

Halvårsrapport 2023

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2023	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
KONSERVATIV UDB. KL	7
Afdelingsberetning	7
Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab	8
KONSERVATIV AKK. KL	9
Afdelingsberetning	9
Konservativ Akk. KL – halvårsregnskab	10
BALANCERET UDB. KL	11
Afdelingsberetning	11
Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab	12
BALANCERET AKK. KL	13
Afdelingsberetning	13
Balanceret Akk. KL – halvårsregnskab	14
VÆKSTORIENTERET UDB. KL	15
Afdelingsberetning	15
Vækstorienteret Udb. KL – halvårsregnskab	16
VÆKSTORIENTERET AKK. KL	17
Afdelingsberetning	17
Vækstorienteret Akk. KL – halvårsregnskab	18
AGGRESSIV UDB. KL	19
Afdelingsberetning	19
Aggressiv Udb. KL – halvårsregnskab	20
AGGRESSIV AKK. KL	21
Afdelingsberetning	21
Aggressiv Akk. KL – halvårsregnskab	22
FORVALTNING KONSERVATIV UDB. KL	23
Afdelingsberetning	23
Forvaltning Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab	24
FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB. KL	25
Afdelingsberetning	25
Forvaltning Vækstorienteret Udb. KL – halvårsregnskab	26
HØJRENTELANDE ESG UDB. KL	27
Afdelingsberetning	27
HøjrenteLande ESG Udb. KL – halvårsregnskab	28
HøjrenteLande ESG Udb. W – halvårsregnskab	29

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sydinvest
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside: www.sydinvest.dk
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.188
CVR-nummer: 21274003
(Hvilket er investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.)
Fondens stiftelsesdato: 17. juni 2016 (aktivitet påbegyndt 14. november 2016)

Bestyrelse
Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Formand)
Områdedirektør Steen Sandager (Næstformand)
Lektor Linda Sandris Larsen
Økonomidirektør Kim Nissen
Direktør Svend Erik Kriby

Daglig ledelse Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

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

Udvikling i 1. halvår 2023

For et år siden var den uventede invasion af Ukraine det store tema på de finansielle markeder. Krigen raser fortsat, men er gledet i baggrunden hos investorerne. Fokus har i 1. halvår af 2023 været på udviklingen i inflationen og de deraf følgende pengepolitiske perspektiver samt kunstig intelligens. Enkeltstående problemer i banksektoren i både USA og Europa samt usikkerhed om gældsloftet i USA gav kortvarige negative stød til en ellers generelt stigende risikoappetit hos investorerne.

I dette miljø bød både obligations- og aktiemarkederne generelt på overraskende høje afkast.

Inflationen toppede i mange lande i efteråret sidste år. Den faldende tendens er fortsat på overordnet niveau i 2023. Det skyldes, at energi- og råvarepriserne generelt er faldet i forhold til for et år siden. Kerneinflationen har det været sværere at få bugt med. Det er bekymrende for centralbankerne, idet kerneinflationen udtrykker det niveau, hvor inflationen alt andet lige vil stabilisere sig. Centralbankerne i USA og Europa fortsatte med at forhøje deres styringsrenter i årets første halvdel.

Den fulde effekt af allerede gennemførte og eventuelle yderligere forhøjelser af styringsrenterne er endnu ikke indtruffet, idet der går lang tid mellem, at de foretages, til at de kan aflæses i de økonomiske nøgletal som fx inflationen. Arbejdsmarkederne i USA og Europa viser fortsat styrke, hvilket kan være en indikator for, at det på kort sigt kan være svært at få bugt med kerneinflationen.

Det understøttes af Den Internationale Valutafond, IMF, som godt nok venter, at den globale inflation falder fra 8,7 % i 2022 til 7,0 % i 2023 som følge af lavere råvarepriser. Ifølge IMF skal vi dog helt hen til 2025, inden inflationen er nede på niveauer, som tilfredsstillende centralbankerne. Herefter vil der være mulighed for atter at reducere styringsrenterne.

Banksektoren var i marts udfordret af kollapset i Silicon Valley Bank i USA efterfulgt af Signature Bank med efterfølgende spredning til Europa, hvor UBS overtog den schweiziske bank Credit Suisse. I markedet er tolkningen, at rentestigningerne, som spillede en væsentlig rolle i de berørte banker, med al tydelighed demonstrerer de negative konsekvenser af den førte pengepolitik. Derfor forventer markedet at se en mindre aggressiv fremfærd end tidligere ventet. Omvendt siger de ledende centralbanker, at højere styringsrenter fortsat spiller en central rolle i

bekæmpelsen af inflationen. Eventuelle nye problemer i den finansielle sektor vil blive adresseret med andre midler, ligesom tilfældet har været ved de seneste problemer i sektoren.

Udviklingen i Kina bidrager både til udviklingen globalt og i særdeleshed i Fjernøsten. I marts opnåede Xi Jinping sin tredje periode som kinesisk præsident. I samme ombæring blev vækstmålet fastsat til 5 % for 2023. Væksten og størrelsen af de gennemførte finans- og pengepolitiske stimuli har indtil videre skuffet.

Renterne på statsobligationer fra de toneangivende markeder har været svagt stigende med de største stigninger i de kortere løbetider. Interessen for danske realkreditobligationer var stigende i 1. halvår og renterne herpå faldende.

Markedet for virksomhedsobligationer har været meget stabilt i 1. halvår med et lille rentefald i High Yield-segmentet og stort set uforandrede renter på Investment Grade-obligationer. Obligationer udstedt af højrentelande har ligeledes været præget af en høj grad af stabilitet. Renterne på obligationer udstedt i hård valuta har på markedsniveau været tæt på uforandrede, hvor renterne på obligationerne udstedt i lokal valuta faldt, samtidig med at valutaerne generelt blev styrket over for danske kroner. Brasilianske real og mexicanske pesos blev styrket mest. Til gengæld blev nigerianske naira, argentinske pesos og tyrkiske lira svækket markant.

Kunstig intelligens var det helt store omdrejningspunkt på aktiemarkederne i 1. halvår. De store selskaber inden for dette område trak en stor del af fremgangen på aktiemarkederne i 1. halvår. Sektorerne it og kommunikationsservice var derfor på globalt plan de bedste. Den bedre end forventede økonomisk udvikling smittede ligeledes af på selskaber inden for cyklisk forbrug. Til gengæld klarede energisektoren sig dårligst, hvilken kan henføres til de faldende priser på olie og naturgas. I dette miljø kunne valueaktierne kursmæssigt ikke matche vækstaktierne.

De latinamerikanske aktier klarede sig bedst i 1. halvår omregnet til danske kroner, godt hjulpet på vej af stigende valutakurser i Mexico og Brasilien. De amerikanske og japanske aktier nød godt af interessen for kunstig intelligens, og de europæiske aktier steg generelt i kurs som følge af en bedring i energiforsyning og en stærkere økonomi end ventet. De faldende råvarepriser og den svagere kinesiske økonomi bevirkede, at Fjernøsten, Afrika og Mellemøsten var de svageste regioner i 1. halvår.

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2023 blev et overskud på 480,0 mio. kr. mod et underskud på 1,97 mia. kr. for første halvår 2022.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2023 på 13,07 mia. kr. mod 13,43 mia. kr. ved indgangen til 2023.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2023 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 24. august 2023

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

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

Sådan læses afdelingsberetningen

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast.

Benchmark

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

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på www.sydinvest.dk.

Konservativ Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Udb. A
ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Udb. KL	2,37 %	2,59 %	-11,14 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	77.343	-385.894	54.344	-33.253	46.707
Investorenes formue	3.287.024	3.506.278	3.678.341	2.673.582	1.599.303
Cirkulerende beviser nominelt	3.509.480	3.776.531	3.515.865	2.668.053	1.436.482
Antal cirkulerende beviser i stk.	35.094.801	37.765.306	35.158.647	26.680.535	15.364.815
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	93,66	92,84	104,62	100,20	104,09
Afkast i (pct.) ¹⁾	2,37 %	-9,82 %	1,51 %	-1,50 %	3,26 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,59 %	-7,75 %	1,89 %	-1,04 %	3,05 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41 %	0,40 %	0,43 %	0,45 %	0,54 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,04	0,68	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,80	3,90	3,94	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	30.852	32.873
Kursgevinster og -tab	60.252	-403.730
I alt indtægter	91.104	-370.857
Administrationsomkostninger	-13.542	-14.834
Resultat før skat	77.562	-385.691
Ikke-refunderbar udbytteskat	-219	-203
NETTORESULTAT	77.343	-385.894

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.381	23.207
Obligationer	549.721	699.036
Aktier	145.465	91.477
UCITS	2.582.145	2.502.597
Andre aktiver	11.055	11.132
AKTIVER I ALT	3.291.767	3.327.449
PASSIVER		
Investorenes formue	3.287.024	3.313.962
Anden gæld	4.743	13.487
PASSIVER I ALT	3.291.767	3.327.449

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,21 %	27,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	72,50 %	71,74 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,71 %	99,37 %
Andre aktiver/anden gæld	0,29 %	0,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Konservativ Akk. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Akk. A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Akk. KL	2,41 %	2,59 %	-11,04 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Konservativ Akk. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	6.105	-30.777	4.464	-4.679	7.931
Investorenes formue	256.871	275.386	305.793	276.193	259.037
Cirkulerende beviser nominelt	252.193	273.136	278.201	265.260	247.660
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.521.932	2.731.358	2.782.008	2.652.603	2.476.603
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	101,85	100,82	109,91	104,12	104,59
Afkast i (pct.) ¹⁾	2,41 %	-9,82 %	1,48 %	-1,53 %	3,20 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,59 %	-7,75 %	1,89 %	-1,04 %	3,05 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41 %	0,41 %	0,43 %	0,44 %	0,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,03	0,67	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,76	3,92	3,98	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	2.149	1.638
Kursgevinster og -tab	5.029	-31.191
I alt indtægter	7.178	-29.553
Administrationsomkostninger	-1.056	-1.208
Resultat før skat	6.122	-30.761
Ikke-refunderbar udbytteskat	-17	-16
NETTORESULTAT	6.105	-30.777

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	921	1.739
Obligationer	36.703	49.144
Aktier	11.277	7.169
UCITS	207.918	201.258
Andre aktiver	756	318
AKTIVER I ALT	257.575	259.628
PASSIVER		
Investorenes formue	256.871	259.389
Anden gæld	704	239
PASSIVER I ALT	257.575	259.628

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,36 %	25,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	75,26 %	74,01 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,62 %	99,30 %
Andre aktiver/anden gæld	0,38 %	0,70 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Balanceret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Balanceret Udb. A
ISIN	DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Udb. KL	3,94 %	4,85 %	-12,64 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	205.313	-731.381	238.529	-43.084	104.454
Investorerens formue	5.407.997	5.409.172	5.352.318	3.182.862	1.910.971
Cirkulerende beviser nominelt	5.580.299	5.759.300	4.856.391	3.140.379	1.779.325
Antal cirkulerende beviser i stk.	55.802.993	57.592.996	48.563.907	31.403.794	17.793.245
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	96,91	93,92	110,21	101,35	107,40
Afkast i (pct.) ¹⁾	3,94 %	-12,00 %	4,85 %	-1,65 %	6,68 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	4,85 %	-10,29 %	4,88 %	-2,13 %	7,49 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,59 %	0,59 %	0,62 %	0,64 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,35	0,84	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,59	6,49	7,02	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	44.075	60.346
Kursgevinster og -tab	193.527	-757.435
I alt indtægter	237.602	-697.089
Administrationsomkostninger	-31.375	-33.603
Resultat før skat	206.227	-730.692
Ikke-refunderbar udbytteskat	-914	-689
NETTORESULTAT	205.313	-731.381

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	10.942	16.613
Obligationer	724.712	897.897
Aktier	570.668	457.039
Unoterede afledte finansielle instrumenter	71	0
UCITS	4.091.400	3.876.122
Andre aktiver	20.795	13.436
AKTIVER I ALT	5.418.588	5.261.107
PASSIVER		
Investorerens formue	5.407.997	5.244.841
Anden gæld	10.591	16.266
PASSIVER I ALT	5.418.588	5.261.107

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	37,52 %	36,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	62,09 %	63,34 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	99,61 %	99,74 %
Andre aktiver/anden gæld	0,39 %	0,26 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Balanceret Akk. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Balanceret Akk. A
ISIN	DK0060749794
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Akk. KL	4,00 %	4,85 %	-12,73 %	-11,65 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Balanceret Akk. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	24.291	-89.066	31.365	-9.066	28.797
Investorerens formue	619.443	641.227	694.659	533.370	462.798
Cirkulerende beviser nominelt	526.981	562.950	556.694	481.201	426.495
Antal cirkulerende beviser i stk.	5.269.813	5.629.499	5.566.942	4.812.012	4.264.954
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	117,55	113,90	124,78	110,84	108,51
Afkast i (pct.) ^{*)}	4,00 %	-12,05 %	4,80 %	-1,52 %	6,66 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	4,85 %	-10,29 %	4,88 %	-2,13 %	7,49 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,59 %	0,59 %	0,62 %	0,64 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,27	0,34	0,85	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	6,51	7,03	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	3.897	5.061
Kursgevinster og -tab	24.147	-89.954
I alt indtægter	28.044	-84.893
Administrationsomkostninger	-3.646	-4.088
Resultat før skat	24.398	-88.981
Ikke-refunderbar udbytteskat	-107	-85
NETTORESULTAT	24.291	-89.066

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.043	1.439
Obligationer	87.466	106.449
Aktier	65.924	53.486
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13	0
UCITS	463.812	452.095
Andre aktiver	2.106	847
AKTIVER I ALT	620.364	614.316
PASSIVER		
Investorerens formue	619.443	613.317
Anden gæld	921	999
PASSIVER I ALT	620.364	614.316

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,17 %	36,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,47 %	63,04 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,64 %	99,79 %
Andre aktiver/anden gæld	0,36 %	0,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorienteret Udb. A
ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Udb. KL	5,91 %	7,56 %	-13,46 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	74.137	-195.169	69.584	-13.465	23.776
Investorerens formue	1.328.155	1.268.694	910.318	456.476	297.862
Cirkulerende beviser nominelt	1.309.580	1.328.131	781.468	455.539	271.557
Antal cirkulerende beviser i stk.	13.095.801	13.281.307	7.814.675	4.555.395	2.715.566
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	101,42	95,52	116,48	100,20	109,69
Afkast i (pct.) ^{*)}	5,91 %	-13,67 %	9,30 %	-3,43 %	9,58 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	7,56 %	-12,12 %	9,09 %	-3,85 %	11,28 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,69 %	0,69 %	0,76 %	0,78 %	0,92 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,45	0,82	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,79	9,66	10,77	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	13.981	16.582
Kursgevinster og -tab	69.456	-202.394
I alt indtægter	83.437	-185.812
Administrationsomkostninger	-8.916	-9.100
Resultat før skat	74.521	-194.912
Ikke-refunderbar udbytteskat	-384	-257
NETTORESULTAT	74.137	-195.169

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.336	4.040
Obligationer	124.961	165.282
Aktier	240.122	185.891
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	0
UCITS	957.863	901.937
Andre aktiver	4.306	1.946
AKTIVER I ALT	1.330.595	1.259.096
PASSIVER		
Investorerens formue	1.328.155	1.256.712
Anden gæld	2.440	2.384
PASSIVER I ALT	1.330.595	1.259.096

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,77 %	44,54 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	50,84 %	55,17 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,61 %	99,71 %
Andre aktiver/anden gæld	0,39 %	0,29 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Vækstorienteret Akk. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorienteret Akk. A
ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Akk. KL	5,82 %	7,56 %	-13,41 %	-12,54 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Vækstororienteret Akk. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	15.358	-41.351	20.956	-5.929	13.289
Investorerens formue	283.654	262.752	267.031	171.122	152.291
Cirkulerende beviser nominelt	208.366	204.692	191.308	149.237	136.770
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.083.660	2.046.919	1.913.079	1.492.374	1.367.704
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	136,13	128,36	139,58	114,66	111,35
Afkast i (pct.) ^{*)}	5,82 %	-13,60 %	9,27 %	-3,43 %	9,56 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	7,56 %	-12,12 %	9,09 %	-3,85 %	11,28 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,69 %	0,69 %	0,75 %	0,77 %	0,92 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,45	0,82	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,79	9,68	10,81	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	2.107	2.206
Kursgevinster og -tab	15.212	-41.546
I alt indtægter	17.319	-39.340
Administrationsomkostninger	-1.883	-1.954
Resultat før skat	15.436	-41.294
Ikke-refunderbar udbytteskat	-78	-57
NETTORESULTAT	15.358	-41.351

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	902	1.409
Obligationer	27.501	36.965
Aktier	50.685	38.443
UCITS	204.265	185.309
Andre aktiver	712	591
AKTIVER I ALT	284.065	262.717
PASSIVER		
Investorerens formue	283.654	261.780
Anden gæld	411	937
PASSIVER I ALT	284.065	262.717

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	49,07 %	46,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	50,51 %	53,56 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,58 %	99,59 %
Andre aktiver/anden gæld	0,42 %	0,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Aggressiv Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Udb. A
ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Udb. KL	6,74 %	9,65 %	-13,46 %	-12,85 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	17.100	-41.926	14.632	-4.025	4.158
Investorenes formue	271.834	266.124	147.411	68.868	44.554
Cirkulerende beviser nominelt	273.970	287.404	124.246	69.543	39.702
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.739.697	2.874.037	1.242.463	695.430	397.017
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	99,22	92,60	118,64	99,03	112,22
Afkast i (pct.) ¹⁾	6,74 %	-13,80 %	13,29 %	-6,13 %	11,61 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	9,65 %	-12,96 %	12,47 %	-5,51 %	14,34 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,75 %	0,75 %	0,85 %	0,86 %	1,00 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,47	0,73	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,16	12,12	13,69	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	4.396	5.727
Kursgevinster og -tab	14.729	-45.560
I alt indtægter	19.125	-39.833
Administrationsomkostninger	-2.002	-2.084
Resultat før skat	17.123	-41.917
Ikke-refunderbar udbytteskat	-23	-9
NETTORESULTAT	17.100	-41.926

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	675	1.370
Obligationer	7.880	11.388
UCITS	263.237	249.606
Andre aktiver	540	2.370
AKTIVER I ALT	272.332	264.734
PASSIVER		
Investorenes formue	271.834	262.964
Anden gæld	498	1.770
PASSIVER I ALT	272.332	264.734

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,34 %	29,81 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	57,40 %	69,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,74 %	99,25 %
Andre aktiver/anden gæld	0,26 %	0,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Aggressiv Akk. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Akk. A
ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Akk. KL	6,78 %	9,65 %	-13,52 %	-12,85 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Aggressiv Akk. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	5.804	-13.821	7.395	-2.429	3.840
Investorenes formue	92.652	84.994	70.386	39.957	31.531
Cirkulerende beviser nominelt	62.399	61.360	47.726	34.403	27.670
Antal cirkulerende beviser i stk.	623.985	613.600	477.262	344.039	276.702
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	148,48	138,52	147,47	116,14	113,95
Afkast i (pct.) ¹⁾	6,78 %	-13,86 %	13,27 %	-6,13 %	11,87 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	9,65 %	-12,96 %	12,47 %	-5,51 %	14,34 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,75 %	0,75 %	0,83 %	0,87 %	1,01 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,46	0,72	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,12	12,09	13,76	-	-

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	1.129	1.625
Kursgevinster og -tab	5.339	-14.743
I alt indtægter	6.468	-13.118
Administrationsomkostninger	-659	-700
Resultat før skat	5.809	-13.818
Ikke-refunderbar udbytteskat	-5	-3
NETTORESULTAT	5.804	-13.821

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	442	642
Obligationer	2.583	3.661
UCITS	89.718	81.205
Andre aktiver	65	429
AKTIVER I ALT	92.808	85.937
PASSIVER		
Investorenes formue	92.652	85.705
Anden gæld	156	232
PASSIVER I ALT	92.808	85.937

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,10 %	30,69 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,52 %	68,33 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,62 %	99,02 %
Andre aktiver/anden gæld	0,38 %	0,98 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Forvaltning Konservativ Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Forvaltning Konservativ Udb. A
ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i obligationer, 15 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5% i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. I gennemsnit vil fonde indeholde 30 % risiko-aktiver.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Konservativ Udb. KL	2,20 %	2,59 %	-11,86 %	-9,63 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Forvaltning Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	2.598	-8.758
Investorenes formue	125.143	101.647
Cirkulerende beviser nominelt	138.250	112.971
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.382.498	1.129.706
Nøgletal		
Indre værdi pr. bevis	90,52	89,98
Afkast i (pct.) ¹⁾	2,20 %	-10,45 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,59 %	-7,75 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,40 %	0,42 %

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

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	2.139	1.321
Kursgevinster og -tab	959	-9.757
I alt indtægter	3.098	-8.436
Administrationsomkostninger	-500	-322
NETTORESULTAT	2.598	-8.758

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	237	2.863
Obligationer	14.989	15.496
Aktier	0	0
UCITS	109.702	98.967
Andre aktiver	298	110
AKTIVER I ALT	125.226	117.436
PASSIVER		
Investorenes formue	125.143	117.326
Anden gæld	83	110
PASSIVER I ALT	125.226	117.436

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	35,86 %	35,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,78 %	61,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,64 %	97,56 %
Andre aktiver/anden gæld	0,36 %	2,44 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Forvaltning Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Forvaltning Vækstorienteret Udb. A

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer, 55 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 65 % af fonden. Fonden har i gennemsnit 70 % risikoaktiver.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Vækstorienteret Udb. KL	5,08 %	6,97 %	-13,43 %	-11,81 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark.

Forvaltning Vækstorienteret Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	11.362	-18.812
Investorenes formue	235.208	194.488
Cirkulerende beviser nominelt	251.897	217.000
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.518.973	2.170.003
Nøgletal		
Indre værdi pr. bevis	93,37	89,63
Afkast i (pct.) ^{*)}	5,08 %	-12,78 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	6,97 %	-11,35 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,69 %	0,73 %

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	4.939	4.164
Kursgevinster og -tab	8.018	-21.971
I alt indtægter	12.957	-17.807
Administrationsomkostninger	-1.595	-1.005
NETTORESULTAT	11.362	-18.812

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	240	3.808
Obligationer	14.492	17.201
UCITS	220.622	203.834
Andre aktiver	176	210
AKTIVER I ALT	235.530	225.053
PASSIVER		
Investorenes formue	235.208	224.034
Anden gæld	322	1.019
PASSIVER I ALT	235.530	225.053

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,12 %	42,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,84 %	55,86 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,96 %	98,66 %
Andre aktiver/anden gæld	0,04 %	1,34 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

HøjrenteLande ESG Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande ESG Udb. W
ISIN	DK0061067303
Introduktionsdato	31 august 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande, der primært er udstedt i dollar eller euro. FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling frem mod 2030, Sustainable Development Goals, indgår som input i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel

	30.6.2023		31.12.2022	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande ESG Udb. W	3,64 %	2,60 %	-21,97 %	-20,16 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2023 et højere afkast end benchmark.

Afvikling

Andelsklassen HøjrenteLande ESG Udb A (DK0061271186) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023.

HøjrenteLande ESG Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	40.490	-414.278	-14.160	-69.104	24.744
Investorerens formue	1.165.794	1.417.668	1.646.866	890.448	544.616

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	33.786	39.475
Kursgevinster og -tab	10.560	-449.132
I alt indtægter	44.346	-409.657
Administrationsomkostninger	-3.856	-4.621
NETTORESULTAT *)	40.490	-414.278
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Højrentelande ESG Udb. A ^{***})	327	-3.069
Højrentelande ESG Udb. W	40.163	-411.209
I alt	40.490	-414.278

^{***}) Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	13.902	46.196
Obligationer	1.107.314	1.709.013
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.268	10.602
Andre aktiver	64.028	132.982
AKTIVER I ALT	1.186.512	1.898.793
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	1.165.794	1.794.599
Unoterede afledte finansielle instrumenter	802	214
Anden gæld	19.916	103.980
PASSIVER I ALT	1.186.512	1.898.793
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Højrentelande ESG Udb. A ^{***})	0	13.165
Højrentelande ESG Udb W	1.165.794	1.781.434
I alt	1.165.794	1.794.599

^{***}) Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,09 %	93,27 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,89 %	1,96 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,04 %	0,58 %
		95,02 %	95,81 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,98 %	4,19 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

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

HøjrenteLande ESG Udb. W – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	40.163	-411.209	-14.026	-68.639	24.744
Investorenes formue	1.165.794	1.407.739	1.630.874	881.281	544.616
Cirkulerende beviser nominelt	1.391.293	1.762.956	1.525.831	845.129	500.987
Antal cirkulerende beviser i stk.	13.912.928	17.629.563	15.258.310	8.451.298	5.009.869
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	83,79	79,85	106,88	104,28	108,71
Afkast (pct.) ¹⁾	3,64 %	-22,93 %	-0,77 %	-5,36%	10,01 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,60 %	-21,25 %	-1,07 %	-3,71%	9,47 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,29 %	0,29%	0,29 %	0,31%	0,35 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,50	-0,56	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	12,03	13,64	-	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	43.922	-406.663
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.759	-4.546
I alt andel af nettoresultat	40.163	-411.209
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	610	951
Investorenes formue	1.165.794	1.781.434

Værdipapirfonden
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest