

Investeringsforeningen Selected Investments

# Halvårsrapport 2023



SELECTED  
INVESTMENTS

## Foreningsoplysninger

### Forening

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

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

### Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)  
Peter Løchte Jørgensen  
Malene Ehrenskjöld

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Rådgiver

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

### Revisor

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

### Depotselskab og navnenoteringssted

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

### Tilsynsmyndighed

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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2023	5
<b>Afdeling Equities</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Bonds</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 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.)
Equities	45,15	9,48	11,18	509,87	432,86
Bonds	2,96	2,43	1,80	139,19	152,18
I alt	48,11			649,06	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Selected Investments.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

København, den 22. august 2023

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Selected Investments

Martin Gottlob  
formand

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

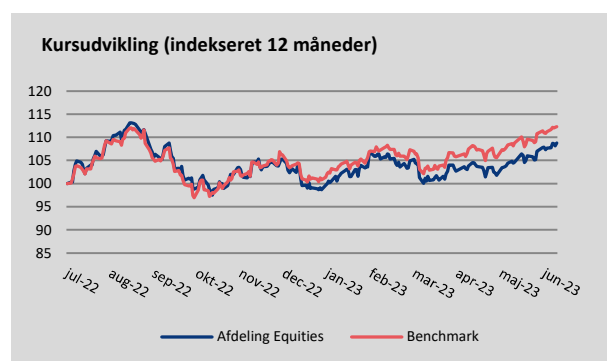
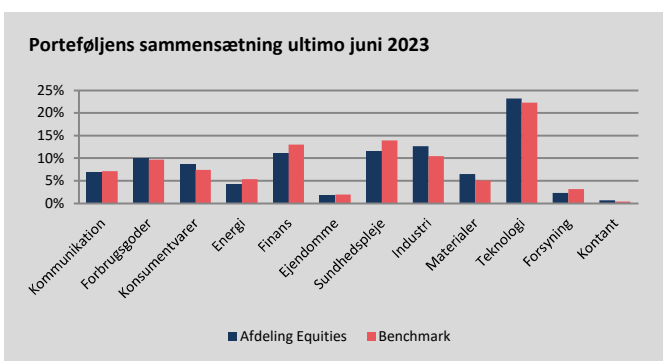
# Halvårsregnskab – Afdeling Equities

## Fakta om Afdeling Equities

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	90% MSCI World AC og 10% OMXC25

## Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - JPM Global REI ESG Ucits ETF	IE00BF4G6Y48	19,67%
2 - Storebrand Indeks Alle Mar. A5	NO0010841588	19,38%
3 - Great Dane Globale Aktier	DK0060579423	16,70%
4 - Storebrand Global Solutions A5	NO0010841612	11,51%
5 - K Invest US Small Cap Akt	DK0060636595	11,23%
6 - Xtrac MSCI World Min Vola	IE00BL25JN58	11,10%
7 - Baron Globale Aktier	DK0060696573	5,49%
8 - JPM GL EM	IE00BF4G_SYN	4,26%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-104,63	45,15
Investorenes formue	498,19	509,87
Cirkulerende andele (nominel værdi)	461,70	432,86
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	107,90	117,79
Halvårets afkast i procent	-18,23	9,48
Sharpe ratio	-	0,55
Standardafvigelse	-	14,03
Omkostningsprocent	0,29	0,30
Tracking error	-	-
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,77	11,18
Sharpe ratio	-	0,60
Standardafvigelse	-	16,95

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Equities

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.863	5.329
Kursgevinster og -tab		-107.216	42.127
Administrationsomkostninger		-1.537	-1.523
<b>Resultat før skat</b>		<b>-103.890</b>	<b>45.932</b>
Skat		-736	-781
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-104.626</b>	<b>45.151</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		1.459	3.363
Kapitalandele	1	488.795	507.188
Andre aktiver		-	-
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>490.254</b>	<b>510.552</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		489.664	509.869
Anden gæld		590	682
<b>Passiver i alt</b>		<b>490.254</b>	<b>510.552</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	99,7	93,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	6,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,35 pct. placeret i Teknologi, 12,76 pct. i Industri, 11,67 pct. i Sundhedspleje, 11,17 pct. i Finans, 10,03 pct. i Forbrugsgoder, 8,71 pct. i Konsumentvarer og 22,3 pct. i andre sektorer.

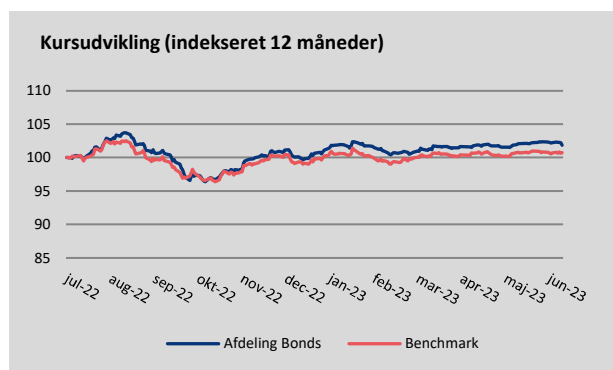
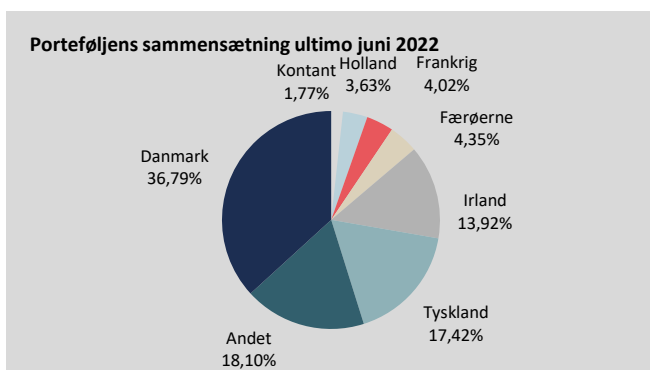
# Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

## Fakta om Afdeling Bonds

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

## Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - HP Danish Bonds A	DK0060227239	18,97%
2 - Accunia European CLO Investment Grade	DK0060804136	15,17%
3 - Xtrackers II Eur HY	LU1109943388	13,55%
4 - JP Morgan Emerging Market Bond	IE00BDDRDY39	12,93%
5 - HP Invest Lange Danske Obligationer	DK0060141786	10,01%
6 - Vanguard EUR Corporate Bond	IE00BGYWT403	9,99%
7 - Twelve Cat Bond-I EUR ACC	IE00BD2B9827	9,16%
8 - HP Investin Korte Obligationer	DK0061150984	8,45%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-15,20	2,96
Investorerne formue	122,05	139,19
Cirkulerende andele (nominel værdi)	136,22	152,18
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,60	91,46
Halvårets afkast i procent	-10,79	2,43
Sharpe ratio	-	-0,53
Standardafvigelse	-	4,87
Omkostningsprocent	0,35	0,38
Tracking error	-	-
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-8,64	1,80
Sharpe ratio	-	-0,59
Standardafvigelse	-	4,26

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		647	568
Kursgevinster og -tab		-15.381	2.887
Administrationsomkostninger		-469	-495
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.202</b>	<b>2.960</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-15.202</b>	<b>2.960</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		2.687	2.473
Kapitalandele	1	119.210	136.921
Andre aktiver		-	-
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>121.896</b>	<b>139.395</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		121.746	139.187
Anden gæld		150	208
<b>Passiver i alt</b>		<b>121.896</b>	<b>139.395</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	97,8	70,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	29,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,45 pct. placeret i Danmark , 17,73 pct. i Tyskland, 14,17 pct. i Irland, 4,43 pct. i Færøerne, 4,09 pct. i Frankrig og 22,13 pct. i andre lande.