver	15.612	23.911
	Aktiver i alt	799.262	891.173
	Passiver		
	Investorerne formue	792.867	885.024
	Afledte finansielle instrumenter	1.721	-
	Anden gæld	4.674	6.149
	Passiver i alt	799.262	891.173
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,02
1 - 3,6 år	33,84
3,6 + år	57,14
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,37	82,11
Øvrige finansielle instrumenter	9,11	14,54
I alt	97,48	96,65
Andre aktiver/Anden gæld	2,52	3,35
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	-5,13	0,01	-0,47	0,16
Indre værdi pr. andel	95,34	100,60	100,12	100,19
Omkostningsprocent	0,12	0,21	0,06	0,19
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-44.695	1.996	-1.560	442
Investorerens formue ultimo	792.867	885.024	340.309	268.958
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.316	8.798	3.399	2.685

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	4.920	1.319
Kursgevinster og -tab	-79.073	13.406
Administrationsomkostninger	-955	-1.307
Resultat før skat	-75.108	13.418
Skat	-286	-108
Halvårets nettoresultat	-75.394	13.310

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.064	5.574
1 Kapitalandele	209.038	277.580
Afledte finansielle instrumenter	6	555
Andre aktiver	265	87
Aktiver i alt	211.373	283.796
Passiver		
Investorerens formue	209.328	281.523
Anden gæld	2.045	2.273
Passiver i alt	211.373	283.796

2 *Finansielle instrumenter i procent*

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	25,43
Informationsteknologi	21,84
Konsumentvarer	16,63
Diverse	12,25
Sundhedspleje	12,16
Finans	9,30
Energi	2,39
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,95	97,04
Øvrige finansielle instrumenter	0,97	2,14
I alt	98,92	99,18
Andre aktiver/Anden gæld	1,08	0,82
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	-26,08	30,50	15,43	2,84
Indre værdi pr. andel	131,24	177,56	157,04	102,84
Omkostningsprocent ^{*)}	0,38	1,28	1,04	0,05
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-75.394	42.108	13.310	330
Investorerens formue ultimo	209.328	281.523	206.103	12.666
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.596	1.585	1.313	123
Tracking error	-	-	-	-
Active share	87,01	87,27	99,89	-

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

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	16.794	6.062
Kursgevinster og -tab	-340.349	94.402
Administrationsomkostninger	-6.293	-7.188
Resultat før skat	-329.848	93.276
Skat	-1.189	-297
Halvårets nettoresultat	-331.037	92.979

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	12.457	65.946
1 Kapitalandele	982.778	1.093.827
Andre aktiver	3.503	379
Aktiver i alt	998.738	1.160.152
Passiver		
Investorerens formue	997.742	1.158.953
Anden gæld	996	1.199
Passiver i alt	998.738	1.160.152

2 *Finansielle instrumenter i procent*

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	24,18
Konsumentvarer	20,27
Finans	19,05
Informationsteknologi	17,55
Sundhedspleje	15,83
Diverse	2,23
Energi	0,89
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,30	94,18
Øvrige finansielle instrumenter	1,25	5,68
I alt	99,55	99,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,45	0,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-25,97	32,88	23,08
Indre værdi pr. andel	107,98	148,15	137,23
Omkostningsprocent ^{*)}	0,56	2,00	1,56
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-331.037	161.888	92.979
Investorerens formue ultimo	997.742	1.158.953	692.775
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.241	7.822	5.047
Tracking error	-	-	-
Active share	-	-	-

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

Globale Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	5.901	3.825
Kursgevinster og -tab	-75.012	44.233
Administrationsomkostninger	-1.493	-1.259
Resultat før skat	-70.604	46.799
Skat	-549	-437
Halvårets nettoresultat	-71.153	46.362

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.700	9.034
1 Kapitalandele	385.148	427.363
Andre aktiver	1.629	145
Aktiver i alt	393.477	436.542
Passiver		
Investorerens formue	392.802	436.261
Anden gæld	675	281
Passiver i alt	393.477	436.542

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Globale Bæredygtige Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	30,07
Konsumentvarer	18,67
Sundhedspleje	17,56
Industri	15,08
Finans	14,89
Diverse	1,87
Energi	1,86
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,72	97,83
Øvrige finansielle instrumenter	1,70	2,07
I alt	99,42	99,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,58	0,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-15,41	32,81	15,97
Indre værdi pr. andel	104,55	135,41	118,23
Omkostningsprocent	0,36	0,76	0,40
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-71.153	100.891	46.362
Investorerens formue ultimo	392.802	436.261	367.281
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.757	3.222	3.107
Tracking error	-	-	-
Active share	-	-	-

Sustainable World - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	5.735	3.791
Kursgevinster og -tab	-101.405	44.931
Administrationsomkostninger	-1.977	-1.505
Resultat før skat	-97.647	47.217
Skat	-552	-367
Halvårets nettoresultat	-98.199	46.850

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	8.763	1.770
1 Kapitalandele	402.648	493.033
Andre aktiver	14.053	715
Aktiver i alt	425.464	495.518
Passiver		
Investorerens formue	411.713	493.385
Anden gæld	13.751	2.133
Passiver i alt	425.464	495.518

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	46,45
Europa	41,68
Asien	11,87
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,67	99,07
Øvrige finansielle instrumenter	2,00	0,36
I alt	93,67	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	6,33	0,57
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-19,43	30,64	17,53
Indre værdi pr. andel	116,80	155,84	140,20
Omkostningsprocent	0,43	0,86	0,45
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-98.199	96.581	46.850
Investorerens formue ultimo	411.713	493.385	429.036
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.524	3.166	3.060
Tracking error	-	-	-
Active share	85,34	97,30	97,72

HP Invest Grønne Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	2.767	5.765
	Kursgevinster og -tab	-56.364	-6.824
	Administrationsomkostninger	-1.380	-1.914
	Halvårets nettoresultat	-54.977	-2.973
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	1.273	40.524
1	Obligationer	460.137	428.052
	Afledte finansielle instrumenter	1.834	-
	Andre aktiver	2.402	1.965
	Aktiver i alt	465.646	470.541
	 Passiver		
	Investorerne formue	463.873	470.297
	Anden gæld	1.773	244
	Passiver i alt	465.646	470.541
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Grønne Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	17,77
1 - 3,6 år	44,13
3,6 + år	38,10
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,45	90,92
Øvrige finansielle instrumenter	0,66	8,61
I alt	99,11	99,53
Andre aktiver/Anden gæld	0,89	0,47
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

HP Invest Grønne Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-44.036	-2.371
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-381	-399
Klassens nettoresultat	-44.417	-2.770

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
---------------------	------------------	------------------

Note

Klassespecifikke passiver

Investorenes formue	375.976	407.162
Anden gæld	60	-

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	407.162	805.330
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-8.970	-3.839
Emissioner i året	30.074	112.879
Indløsninger i året	-7.950	-506.625
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	166
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	8.970
Overført til udlodning næste år	-	271
Overført fra resultatopgørelsen	-44.417	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-9.990
Investorenes formue	375.976	407.162
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.900	7.677
Emissioner i året	316	1.086
Indløsninger i året	-84	-4.863
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.132	3.900

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-10,88	-	-0,35	-0,76	0,31	0,18
Indre værdi pr. andel	90,99	104,40	104,04	104,58	106,30	105,71
Omkostningsprocent	0,31	0,46	0,23	0,23	0,32	0,31
Sharpe ratio	-1,33	0,55	0,56	0,87	0,65	2,20
Periodens nettoresultat	-44.417	-749	-2.770	-7.385	3.808	2.125
Investorenes formue ultimo	375.976	407.162	885.863	871.111	1.215.013	1.308.721
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.132	3.900	8.515	8.330	11.431	12.381

HP Invest Grønne Obligationer - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.560	-203
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-10.560	-203

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
---------------------	------------------	------------------

Note

Klassespecifikke passiver

Investorerens formue	87.897	63.135
----------------------	--------	--------

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	63.135	59.767
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.506	-171
Emissioner i året	49.963	38.527
Indløsninger i året	-13.156	-34.820
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	13
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	1.506
Overført til udlodning næste år	-	2
Overført fra resultatopgørelsen	-10.560	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-1.689
Investorerens formue	87.897	63.135
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	603	570
Emissioner i året	504	367
Indløsninger i året	-144	-334
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	963	603

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-10,78	-0,15	-0,58	-0,71	0,44	0,31
Indre værdi pr. andel	91,24	104,78	104,33	104,57	106,44	105,88
Omkostningsprocent	0,21	0,35	0,18	0,13	0,20	0,19
Sharpe ratio	-1,20	0,55	0,48	-	-	-
Periodens nettoresultat	-10.560	-181	-203	-644	1.378	720
Investorerens formue ultimo	87.897	63.135	41.023	84.205	323.699	257.065
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	963	603	394	806	3.041	2.428

HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	791	487
	Kursgevinster og -tab	-18.348	-5.703
	Administrationsomkostninger	-262	-383
	Halvårets nettoresultat	-17.819	-5.599
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	25.033	868
1	Obligationer	216.584	122.804
	Afledte finansielle instrumenter	-	59
	Andre aktiver	6.482	832
	Aktiver i alt	248.099	124.563
	 Passiver		
	Investorerens formue	242.034	124.526
	Anden gæld	6.065	37
	Passiver i alt	248.099	124.563
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,98
1 - 3,6 år	8,59
3,6 + år	88,43
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,21	98,60
Øvrige finansielle instrumenter	9,85	0,70
I alt	95,06	99,30
Andre aktiver/Anden gæld	4,94	0,70
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021
Periodens afkast i procent	-12,21	-3,36
Indre værdi pr. andel	84,45	96,19
Omkostningsprocent	0,18	0,40
Sharpe ratio	-0,50	0,44
Periodens nettoresultat	-17.819	-4.680
Investorerens formue ultimo	242.034	124.526
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.866	1.294

HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	1.465	1.392
	Kursgevinster og -tab	-13.827	-2.382
	Administrationsomkostninger	-288	-492
	Halvårets nettoresultat	-12.650	-1.482
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	3.169	7.637
1	Obligationer	89.578	152.123
	Afledte finansielle instrumenter	-	59
	Andre aktiver	3.663	10.633
	Aktiver i alt	96.410	170.452
	 Passiver		
	Investorerne formue	96.327	170.402
	Anden gæld	83	50
	Passiver i alt	96.410	170.452
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	14,02
1 - 3,6 år	49,93
3,6 + år	36,05
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,84	89,25
Øvrige finansielle instrumenter	3,28	4,48
I alt	96,12	93,73
Andre aktiver/Anden gæld	3,88	6,27
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021
Periodens afkast i procent	-8,65	-0,43
Indre værdi pr. andel	111,58	122,15
Omkostningsprocent	0,21	0,44
Sharpe ratio	-0,60	0,80
Periodens nettoresultat	-12.650	-802
Investorerens formue ultimo	96.327	170.402
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	863	1.395

Foreningens noter

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2021. Årsrapporten 2021 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

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

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2021.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent						
Optimal Verdensindex Moderat	-13,39	11,96	6,67	-4,36	8,55	0,03
Optimal Stabil	-10,86	6,67	3,55	-3,77	4,94	-0,37
Optimal Mix - KL	-13,94	14,54	8,43	-4,70	9,87	0,04
Optimal Offensiv - KL	-15,53	20,11	11,65	-5,74	11,64	3,78
Aktiv Balance	-14,24	13,15	7,75	-4,92	8,69	-0,82
Demetra	-14,48	-6,55	-5,75	-1,18	5,10	0,51
EMD Local Currency	0,06	-2,85	-0,81	-7,31	7,73	-3,96
Advice Capital Globale	-23,00	16,70	12,17	-3,43	17,12	4,96
Optimal Active and Index - KL	-14,29	15,80	8,94	-4,03	9,59	-0,26
Sampension Globale Aktier KL	-13,80	30,90	16,82	-6,40	16,78	-
Sampension Obligationer KL	-11,16	-3,41	-4,11	-0,66	4,44	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-17,87	27,91	13,69	-7,06	7,38	-
Globale Aktier AC Indeks	-13,62	27,61	15,63	-6,55	16,57	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-13,63	12,75	7,39	-4,18	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-5,13	0,01	-0,47	0,16	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-26,08	30,50	15,43	2,84	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-25,97	32,88	23,08	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-15,41	32,81	15,97	-	-	-
Sustainable World - KL	-19,43	30,64	17,53	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-10,88	0,00	-0,35	-0,76	0,31	0,18
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-10,78	-0,15	-0,58	-0,71	0,44	0,31
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-12,21	-3,36	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-8,65	-0,43	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Optimal Verdensindex Moderat	179,92	207,74	197,92	172,59	170,76	162,96
Optimal Stabil	125,38	140,66	136,54	125,92	126,47	122,81
Optimal Mix - KL	154,93	180,02	170,41	144,80	142,40	135,59
Optimal Offensiv - KL	127,35	150,76	140,14	112,44	109,58	103,78
Aktiv Balance	128,37	149,68	142,54	123,32	122,34	117,89
Demetra	89,85	105,06	105,95	112,51	117,42	111,94
EMD Local Currency	83.674,93	84.805,83	86.585,75	86.081,00	90.615,42	83.574,04
Advice Capital Globale	89,86	138,68	133,30	113,02	115,56	103,17
Optimal Active and Index - KL	128,11	149,48	140,62	118,58	115,81	111,14
Sampension Globale Aktier KL	123,55	148,81	132,81	104,19	102,93	-
Sampension Obligationer KL	87,36	98,33	97,62	100,24	104,57	-
Othania Etisk Formuevækst KL	128,68	156,68	139,26	110,66	108,72	-
Globale Aktier AC Indeks	1.376,41	1.593,41	1.443,85	1.102,28	1.068,57	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	103,05	119,31	113,64	97,36	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	95,34	100,60	100,12	100,19	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	131,24	177,56	157,04	102,84	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	107,98	148,15	137,23	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	104,55	135,41	118,23	-	-	-
Sustainable World - KL	116,80	155,84	140,20	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	90,99	104,40	104,04	104,58	106,30	105,71
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	91,24	104,78	104,33	104,57	106,44	105,88
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	84,45	96,19	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	111,58	122,15	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Omkostningsprocent						
Optimal VerdensIndex Moderat	0,21	0,45	0,22	0,22	0,22	0,22
Optimal Stabil	0,22	0,46	0,22	0,23	0,23	0,24
Optimal Mix - KL	0,22	0,47	0,23	0,24	0,23	0,23
Optimal Offensiv - KL	0,25	0,46	0,29	0,29	0,20	0,33
Aktiv Balance	0,59	1,18	0,59	0,62	0,63	0,61
Demetra	0,70	1,37	0,68	0,70	0,68	0,68
EMD Local Currency	0,27	0,55	0,16	0,29	0,29	0,29
Advice Capital Globale	1,08	2,19	1,15	1,29	1,27	1,32
Optimal Active and Index - KL	0,08	0,20	0,09	0,20	0,46	0,40
Sampension Globale Aktier KL	0,21	0,44	0,24	0,30	0,20	-
Sampension Obligationer KL	0,17	0,35	0,17	0,18	0,12	-
Othania Etisk Formuevækst KL **)	0,81	4,90	2,57	0,60	2,13	-
Globale Aktier AC Indeks	0,58	0,53	0,27	0,24	0,23	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,14	0,24	0,10	0,12	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,12	0,21	0,06	0,19	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL *)	0,38	1,28	1,04	0,05	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap **)	0,56	2,00	1,56	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,36	0,76	0,40	-	-	-
Sustainable World - KL	0,43	0,86	0,45	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,31	0,46	0,23	0,23	0,32	0,31
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,21	0,35	0,18	0,13	0,20	0,19
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,18	0,40	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,21	0,44	-	-	-	-
Sharpe ratio						
Optimal VerdensIndex Moderat	0,32	0,78	0,79	0,41	0,73	0,85
Optimal Stabil	0,17	0,73	0,74	0,47	0,79	0,98
Optimal Mix - KL	0,35	0,78	0,80	0,38	0,64	0,72
Optimal Offensiv - KL	0,42	0,83	-	-	-	-
Aktiv Balance	0,24	0,67	0,69	0,31	0,53	0,52
Demetra	-0,73	-0,01	0,08	0,19	0,47	0,45
EMD Local Currency	0,04	0,08	0,16	0,11	0,23	0,11
Advice Capital Globale	0,17	0,57	0,53	0,29	0,42	-
Optimal Active and Index - KL	0,37	0,80	0,79	0,49	-	-
Sampension Globale Aktier KL	0,42	0,73	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-0,58	0,19	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	0,60	1,27	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,48	0,82	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-1,33	0,55	0,56	0,87	0,65	2,20
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-1,20	0,55	0,48	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-0,50	0,44	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-0,60	0,80	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Optimal Verdensindex Moderat	-242.054	184.841	101.525	-68.820	102.981	505
Optimal Stabil	-63.707	35.770	19.125	-19.585	15.864	-985
Optimal Mix - KL	-55.738	50.444	29.186	-17.036	26.351	124
Optimal Offensiv - KL	-30.479	27.279	14.606	-3.742	3.432	321
Aktiv Balance	-11.472	9.103	5.449	-3.981	5.528	-589
Demetra	-29.285	-15.336	-13.622	-2.855	13.755	1.487
EMD Local Currency	418	-33.449	-10.220	-81.185	65.479	-28.975
Advice Capital Globale	-17.302	10.601	7.348	-2.410	5.536	826
Optimal Active and Index - KL	-6.259	5.466	3.049	-56	9.333	-163
Sampension Globale Aktier KL	-17.661	30.854	16.837	-5.953	15.400	-
Sampension Obligationer KL	-12.440	-3.939	-4.738	-665	11.100	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-92.195	89.587	37.329	-13.370	1.832	-
Globale Aktier AC Indeks	-17.106	125.359	78.657	-50.155	149.733	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-16.328	14.366	8.629	-7.083	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-44.695	1.996	-1.560	442	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-75.394	42.108	13.310	330	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-331.037	161.888	92.979	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-71.153	100.891	46.362	-	-	-
Sustainable World - KL	-98.199	96.581	46.850	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-54.977	-930	-2.973	-8.029	5.186	2.845
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-44.417	-749	-2.770	-7.385	3.808	2.125
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-10.560	-181	-203	-644	1.378	720
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-17.819	-4.680	-5.599	641	4.147	599
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-12.650	-802	-1.482	1.024	2.193	439
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Optimal Verdensindex Moderat	1.545.946	1.803.958	1.643.522	1.447.234	1.380.559	1.156.957
Optimal Stabil	518.514	578.085	564.291	518.226	404.191	298.114
Optimal Mix - KL	338.686	397.678	380.676	318.259	302.997	271.047
Optimal Offensiv - KL	166.876	188.879	157.744	86.612	44.236	17.297
Aktiv Balance	68.141	79.690	74.270	65.427	63.715	71.005
Demetra	170.064	205.153	211.880	258.182	275.545	291.904
EMD Local Currency	1.024.097	1.077.797	1.142.066	1.136.613	912.951	702.774
Advice Capital Globale	48.111	82.703	79.819	43.649	44.187	17.743
Optimal Active and Index - KL	38.128	43.624	38.419	17.475	12.630	100.174
Sampension Globale Aktier KL	108.236	130.364	116.347	91.280	107.119	-
Sampension Obligationer KL	99.029	111.469	110.670	113.635	261.123	-
Othania Etisk Formuevækst KL	409.678	505.859	387.320	191.112	41.028	-
Globale Aktier AC Indeks	108.498	125.604	581.871	715.311	1.053.750	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	92.468	122.438	132.795	145.836	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	792.867	885.024	340.309	268.958	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	209.328	281.523	206.103	12.666	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	997.742	1.158.953	692.775	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	392.802	436.261	367.281	-	-	-
Sustainable World - KL	411.713	493.385	429.036	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	463.873	470.297	926.886	955.316	1.538.712	1.565.789
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	375.976	407.162	885.863	871.111	1.215.013	1.308.721
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	87.897	63.135	41.023	84.205	323.699	257.065
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	242.034	124.526	150.469	164.322	152.070	73.166
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	96.327	170.402	183.913	196.888	186.652	163.481

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Optimal VerdensIndex Moderat	8.592	8.684	8.304	8.386	8.085	7.099
Optimal Stabil	4.136	4.110	4.133	4.116	3.196	2.428
Optimal Mix - KL	2.186	2.209	2.234	2.198	2.128	1.999
Optimal Offensiv - KL	1.311	1.253	1.126	770	403	167
Aktiv Balance	530	532	522	529	520	602
Demetra	1.893	1.953	2.000	2.295	2.347	2.608
EMD Local Currency	12	13	13	13	10	8
Advice Capital Globale	535	596	599	386	382	172
Optimal Active and Index - KL	298	292	274	147	109	902
Sampension Globale Aktier KL	876	876	876	876	1.041	-
Sampension Obligationer KL	1.134	1.134	1.134	1.134	2.497	-
Othania Etisk Formuevækst KL	3.184	3.228	2.781	1.727	377	-
Globale Aktier AC Indeks	79	79	403	649	986	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	897	1.026	1.169	1.498	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	8.316	8.798	3.399	2.685	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	1.596	1.585	1.313	123	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	9.241	7.822	5.047	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	3.757	3.222	3.107	-	-	-
Sustainable World - KL	3.524	3.166	3.060	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	4.132	3.900	8.515	8.330	11.431	12.381
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	963	603	394	806	3.041	2.428
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	2.866	1.294	1.566	1.673	1.484	734
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	863	1.395	1.509	1.613	1.530	1.360
Tracking Error						
Optimal VerdensIndex Moderat	2,19	1,86	1,71	1,68	2,26	2,99
Optimal Stabil	2,66	2,49	2,29	2,18	5,44	2,15
Optimal Mix - KL	2,19	1,94	1,82	1,69	3,15	-
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	0,64	0,62	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,38	0,31	0,28	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	-	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Active Share						
Optimal Verdensindex Moderat	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-	-
Optimal Mix - KL	-	-	-	-	-	-
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	21,40	14,50	21,21	22,93	29,91	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	16,26	21,14	15,39	18,78	14,39	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	87,01	87,27	99,89	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	85,34	97,30	97,72	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	-

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

**) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Investeringsforeningen Investin
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 27 21 28 59
investin.dk