

**Investeringsforeningen  
Carnegie Wealth Management**

**Halvårsrapport 2023**



## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.carnegie.dk/carnegie-invest/](http://www.carnegie.dk/carnegie-invest/)  
E-mail: [cwm@ia.dk](mailto:cwm@ia.dk)

CVR-nr.: 37 08 76 88  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186  
Stiftet: 22. maj 2015  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Jes Damsted (formand)  
Bertil Wogensen (næstformand)  
Susie Stærk Ekstrand

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Porteføljeforvalter

Carnegie Investment Bank,  
filial af Carnegie Investment Bank AB Sverige  
Overgaden neden Vandet 9B  
1414 København K  
Telefon: 32 88 02 00

### Revisor

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

### Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg  
Telefon: 89 89 89 89

### Tilsynsmyndighed

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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2023	5
<b>Afdeling Globale Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Globale Aktier Institutionel</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
<b>Afdeling Globale Aktier Inst. Akkumulerende</b>	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
<b>Afdeling Nordiske Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
<b>Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Inv. Inst.</b>	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
<b>Afdeling Globale Obligationer</b>	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
<b>Afdeling Globale Obligationer Institutionel</b>	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
<b>Afdeling Globale Obligationer Inst. Akkumulerende</b>	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct.

Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	49,03	12,67	11,46	402,68	339,80
Globale Aktier Institutionel	52,74	12,93	11,46	433,78	278,78
Globale Aktier Institutionel Akkumulerende	25,24	13,39	11,46	213,40	130,08
Nordiske Aktier	18,88	7,05	4,40	272,88	233,39
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.	52,63	12,35	9,69	469,10	415,38
Globale Obligationer	9,15	1,70	2,91	535,85	571,57
Globale Obligationer Institutionel	9,56	1,61	2,91	696,60	712,48
Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende	3,39	1,70	2,91	198,22	182,11
I alt	220,63			3.222,52	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

København, den 15. august 2023

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted  
formand

Bertil Wogensen  
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

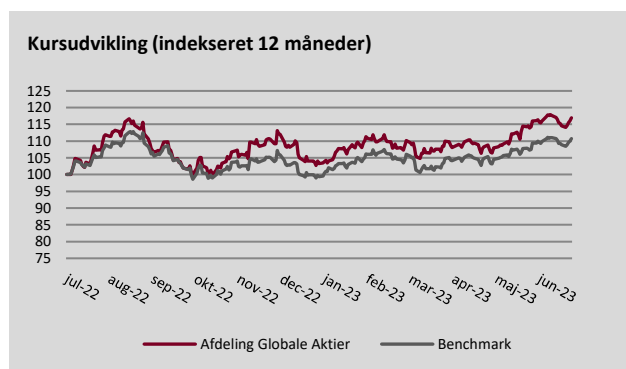
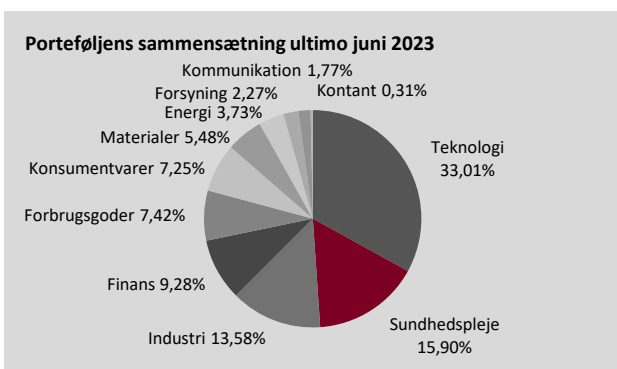
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

## Fakta om Afdeling Globale Aktier

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	3,98%
2 - Apple	US0378331005	3,12%
3 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,85%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,80%
5 - Quanta Services	US74762E1029	2,64%
6 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,63%
7 - Danaher	US2358511028	2,55%
8 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	2,49%
9 - Charles Swab Corp	US8085131055	2,47%
10 - Aecom	US00766T1007	2,42%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-128,82	49,03
Investorerens formue	414,75	402,68
Cirkulerende andele (nominel værdi)	402,63	339,80
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	103,01	118,51
Halvårets afkast i procent	-22,27	12,67
Sharpe ratio	0,63	0,58
Standardafvigelse	17,08	17,64
Omkostningsprocent	0,58	0,62
Tracking error	6,91	7,11
Active Share	89,31	84,28
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,26	11,46
Sharpe ratio	0,58	0,79
Standardafvigelse	15,90	13,89

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.211	3.486
Kursgevinster og -tab		-128.858	48.459
Administrationsomkostninger		-2.749	-2.465
<b>Resultat før skat</b>		<b>-128.396</b>	<b>49.480</b>
Skat		-425	-450
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-128.821</b>	<b>49.030</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		3.348	2.109
Kapitalandele	1	386.169	401.442
Andre aktiver		4.639	251
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>394.155</b>	<b>403.802</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		389.471	402.677
Anden gæld		4.684	1.125
<b>Passiver i alt</b>		<b>394.155</b>	<b>403.802</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	0,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,11 pct. placeret i Teknologi, 15,95 pct. i Sundhedspleje, 13,63 pct. i Industri, 9,3 pct. i Finans, 7,44 pct. i Forbrugsgoder og 20,57 pct. i andre sektorer.

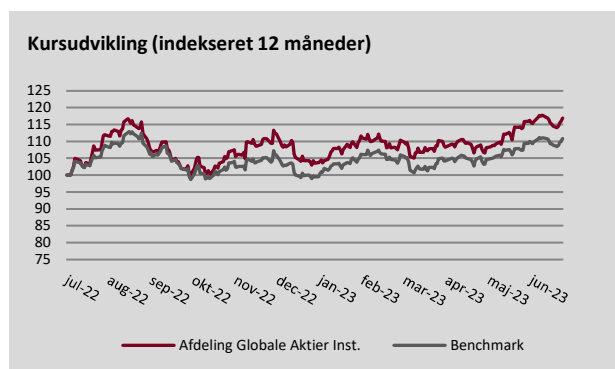
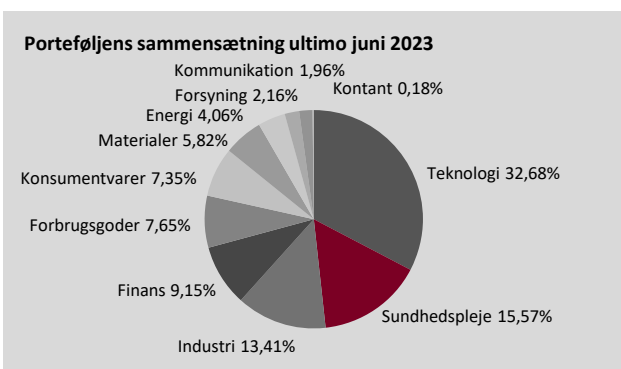
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	3,94%
2 - Apple	US0378331005	3,21%
3 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,88%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,79%
5 - Quanta Services	US74762E1029	2,62%
6 - Charles Swab Corp	US8085131055	2,51%
7 - LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	2,50%
8 - Danaher	US2358511028	2,47%
9 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,47%
10 - IQVIA Holdings Inc.	US46266C1053	2,33%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-141,16	52,74
Investorerens formue	430,63	433,78
Cirkulerende andele (nominel værdi)	324,28	278,78
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	132,80	155,60
Halvårets afkast i procent	-22,55	12,93
Sharpe ratio	0,59	0,60
Standardafvigelse	16,99	17,56
Omkostningsprocent	0,34	0,37
Tracking error	6,89	6,98
Active Share	89,43	84,30
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,26	11,46
Sharpe ratio	0,58	0,79
Standardafvigelse	15,90	13,89

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.616	3.846
Kursgevinster og -tab		-142.547	51.021
Administrationsomkostninger		-1.749	-1.606
<b>Resultat før skat</b>		<b>-140.679</b>	<b>53.261</b>
Skat		-479	-516
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-141.159</b>	<b>52.745</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		9.075	1.183
Kapitalandele	1	413.025	432.990
Andre aktiver		4.938	284
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>427.038</b>	<b>434.457</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		422.590	433.782
Anden gæld		4.448	675
<b>Passiver i alt</b>		<b>427.038</b>	<b>434.457</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	0,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,74 pct. placeret i Teknologi, 15,6 pct. i Sundhedspleje, 13,43 pct. i Industri, 9,17 pct. i Finans, 7,66 pct. i Forbrugsgoder og 21,39 pct. i andre sektorer.

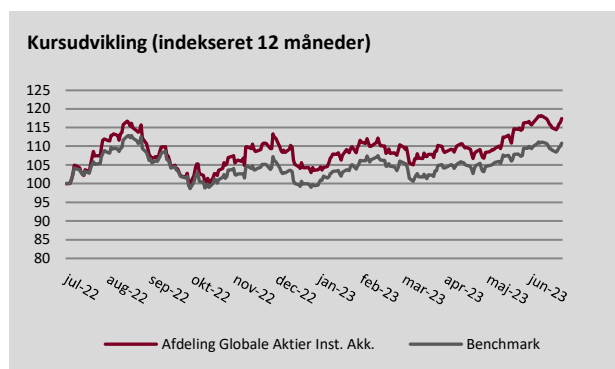
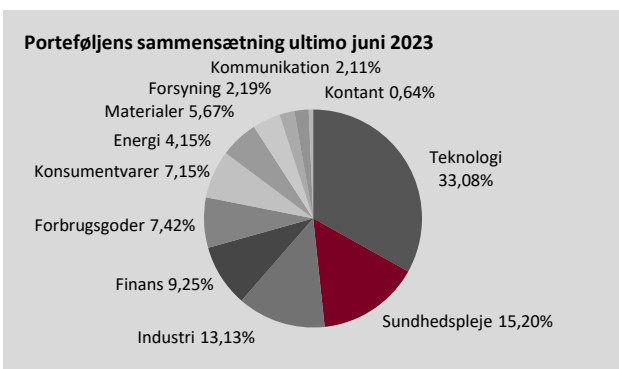
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	3,98%
2 - Apple	US0378331005	3,17%
3 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,97%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,90%
5 - Quanta Services	US74762E1029	2,59%
6 - Charles Swab Corp	US8085131055	2,56%
7 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,54%
8 - Danaher	US2358511028	2,49%
9 - IQVIA Holdings Inc.	US46266C1053	2,43%
10 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	2,36%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-48,55	25,24
Investorerne formue	179,44	213,40
Cirkulerende andele (nominel værdi)	128,68	130,08
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	139,44	164,05
Halvårets afkast i procent	-22,18	13,39
Sharpe ratio	0,63	0,67
Standardafvigelse	16,83	17,55
Omkostningsprocent	0,37	0,40
Tracking error	6,82	6,88
Active Share	89,48	84,24
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,26	11,46
Sharpe ratio	0,58	0,79
Standardafvigelse	15,90	13,89

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.328	1.801
Kursgevinster og -tab		-48.963	24.454
Administrationsomkostninger		-718	-799
<b>Resultat før skat</b>		<b>-48.353</b>	<b>25.457</b>
Skat		-197	-214
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-48.549</b>	<b>25.243</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.246	1.584
Kapitalandele	1	187.676	212.029
Andre aktiver		2.277	140
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>192.200</b>	<b>213.753</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		190.181	213.403
Anden gæld		2.018	350
<b>Passiver i alt</b>		<b>192.200</b>	<b>213.753</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	0,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,29 pct. placeret i Teknologi, 15,3 pct. i Sundhedspleje, 13,22 pct. i Industri, 9,31 pct. i Finans, 7,47 pct. i Forbrugsgoder og 21,41 pct. i andre sektorer.

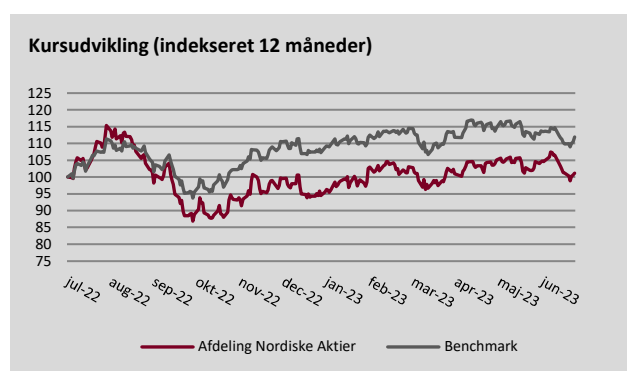
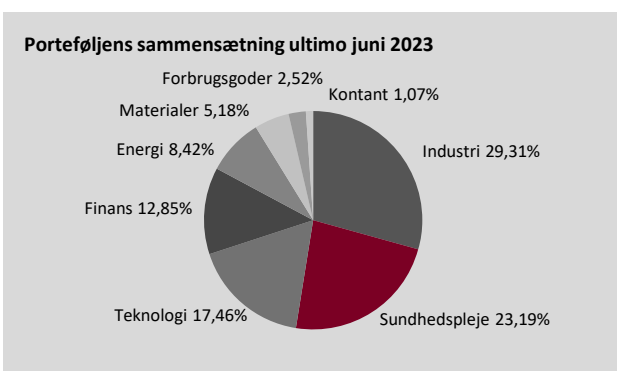
# Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

## Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	MSCI Nordic Total Return

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,14%
2 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	4,15%
3 - Hexagon B	SE0015961909	3,96%
4 - Fortnox	SE0017161243	3,58%
5 - Danske Bank	DK0010274414	3,46%
6 - NKT Holding	DK0010287663	3,44%
7 - Autostore Holding	BMG0670A1099	3,36%
8 - OX2	SE0016075337	3,35%
9 - Sampo	FI0009003305	3,23%
10 - Beijer AB	SE0015949748	3,20%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-126,74	18,88
Investorerens formue	280,86	272,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	245,19	233,39
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	114,55	116,92
Halvårets afkast i procent	-29,87	7,05
Sharpe ratio	0,35	0,21
Standardafvigelse	24,56	24,84
Omkostningsprocent	0,69	0,75
Tracking error	10,95	11,15
Active Share	69,83	68,58
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-18,28	4,40
Sharpe ratio	0,35	0,47
Standardafvigelse	20,06	21,13

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.546	2.933
Kursgevinster og -tab		-129.544	18.604
Administrationsomkostninger		-2.309	-2.086
<b>Resultat før skat</b>		<b>-126.307</b>	<b>19.451</b>
Skat		-436	-567
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-126.743</b>	<b>18.884</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.581	3.787
Kapitalandele	1	269.340	269.953
Andre aktiver		286	74
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>272.206</b>	<b>273.814</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		271.297	272.883
Anden gæld		910	931
<b>Passiver i alt</b>		<b>272.206</b>	<b>273.814</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,63 pct. placeret i Industri, 23,44 pct. i Sundhedspleje, 17,64 pct. i Teknologi, 12,99 pct. i Finans, 8,51 pct. i Energi og 7,78 pct. i andre sektorer.

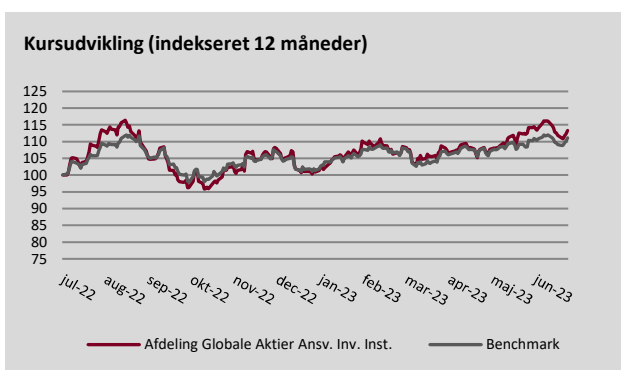
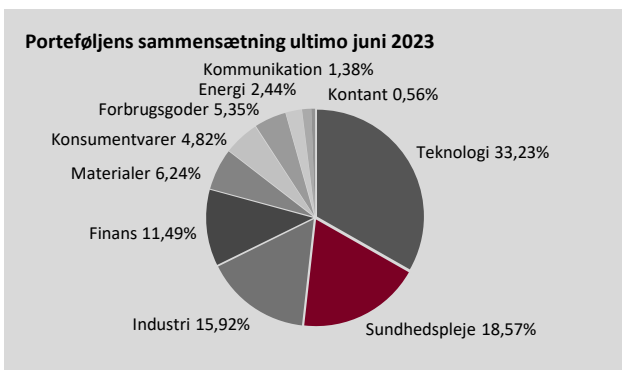
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Inv. Inst.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Inv. Inst.

Unoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	75 pct. MSCI ACWI og 25 pct. MSCI Nordic Total Return med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	4,76%
2 - Microsoft	US5949181045	3,22%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,08%
4 - Apple	US0378331005	2,55%
5 - Aecom	US00766T1007	2,47%
6 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,07%
7 - Danaher	US2358511028	2,05%
8 - Charles Swab Corp	US8085131055	1,97%
9 - ABB	CH001222_SYN	1,93%
10 - Nestle SA	CH0038863350	1,91%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-151,79	52,63
Investorenes formue	411,90	469,10
Cirkulerende andele (nominel værdi)	415,51	415,38
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	99,13	112,93
Halvårets afkast i procent	-26,25	12,35
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,23	0,25
Tracking error	-	-
Active Share	84,29	78,81
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-14,52	9,69
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i november 2019. Første handelsdag var den 26. august 2020, hvorfor afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Inv. Inst.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.301	3.640
Kursgevinster og -tab		-154.537	50.728
Administrationsomkostninger		-1.086	-1.135
<b>Resultat før skat</b>		<b>-151.321</b>	<b>53.233</b>
Skat		-467	-603
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-151.788</b>	<b>52.630</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		6.507	2.786
Kapitalandele	1	427.940	466.487
Andre aktiver		3.512	291
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>437.959</b>	<b>469.563</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		434.478	469.103
Anden gæld		3.481	461
<b>Passiver i alt</b>		<b>437.959</b>	<b>469.563</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,42 pct. placeret i Teknologi, 18,67 pct. i Sundhedspleje, 16,01 pct. i Industri, 11,55 pct. i Finans, 6,27 pct. i Materialer og 14,07 pct. i andre sektorer.

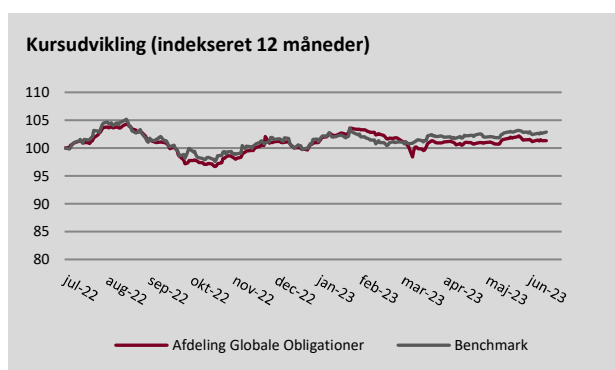
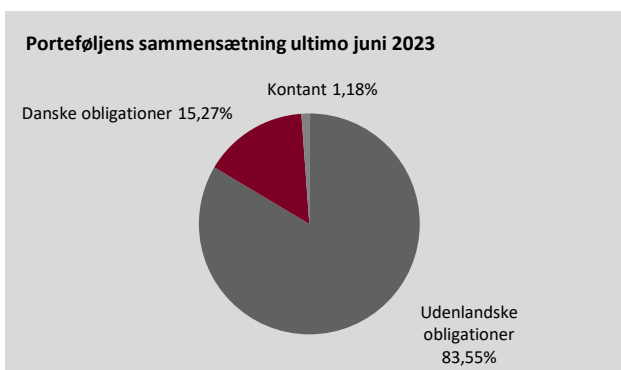
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	5,68%
2 - TDC Net A/S	XS2582501925	4,88%
3 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,72%
4 - KBC Group	BE0002592708	4,36%
5 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	4,13%
6 - Allianz	DE000A289FK7	3,92%
7 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,86%
8 - Jyske Bank A/S	XS2615271629	3,74%
9 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,46%
10 - Mutuelle Assurance	FR0014003XY0	3,00%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-66,39	9,15
Investorerens formue	644,66	535,85
Cirkulerende andele (nominel værdi)	698,82	571,57
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	92,25	93,75
Halvårets afkast i procent	-9,08	1,70
Sharpe ratio	0,17	0,16
Standardafvigelse	10,49	5,98
Omkostningsprocent	0,47	0,48
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-10,69	2,91
Sharpe ratio	-0,02	0,03
Standardafvigelse	7,04	5,72

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		12.494	10.853
Kursgevinster og -tab		-75.558	1.034
Administrationsomkostninger		-3.278	-2.727
<b>Resultat før skat</b>		<b>-66.342</b>	<b>9.160</b>
Skat		-51	-6
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-66.393</b>	<b>9.155</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		7.832	4.705
Obligationer	1	610.519	524.387
Kapitalandele	1	-	-
Andre aktiver		6.432	7.898
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>624.782</b>	<b>536.990</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		623.413	535.855
Anden gæld		1.369	1.135
<b>Passiver i alt</b>		<b>624.782</b>	<b>536.990</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	2,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 84,54 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 15,46 pct. i Danske obligationer.

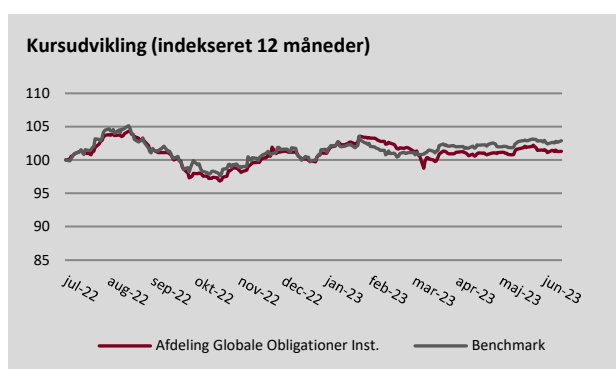
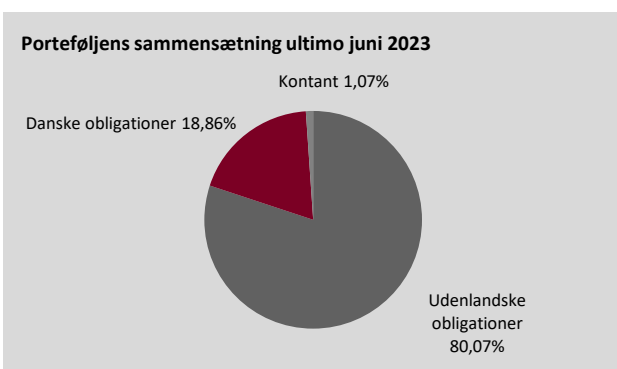
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	8,40%
2 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	4,99%
3 - Allianz	DE000A289FK7	4,53%
4 - 4,5% Pandora A/S 2028	XS2596599147	4,31%
5 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,93%
6 - KBC Group	BE0002592708	3,91%
7 - TDC Net A/S	XS2582501925	3,86%
8 - Jyske Bank A/S	XS2615271629	3,20%
9 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,20%
10 - Mutuelle Assurance	FR0014003XY0	3,15%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-65,30	9,56
Investorerens formue	681,12	696,60
Cirkulerende andele (nominel værdi)	706,42	712,48
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,42	97,77
Halvårets afkast i procent	-9,34	1,61
Sharpe ratio	-0,01	0,15
Standardafvigelse	10,34	5,90
Omkostningsprocent	0,37	0,37
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-10,69	2,91
Sharpe ratio	-0,34	-0,26
Standardafvigelse	7,04	5,72

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		12.188	12.542
Kursgevinster og -tab		-74.972	-425
Administrationsomkostninger		-2.462	-2.554
<b>Resultat før skat</b>		<b>-65.246</b>	<b>9.562</b>
Skat		-54	-6
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-65.300</b>	<b>9.557</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		6.027	4.065
Obligationer	1	677.344	682.533
Kapitalandele	1	-	-
Andre aktiver		7.096	11.081
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>690.467</b>	<b>697.680</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		689.053	696.600
Anden gæld		1.414	1.079
<b>Passiver i alt</b>		<b>690.467</b>	<b>697.680</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	-
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	100,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 80,94 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 19,06 pct. i Danske obligationer.

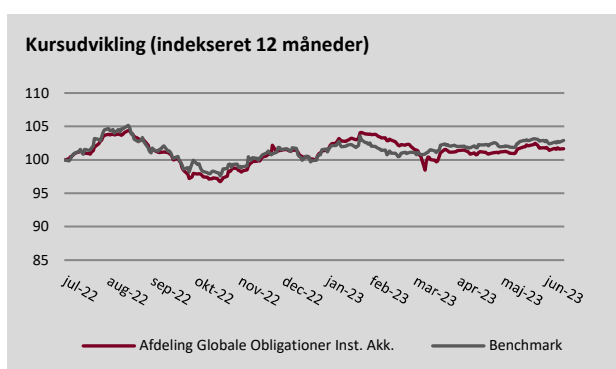
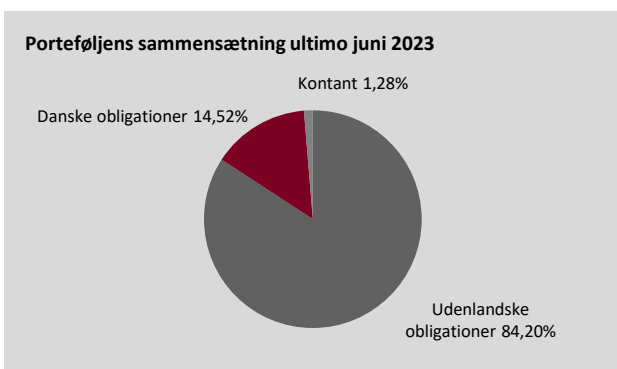
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - TDC Net A/S	XS2582501925	5,65%
2 - Erste Bank	AT0000A2L583	5,22%
3 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	4,85%
4 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,83%
5 - US Treasury 15.05.32	US91282CEP23	4,78%
6 - Allianz	DE000A289FK7	4,77%
7 - KBC Group	BE0002592708	4,58%
8 - TVO 2030	XS2625194225	3,77%
9 - Realkredit DK 1 pct	DK0004604196	3,58%
10 - Mutuelle Assurance	FR0014003XY0	3,24%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-28,20	3,39
Investorerens formue	273,01	198,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	255,68	182,11
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,78	108,84
Halvårets afkast i procent	-9,45	1,70
Sharpe ratio	-0,04	-0,05
Standardafvigelse	9,81	6,02
Omkostningsprocent	0,49	0,50
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-10,69	2,91
Sharpe ratio	-0,34	-0,26
Standardafvigelse	7,04	5,72

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.934	4.102
Kursgevinster og -tab		-31.725	332
Administrationsomkostninger		-1.389	-1.046
<b>Resultat før skat</b>		<b>-28.180</b>	<b>3.388</b>
Skat		-18	-2
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-28.198</b>	<b>3.385</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.843	1.544
Obligationer	1	248.695	193.721
Kapitalandele	1	-	-
Andre aktiver		2.397	3.366
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>252.935</b>	<b>198.630</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		252.378	198.216
Anden gæld		558	415
<b>Passiver i alt</b>		<b>252.935</b>	<b>198.630</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	2,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 85,29 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 14,71 pct. i Danske obligationer.