

Halvårsrapport 2023

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov
CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2023	6
RESULTAT OG FORMUE	7
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	7
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	9
BLANDEDE OBLIGATIONER ESG KL	10
Afdelingsberetning	10
Blandede Obligationer ESG KL – halvårsregnskab	11
Blandede Obligationer ESG A DKK – halvårsregnskab	12
Blandede Obligationer ESG W DKK – halvårsregnskab	13
FONDE KL	14
Afdelingsberetning	14
Fonde KL – halvårsregnskab	15
HØJRENTELANDE KL	16
Afdelingsberetning	16
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	18
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	19
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	20
Afdelingsberetning	20
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	21
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	23
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	24
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	25
Afdelingsberetning	25
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	26
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	27
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	28
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	29
Afdelingsberetning	29
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	30
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	31
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	32
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	33
Afdelingsberetning	33
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	34
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	35
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	36
HØJRENTELANDE MIX ESG KL	37
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande Mix ESG KL – halvårsregnskab	38
HøjrenteLande Mix ESG A DKK – halvårsregnskab	39
HøjrenteLande Mix ESG W DKK d – halvårsregnskab	40
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	41
Afdelingsberetning	41
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	42
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	43
HØJRENTELANDE VALUTA KL	44
Afdelingsberetning	44
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	45

INDHOLDSFORTEGNELSE

HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	46
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	47
KORTE OBLIGATIONER KL	48
Afdelingsberetning	48
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	49
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	50
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	51
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	52
Afdelingsberetning	52
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	53
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	54
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	55
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	56
Afdelingsberetning	56
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	57
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	58
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	59
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	60
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	61
Afdelingsberetning	61
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	62
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	63
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	64
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	65
Afdelingsberetning	65
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	66
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	67
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	68
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	69
Afdelingsberetning	69
Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab	70
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab	71
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	72
Afdelingsberetning	72
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	73
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	74
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	75
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	76
Afdelingsberetning	76
Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab	77
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab	78
BRIK KL	79
Afdelingsberetning	79
BRIK KL – halvårsregnskab	80
BRIK AKKUMULERENDE KL	81
Afdelingsberetning	81
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	82
BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	83
BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	84
BÆREDYGTIGE AKTIER KL	85
Afdelingsberetning	85
Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab	86
Bæredygtige Aktier A DKK – halvårsregnskab	87
Bæredygtige Aktier W DKK – halvårsregnskab	88
DANMARK INDEKS KL	89
Afdelingsberetning	89
Danmark indeks KL – halvårsregnskab	90
Danmark indeks A DKK – halvårsregnskab	91

INDHOLDSFORTEGNELSE

EUROPA LIGEVEGT & VALUE KL	92
Afdelingsberetning	92
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	93
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	94
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	95
FJERNØSTEN KL	96
Afdelingsberetning	96
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	97
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	98
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	99
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	100
Afdelingsberetning	100
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	101
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	102
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	103
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	104
GLOBALE EM-AKTIER KL	105
Afdelingsberetning	105
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	106
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	107
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	108
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	109
Afdelingsberetning	109
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	110
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	111
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	112
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	113
MEGATRENDS KL	114
Afdelingsberetning	114
Megatrends KL – halvårsregnskab	115
Megatrends A DKK – halvårsregnskab	116
Megatrends W DKK d – halvårsregnskab	117
MEGATRENDS AKKUMULERENDE KL	118
Afdelingsberetning	118
Megatrends Akkumulerende KL – halvårsregnskab	119
Megatrends A DKK Akk – halvårsregnskab	120
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL	121
Afdelingsberetning	121
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – halvårsregnskab	122
TYSKLAND KL	123
Afdelingsberetning	123
Tyskland KL – halvårsregnskab	124
Tyskland A DKK – halvårsregnskab	125
USA LIGEVEGT & VALUE KL	126
Afdelingsberetning	126
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	127
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	128
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	129
USA LIGEVEGT & VALUE AKK KL	130
Afdelingsberetning	130
USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab	131
USA Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	132
VERDEN ETIK INDEKS KL	133
Afdelingsberetning	133
Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab	134
Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab	135
VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL	136
Afdelingsberetning	136
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab	137

INDHOLDSFORTEGNELSE

VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL	138
Afdelingsberetning	138
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	139
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	140
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	141
VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	142
Afdelingsberetning	142
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	143
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	144
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	145
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	146
VERDEN LIGEVEGT & VALUE ETIK KL	147
Afdelingsberetning	147
Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab	148
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – halvårsregnskab	149

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside: www.sydinvest.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet): 11.040
CVR-nummer: 24260534
Foreningens stiftelsesdato: 21. september 1987

Bestyrelse: Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen
Økonomidirektør Anne Mette Barfod

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

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

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

Foreningens samlede resultat for første halvår 2023 blev et overskud på 1,2 mia. kr. mod et underskud på -4,7 mia. kr. i første halvår 2022.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2023 på 35,06 mia. kr. mod 33,59 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

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2023.

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 24. august 2023

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Anne Mette Barfod

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen 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. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Øvrig information

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

Blandede Obligationer ESG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Blandede Obligationer ESG A DKK	Blandede Obligationer ESG W DKK d
ISIN	DK0061806981	DK0061807013
Introduktionsdato	16. august 2022	16. august 2022
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Blended Bonds ESG KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer med fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold og vægter ansvarlighed højt. Fondens investeringsunivers tager udgangspunkt i en fordeling på 45 % i danske stats- og realkreditobligationer, 40 % i globale Investment Grade-virksomhedsobligationer, 7,5 % i europæiske High Yield-obligationer og 7,5 % i højrentelande-obligationer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022 ¹⁾	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Blandede Obligationer ESG A DKK	1,86 %	1,66 %	-4,92 %	-5,26 %
Blandede Obligationer ESG W DKK d	2,02 %	1,66 %	-4,81 %	-5,26 %

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 16. august 2022. Afkast er beregnet for perioden 16.08.2022-31.12.2022

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

Blandede Obligationer ESG KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)

Hovedtal

Halvårets nettoresultat

Investorenes formue

2023

3.594

198.319

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	2.164
Kursgevinster og -tab	1.938
Andre indtægter	4
I alt indtægter	4.106
Administrationsomkostninger	-512
NETTORESULTAT *)	3.594
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Blandede Obligationer ESG A DKK	1.747
Blandede Obligationer ESG W DKK	1.847
I alt	3.594

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.140	1.531
Obligationer	195.371	185.235
Afledte finansielle instrumenter	4	0
Andre aktiver	1.473	1.207
AKTIVER I ALT	199.988	187.973
PASSIVER		
Investorenes formue **)	198.319	187.843
Anden gæld	1.669	130
PASSIVER I ALT	199.988	187.973
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Blandede Obligationer ESG A DKK	110.144	92.648
Blandede Obligationer ESG W DKK	88.175	95.195
I alt	198.319	187.843

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	98,52 %	98,61 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,52 %	98,61 %
Andre aktiver/anden gæld	1,48 %	1,39 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	27,97 %	29,36 %
Obligationer 4-6 år	27,60 %	28,03 %
Obligationer 2-4 år	23,22 %	25,07 %
Obligationer 0-2 år	19,73 %	16,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,48 %	1,39 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Danmark	43,86 %	41,97 %
Holland	9,78 %	13,06 %
England	7,91 %	7,07 %
Frankrig	6,08 %	11,15 %
Spanien	4,11 %	4,73 %
USA	3,88 %	1,89 %
Belgien	3,04 %	1,68 %
Italien	3,00 %	1,96 %
Øvrige	16,86 %	15,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,48 %	1,39 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2023 et afkast på 1,39 % mod et afkast på -11,46 % i 2022.

Afdelingen har ikke noget benchmark, man kan bedst sammenlignes med korte og mellemlange obligationer. Benchmark for hhv. korte og mellemlange obligationer har for første halvår 2023 givet et afkast på 0,40 % og 0,72 %.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	4.552	-37.853	-8.395	-25	5.112
Investorerens formue	317.355	344.979	500.989	524.980	527.265
Cirkulerende andele nominelt	428.972	453.987	592.840	612.724	601.411
Antal cirkulerende andele i stk.	4.289.715	4.539.874	5.928.401	6.127.242	6.014.108
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	73,98	75,99	84,51	85,68	87,67
Afkast (pct. *)	1,39%	-9,14 %	-1,61 %	-0,01 %	1,00 %
Omkostningsprocent *)	0,11 %	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,22 %	0,21 %	0,25 %	0,43 %	0,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,58	-0,56	0,43	0,99	1,36
Standardafvigelse (5 år)	4,02	2,54	1,63	1,52	1,03

*) 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	4.513	2.740
Kursgevinster og -tab	386	-40.183
I alt indtægter	4.899	-37.443
Administrationsomkostninger	-347	-410
NETTORESULTAT	4.552	-37.853

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.249	140
Obligationer	318.201	325.988
Andre aktiver	2.953	1.987
AKTIVER I ALT	322.403	328.115
PASSIVER		
Investorerens formue	317.355	328.027
Anden gæld	5.048	88
PASSIVER I ALT	322.403	328.115

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		100,27 %	99,38 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,27 %	99,38 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,27 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		25,98 %	30,59 %
Obligationer 4-6 år		15,05 %	11,61 %
Obligationer 2-4 år		26,21 %	21,86 %
Obligationer 0-2 år		33,03 %	35,32 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,27 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		85,00 %	86,09 %
Statsobligationer		5,73 %	5,96 %
Erhvervsobligationer		9,55 %	7,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,27 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060814952
Introduktionsdato	17. marts 2000	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL	

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellempøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	3,24 %	2,60 %	-22,86 %	-20,16 %
HøjrenteLande W DKK d	3,58 %	2,60 %	-22,39 %	-20,16 %

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

Afvikling

Andelsklassen Emerging Market Bonds B EUR d h (DK0060626281) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	45.639	-435.174	-22.992	-130.918	244.085
Investorenes formue	1.393.823	1.364.391	2.102.329	2.340.444	2.870.490

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	38.541	44.397
Kursgevinster og -tab	15.279	-471.797
Andre indtægter	35	47
I alt indtægter	53.855	-427.353
Administrationsomkostninger	-8.216	-7.821
NETTORESULTAT *)	45.639	-435.174
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	30.118	-298.892
Emerging Market Bonds B EUR d h ^{***})	128	-11.227
HøjrenteLande W DKK d h	15.393	-125.055
I alt	45.639	-435.174

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

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	35.897	97.468
Obligationer	1.298.835	1.264.996
Afledte finansielle instrumenter	1.348	5.908
Andre aktiver	78.650	28.802
AKTIVER I ALT	1.414.730	1.397.174
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	1.393.823	1.329.949
Afledte finansielle instrumenter	679	1.098
Anden gæld	20.228	3.127
PASSIVER I ALT	1.414.730	1.334.174
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	910.557	952.409
Emerging Market Bonds B EUR d h ^{***})	0	11.533
HøjrenteLande W DKK d h	483.266	429.007
I alt	1.393.823	1.392.949

^{***}) 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	92,18 %	89,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,00 %	1,14 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,05 %	0,35 %
	93,23 %	91,16 %
Andre aktiver/anden gæld	6,77 %	8,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	39,55 %	42,20 %
Obligationer 4-6 år	24,84 %	23,03 %
Obligationer 2-4 år	18,08 %	11,46 %
Obligationer 0-2 år	10,70 %	14,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,82 %	8,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Polen	9,29 %	2,54 %
Mexico	8,85 %	9,01 %
Forenede Arabiske Emirater	5,66 %	5,52 %
Ungarn	5,17 %	3,71 %
Chile	5,12 %	4,96 %
Colombia	4,81 %	5,95 %
Indonesien	4,67 %	4,84 %
Sydafrika	3,95 %	3,84 %
Øvrige	45,66 %	50,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,82 %	8,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	30.118	-298.892	-19.591	-105.659	187.563
Investorenes formue	910.557	922.177	1.624.403	1.912.927	2.247.514
Cirkulerende andele nominelt	1.604.893	1.638.669	2.074.379	2.495.999	2.743.966
Antal cirkulerende andele i stk.	16.048.931	16.386.692	20.743.787	24.959.993	27.439.658
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	56,74	56,28	78,31	76,64	81,91
Afkast (pct.)*	3,24%	-23,68%	-0,85%	-4,74%	8,67%
Benchmarkafkast (pct.)*	2,60%	-21,25%	-1,07%	-3,71%	9,47%
Omkostningsprocent *	0,69%	0,56%	0,63%	0,64%	0,64%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,30%	1,26%	1,26%	1,30%	1,30%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,26	-0,41	0,23	0,19	0,28
Standardafvigelse (5 år)	12,62	11,46	9,89	9,89	6,27

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

Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	36.527	-292.702		Anden gæld	4.168	1.716
	Andre indtægter	24	33		Investorenes formue	910.557	952.409
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-6.433	-6.223				
	I alt andel af nettoresultat	30.118	-298.892				

HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	15.393	-125.055	-2.525	-17.825	44.584
Investorenes formue	483.266	418.078	392.462	333.344	499.485
Cirkulerende andele nominelt	838.198	736.039	499.716	433.339	608.006
Antal cirkulerende andele i stk.	8.381.975	7.360.390	4.997.157	4.333.391	6.080.062
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	57,66	56,80	78,54	76,92	82,15
Afkast (pct. *)	3,58%	-23,45 %	-0,52 %	-4,42 %	9,01 %
Benchmarkafkast (pct. *)	2,60%	-21,25 %	-1,07 %	-3,71 %	9,47 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,29 %	0,29 %	0,32 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,59 %	0,61 %	0,65 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,21	-0,35	0,28	0,03	-
Standardafvigelse (5 år)	12,61	11,44	9,87	11,41	-

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

Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		17.123	-123.701	Anden gæld		830	778
Andre indtægter		11	12	Investorenes formue		483.266	429.007
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.741	-1.366				
I alt andel af nettoresultat		15.393	-125.055				

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646396	DK0060646479
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	1000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	3,17 %	2,60 %	-22,95 %	-20,16 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	3,61 %	2,75 %	-22,28 %	-20,14 %
HøjrenteLande W DKK Acc	3,52 %	2,60 %	-22,29 %	-20,16 %

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

Afvikling

Andelsklassen Emerging Market Bonds B EUR Acc h (DK0060646206) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	32.530	-288.536	-11.736	-72.614	143.603
Investorerens formue	987.951	895.995	1.390.305	1.513.186	1.569.528

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	27.283	29.707
Kursgevinster og -tab	9.142	-314.342
Andre indtægter	23	29
I alt indtægter	36.448	-284.606
Administrationsomkostninger	-3.918	-3.930
NETTORESULTAT *)	32.530	-288.536
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	7.662	-4.577
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ***)	552	-520
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.397	-1.980
HøjrenteLande W DKK Acc	21.919	-4.659
I alt	32.530	-11.736

***) Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	25.821	70.872
Obligationer	916.660	873.722
Afledte finansielle instrumenter	1.095	4.274
Andre aktiver	60.794	24.982
AKTIVER I ALT	1.004.370	973.850
PASSIVER		
Investorerens formue **)	987.951	966.033
Afledte finansielle instrumenter	243	787
Anden gæld	16.176	7.030
PASSIVER I ALT	1.004.370	973.850
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	252.177	248.821
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ***)	0	26.543
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	66.151	64.515
HøjrenteLande W DKK Acc	669.623	626.154
I alt	987.951	966.033

***) 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		91,83 %	89,38 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,95 %	1,08 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,09 %	0,35 %
		92,87 %	90,81 %
Andre aktiver/anden gæld		7,13 %	9,19 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		39,64 %	42,51 %
Obligationer 4-6 år		24,73 %	22,28 %
Obligationer 2-4 år		17,41 %	10,99 %
Obligationer 0-2 år		11,00 %	14,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,22 %	9,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		9,20 %	2,49 %
Mexico		8,92 %	8,83 %
Forenede Arabiske Emirater		5,65 %	5,51 %
Ungarn		5,18 %	3,64 %
Chile		5,00 %	4,87 %
Colombia		4,90 %	6,11 %
Indonesien		4,66 %	4,89 %
Rumænien		3,88 %	3,82 %
Øvrige		45,39 %	50,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,22 %	9,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	7.662	-59.151	-4.577	-21.495	37.620
Investorerens formue	252.177	182.475	325.465	400.416	458.762
Cirkulerende andele nominelt	164.210	123.626	163.042	215.400	240.082
Antal cirkulerende andele i stk.	1.642.102	1.236.263	1.630.417	2.154.003	2.400.818
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	153,61	147,60	199,62	185,89	191,09
Afkast (pct. *)	3,17%	-23,61 %	-0,83 %	-4,57 %	8,59 %
Benchmarkafkast (pct. *)	2,60%	-21,25 %	-1,07 %	-3,71 %	9,47 %
Omkostningsprocent *)	0,65 %	0,61 %	0,63 %	0,64 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,30 %	1,24 %	1,26 %	1,30 %	1,29 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,27	-0,41	0,26	0,19	0,28
Standardafvigelse (5 år)	12,56	11,41	9,83	9,80	6,27

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	8.098	-41.067		Afledte finansielle instrumenter	129	1.211
	Andre indtægter	7	6		Klassespecifikke passiver		
	Terminsforretninger (klassespecifik)	1.244	-16.749		Afledte finansielle instrumenter	61	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.687	-1.341		Anden gæld	564	2.673
	I alt andel af nettoresultat	7.662	-59.151		Investorerens formue	252.177	248.821

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2023	31.12.2022
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	2,01 %	-9,17 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	2,20 %	-8,82 %

Afdelingens investeringsmål er at slå CIBOR 3 mdr. + 2 procentpoint p.a.

Investeringsmålet er for første halvår 2023 beregnet til 2,6%. Andelsklasserne har derfor givet et lavere afkast end investeringsmålet.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	4.512	-34.462	2.704	-30.789	21.232
Investorenes formue	220.681	286.547	327.596	571.117	587.513

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	4.587	7.018
Kursgevinster og -tab	1.087	-39.993
Andre indtægter	7	5
I alt indtægter	5.681	-32.970
Administrationsomkostninger	-1.169	-1.492
NETTORESULTAT *)	4.512	-34.462
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	3.643	-30.344
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	869	-4.118
I alt	4.512	-34.462

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	5.274	14.849
Obligationer	210.615	221.294
Afledte finansielle instrumenter	70	351
Andre aktiver	5.787	4.014
AKTIVER I ALT	221.746	240.508
PASSIVER		
Investorenes formue **)	220.681	236.875
Afledte finansielle instrumenter	46	51
Anden gæld	1.019	3.582
PASSIVER I ALT	221.746	240.508
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	178.452	198.332
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	42.229	38.543
I alt	220.681	236.875

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		93,16 %	90,85 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		2,28 %	2,57 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,01 %	0,13 %
		95,45 %	93,55 %
Andre aktiver/anden gæld		4,55 %	6,45 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		9,12 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år		1,21 %	0,00 %
Obligationer 2-4 år		48,38 %	54,87 %
Obligationer 0-2 år		36,72 %	38,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,56 %	6,58 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Indonesien		6,82 %	9,22 %
Colombia		6,75 %	6,47 %
Ungarn		5,55 %	5,16 %
Kasakhstan		5,25 %	4,92 %
Polen		5,02 %	2,14 %
Sydafrika		5,02 %	4,68 %
Elfenbenskysten		4,71 %	4,44 %
Rumænien		4,60 %	4,22 %
Øvrige		51,72 %	52,16 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,56 %	6,58 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	3.643	-30.344	2.405	-24.740	17.091
Investorenes formue	178.452	247.513	295.989	455.097	470.103
Cirkulerende andele nominelt	160.842	229.709	243.258	396.644	394.997
Antal cirkulerende andele i stk.	1.608.422	2.297.086	2.432.582	3.966.440	3.949.971
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,95	107,75	121,68	114,74	119,01
Afkast (pct.) *)	2,01%	-10,02 %	0,86 %	-4,64 %	3,61 %
Omkostningsprocent *)	0,54 %	0,48 %	0,50 %	0,51 %	0,50 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,03 %	0,99 %	1,00 %	1,02 %	1,02 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,15	-0,21	0,32	0,09	0,29
Standardafvigelse (5 år)	6,01	5,77	5,32	5,48	3,19

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat			Klassespecifikke passiver				
		4.664	-28.978			1.014	3.557
		6	6			178.452	198.332
		-1.027	-1.372				
		3.643	-30.344				

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	869	-4.118	299	-6.049	4.141
Investorerens formue	42.229	39.034	31.607	116.020	117.410
Cirkulerende andele nominelt	42.589	40.690	29.288	114.458	112.136
Antal cirkulerende andele i stk.	425.889	406.896	292.881	1.144.576	1.121.356
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	99,16	95,93	107,92	101,37	104,70
Afkast (pct.) *)	2,20%	-9,85 %	1,06 %	-4,43 %	3,81 %
Omkostningsprocent *)	0,36 %	0,30 %	0,30 %	0,31 %	0,30 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,62 %	0,61 %	0,62 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,09	-0,14	0,39	0,05	-
Standardafvigelse (5 år)	6,01	5,77	6,62	6,57	-

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	1.011	-3.998		Anden gæld	46	23
	Andre indtægter	1	1		Investorerens formue	42.229	38.543
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-143	-121				
	I alt andel af nettoresultat	869	-4.118				

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060815330
Introduktionsdato	10. februar 2006	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	7,15 %	5,58 %	-7,18 %	-5,91 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	7,45 %	5,58 %	-6,66 %	-5,91 %

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

Afvikling

Andelsklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d (DK0060626364) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	14.870	-18.809	-1.645	-47.121	60.760
Investorenes formue	205.043	259.707	318.711	465.564	685.130

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	6.926	7.587
Kursgevinster og -tab	9.356	-24.723
Andre indtægter	8	5
I alt indtægter	16.290	-17.131
Administrationsomkostninger	-1.360	-1.534
Resultat før skat	14.930	-18.665
Ikke-refunderbar renteskat	-60	-144
NETTORESULTAT *)	14.870	-18.809
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	10.518	-13.681
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ^{***)}	545	-2.382
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	3.807	-2.746
I alt	14.870	-18.809

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

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.106	4.196
Obligationer	200.486	227.943
Andre aktiver	3.925	4.084
AKTIVER I ALT	207.517	236.223
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	205.043	235.794
Anden gæld	2.474	429
PASSIVER I ALT	207.517	236.223
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	145.516	158.807
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ^{***)}	0	28.676
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	59.527	48.311
I alt	205.043	235.794

^{***)} 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		78,66 %	76,23 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		19,12 %	20,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,78 %	96,67 %
Andre aktiver/anden gæld		2,22 %	3,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		44,58 %	34,04 %
Obligationer 4-6 år		24,68 %	24,55 %
Obligationer 2-4 år		14,71 %	23,79 %
Obligationer 0-2 år		13,81 %	14,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,22 %	3,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Brasilien		11,90 %	10,45 %
Mexico		11,38 %	11,11 %
Indonesien		10,39 %	9,26 %
Malaysia		9,85 %	10,66 %
Thailand		9,08 %	10,18 %
Sydafrika		8,99 %	9,43 %
Polen		6,45 %	4,39 %
Colombia		4,90 %	3,76 %
Øvrige		24,84 %	27,43 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,22 %	3,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	10.518	-13.681	-1.381	-32.271	46.322
Investorerens formue	145.516	182.012	273.399	327.208	514.749
Cirkulerende andele nominelt	137.973	183.669	255.988	310.283	459.616
Antal cirkulerende andele i stk.	1.379.732	1.836.687	2.559.875	3.102.826	4.596.160
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,46	99,10	106,46	105,45	112,00
Afkast (pct.)*	7,15%	-6,54%	-0,41%	-8,54%	8,73%
Benchmarkafkast (pct.)*	5,58%	-7,04%	-0,41%	-7,18%	9,15%
Omkostningsprocent*	0,71%	0,58%	0,65%	0,68%	0,66%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*	1,31%	1,22%	1,32%	1,37%	1,36%
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	-0,10	0,13	0,10	0,25
Standardafvigelse (5 år)	9,78	9,55	9,52	11,13	9,43

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	11.625	-12.388		Anden gæld	2.541	335
	Andre indtægter	5	3		Investorerens formue	145.516	158.807
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.068	-1.192				
	Andel af skat	-44	-104				
	I alt andel af nettoresultat	10.518	-13.681				

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	3.807	-2.746	-128	-10.413	11.020
Investorenes formue	59.527	48.186	7.606	98.890	123.486
Cirkulerende andele nominelt	55.127	47.763	7.010	92.741	109.167
Antal cirkulerende andele i stk.	551.268	477.634	70.098	927.407	1.091.670
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,98	100,89	108,16	106,63	113,12
Afkast (pct. *)	7,45%	-6,29 %	-0,09 %	-8,23 %	9,09 %
Benchmarkafkast (pct. *)	5,58%	-7,04 %	-0,41 %	-7,18 %	9,15 %
Omkostningsprocent *)	0,43 %	0,32 %	0,33 %	0,36 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,76 %	0,66 %	0,79 %	0,70 %	0,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,17	-0,03	0,19	0,14	-
Standardafvigelse (5 år)	9,77	9,53	9,50	11,12	-

⁷⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassenspecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		4.051	-2.587	Anden gæld		99	0
Andre indtægter		2	1	Investorenes formue		59.527	48.311
Andel af klassespecifikke omkostninger		-230	-137				
Andel af skat		-16	-23				
I alt andel af nettoresultat		3.807	-2.746				

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	7,28 %	5,45 %	-6,37 %	-5,90 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	7,41 %	5,58 %	-6,39 %	-5,91 %

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

Afvikling

Andelsklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc (DK0060646552) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	19.200	-22.857	930	-47.234	73.885
Investorenes formue	271.353	282.972	367.914	515.189	864.852

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	8.473	9.741
Kursgevinster og -tab	11.683	-31.251
Andre indtægter	7	5
I alt indtægter	20.163	-21.505
Administrationsomkostninger	-877	-1.181
Resultat før skat	19.286	-22.686
Ikke-refunderbar renteskat	-86	-171
NETTORESULTAT *)	19.200	-22.857
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ^{***)}	349	-820
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.165	-989
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	17.686	-21.048
I alt	19.200	-22.857

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

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	2.051	20.175
Obligationer	264.725	353.740
Afledte finansielle instrumenter	0	16
Andre aktiver	4.798	6.159
AKTIVER I ALT	271.574	380.090
PASSIVER		
Investorenes formue ^{*)}	271.353	379.808
Anden gæld	221	282
PASSIVER I ALT	271.574	380.090
*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ^{***)}	0	10.094
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	16.922	15.756
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	254.431	238.956
I alt	271.353	264.806

^{***)} 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		78,65 %	82,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		18,91 %	10,68 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,56 %	93,14 %
Andre aktiver/anden gæld		2,44 %	6,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		43,72 %	28,04 %
Obligationer 4-6 år		25,15 %	40,25 %
Obligationer 2-4 år		13,92 %	16,37 %
Obligationer 0-2 år		14,77 %	8,48 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,44 %	6,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Brasilien		11,84 %	10,41 %
Mexico		11,31 %	11,08 %
Indonesien		10,18 %	8,80 %
Malaysia		9,76 %	10,60 %
Sydafrika		9,01 %	9,25 %
Thailand		8,98 %	9,75 %
Polen		6,46 %	4,46 %
Supranationale		5,44 %	6,43 %
Øvrige		24,58 %	22,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,44 %	6,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	17.686	-21.048	1.039	-27.965	29.084
Investorenes formue	254.431	254.849	334.939	305.532	384.120
Cirkulerende andele nominelt	214.518	229.392	282.646	263.314	322.115
Antal cirkulerende andele i stk.	2.145.175	2.293.918	2.826.458	2.633.135	3.221.151
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,61	111,10	118,12	116,03	119,25
Afkast (pct.)*	7,41%	-5,81%	0,07%	-8,29%	9,13%
Benchmarkafkast (pct.)*	5,58%	-7,04%	-0,41%	-7,18%	9,15%
Omkostningsprocent*	0,31%	0,32%	0,31%	0,34%	0,30%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*	0,63%	0,64%	0,63%	0,66%	0,63%
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	-0,02	0,20	0,08	0,42
Standardafvigelse (5 år)	9,73	9,50	9,49	11,26	7,50

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	18.541	-19.838		Anden gæld	167	161
	Andre indtægter	7	5		Investorenes formue	254.431	238.956
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-782	-1.056				
	Andel af skat	-80	-159				
	I alt andel af nettoresultat	17.686	-21.048				

HøjrenteLande Mix ESG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix ESG A DKK	HøjrenteLande Mix ESG W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Mix ESG KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix ESG A DKK	5,73 %	4,11 %	-14,81 %	-13,22 %
HøjrenteLande Mix ESG W DKK d	6,04 %	4,11 %	-14,29 %	-13,22 %

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

HøjrenteLande Mix ESG KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	22.859	-80.323	-6.204	-63.951	81.181
Investorenes formue	409.367	440.231	706.661	879.631	970.394

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	12.106	14.292
Kursgevinster og -tab	13.321	-91.471
Andre indtægter	12	16
I alt indtægter	25.439	-77.163
Administrationsomkostninger	-2.499	-2.981
Resultat før skat	22.940	-80.144
Ikke-refunderbar renteskat	-81	-179
NETTORESULTAT *)	22.859	-80.323
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix ESG A DKK	22.508	-79.216
HøjrenteLande Mix ESG W DKK d	351	-1.107
I alt	22.859	-80.323

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	2.657	16.611
Obligationer	400.504	387.197
Afledte finansielle instrumenter	246	905
Andre aktiver	12.081	7.761
AKTIVER I ALT	415.488	412.474
PASSIVER		
Investorenes formue **)	409.367	411.467
Afledte finansielle instrumenter	58	181
Anden gæld	6.063	826
PASSIVER I ALT	415.488	412.474
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix ESG A DKK	403.331	405.457
HøjrenteLande Mix ESG W DKK d	6.036	6.010
I alt	409.367	411.467

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		82,74 %	83,19 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		15,09 %	10,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,05 %	0,18 %
		97,88 %	94,28 %
Andre aktiver/anden gæld		2,12 %	5,72 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		44,93 %	38,45 %
Obligationer 4-6 år		24,21 %	24,39 %
Obligationer 2-4 år		16,90 %	18,12 %
Obligationer 0-2 år		11,79 %	13,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,17 %	5,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		10,71 %	9,89 %
Brasilien		8,48 %	6,02 %
Indonesien		8,16 %	6,47 %
Malaysia		7,96 %	5,26 %
Sydafrika		7,51 %	6,58 %
Polen		7,28 %	3,55 %
Thailand		6,22 %	4,98 %
Ungarn		5,37 %	3,41 %
Øvrige		36,14 %	47,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,17 %	5,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix ESG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	22.508	-79.216	-5.207	-60.958	78.165
Investorenes formue	403.331	433.818	699.029	837.599	970.394
Cirkulerende andele nominelt	648.410	713.328	935.525	1.138.201	1.220.796
Antal cirkulerende andele i stk.	6.484.104	7.133.283	9.355.253	11.382.010	12.207.962
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	62,20	60,82	74,57	73,59	79,49
Afkast (pct.) *	5,73%	-14,75 %	-0,60 %	-6,41 %	8,27 %
Benchmarkafkast (pct.) *	4,11%	-14,39 %	-0,72 %	-5,39 %	9,33 %
Omkostningsprocent *	0,61 %	0,59 %	0,64 %	0,66 %	0,65 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,24 %	1,22 %	1,29 %	1,32 %	1,34 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,09	-0,28	0,18	0,12	0,25
Standardafvigelse (5 år)	10,23	9,53	8,90	9,70	7,29

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	25.057	-76.097		Anden gæld	4.135	820
	Andre indtægter	11	16		Investorenes formue	403.331	405.457
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.480	-2.959				
	Andel af skat	-80	-176				
	I alt andel af nettoresultat	22.508	-79.216				

HøjrenteLande Mix ESG W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	351	-1.107	-997	-2.993	3.016
Investorenes formue	6.036	6.413	7.632	42.032	34.529
Cirkulerende andele nominelt	9.456	10.346	10.088	56.438	43.327
Antal cirkulerende andele i stk.	94.562	103.458	100.876	564.378	433.275
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	63,83	61,99	75,51	74,48	79,69
Afkast (pct.) *)	6,04%	-14,49%	-0,37%	-6,09%	8,61%
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,11%	-14,39%	-0,72%	-5,39%	9,33%
Omkostningsprocent *)	0,31%	0,31%	0,34%	0,34%	0,34%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63%	0,63%	0,66%	0,67%	0,67%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,03	-0,22	0,24	0,04	-
Standardafvigelse (5 år)	10,21	9,52	8,89	9,68	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		371	-1.082			4	4
		-19	-22			6.036	6.010
		-1	-3				
		351	-1.107				

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc
ISIN	DK0060792372
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Afdelingens binavn Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Fonden investerer med en aktiv ESG-tilgang, der inkluderer flere og strengere kriterier sammenlignet med en traditionel risikobaseret ESG-analyse

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	7,45 %	5,95 %	-13,14 %	-15,48 %

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

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	25.113	-44.023	1.760	-15.173	17.088
Investorenes formue	586.702	456.477	219.427	212.288	184.196

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	14.220	15.273
Kursgevinster og -tab	12.524	-57.444
Andre indtægter	9	7
I alt indtægter	26.753	-42.164
Administrationsomkostninger	-1.559	-1.731
Resultat før skat	25.194	-43.895
Ikke-refunderbar renteskat	-81	-128
NETTORESULTAT *)	25.113	-44.023
*) Nettoresultat fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable	25.113	-44.023
Blended Debt I USD Acc		
I alt	25.113	-44.023

BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	17.078	11.524
Obligationer	553.175	439.036
Afledte finansielle instrumenter	160	55
Andre aktiver	25.931	8.668
AKTIVER I ALT	596.344	459.283
PASSIVER		
Investorenes formue **)	586.702	458.274
Afledte finansielle instrumenter	250	607
Anden gæld	9.392	402
PASSIVER I ALT	596.344	459.283
**) Investorenes formue fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable	586.702	458.274
Blended Debt I USD Acc		
I alt	586.702	458.274

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		81,43 %	86,23 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		12,86 %	9,57 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,02 %	-0,12 %
		94,27 %	95,68 %
Andre aktiver/anden gæld		5,73 %	4,32 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		40,03 %	41,03 %
Obligationer 4-6 år		25,14 %	24,63 %
Obligationer 2-4 år		18,29 %	16,42 %
Obligationer 0-2 år		10,83 %	13,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,71 %	4,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		10,65 %	10,47 %
Polen		7,95 %	2,20 %
Indonesien		7,19 %	8,15 %
Brasilien		6,99 %	6,54 %
Sydafrika		6,90 %	8,27 %
Malaysia		6,79 %	8,61 %
Ungarn		5,57 %	4,72 %
Colombia		5,12 %	5,26 %
Øvrige		37,13 %	41,58 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,71 %	4,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	25.113	-44.023	1.760	-15.173	17.088
Investorenes formue	586.702	456.477	219.427	212.288	184.196
Cirkulerende andele nominelt	550.823	471.925	185.536	196.348	164.299
Antal cirkulerende andele i stk.	807.085	663.435	295.885	295.885	250.685
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (USD)	106,51	96,73	118,04	108,12	112,11
Afkast (pct.) *)	7,45%	-15,25 %	-2,38 %	-6,38 %	9,79 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,95%	-18,16 %	-1,72 %	-4,31 %	10,03 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,33 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,64 %	0,64 %	0,64 %	0,67 %	0,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,08	0,45	0,24	-
Standardafvigelse (5 år)	9,33	8,87	10,49	10,28	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	26.744	-42.171		Anden gæld	363	289
	Andre indtægter	9	7		Investorenes formue	586.702	458.274
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.559	-1.731				
	Andel af skat	-81	-128				
	I alt andel af nettoresultat	25.113	-44.023				

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Emerging Market Currency Bonds KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	4,45 %	5,58 %	-4,91 %	-5,91 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	4,68 %	5,58 %	-4,46 %	-5,91 %

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

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	12.513	-12.611	8.019	-71.382	61.080
Investorerens formue	281.183	348.290	532.733	759.527	1.068.722

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	7.601	7.460
Kursgevinster og -tab	6.800	-18.207
Andre indtægter	16	15
I alt indtægter	14.417	-10.732
Administrationsomkostninger	-1.861	-1.872
Resultat før skat	12.556	-12.604
Ikke-refunderbar renteskat	-43	-7
NETTORESULTAT *)	12.513	-12.611
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	11.410	-11.819
HøjrenteLande Valuta W DKK d	1.103	-792
I alt	12.513	-12.611

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.838	4.455
Obligationer	273.718	285.823
Andre aktiver	4.045	5.319
AKTIVER I ALT	281.601	295.597
PASSIVER		
Investorerens formue **)	281.183	291.579
Anden gæld	418	4.018
PASSIVER I ALT	281.601	295.597
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	254.700	269.037
HøjrenteLande Valuta W DKK d	26.483	22.542
I alt	281.183	291.579

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		74,80 %	77,35 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		22,54 %	20,68 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,34 %	98,03 %
Andre aktiver/anden gæld		2,66 %	1,97 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		3,44 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år		4,46 %	0,40 %
Obligationer 2-4 år		29,97 %	33,82 %
Obligationer 0-2 år		59,47 %	63,81 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,66 %	1,97 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Malaysia		12,19 %	10,72 %
Brasilien		11,69 %	10,66 %
Mexico		11,11 %	11,31 %
Thailand		10,19 %	9,82 %
Sydafrika		8,65 %	9,87 %
Supranationale		7,50 %	19,58 %
Tyskland		6,74 %	6,43 %
Indonesien		6,49 %	0,00 %
Øvrige		22,78 %	19,64 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,66 %	1,97 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	11.410	-11.819	7.758	-71.130	60.511
Investorenes formue	254.700	321.704	518.569	744.687	1.061.026
Cirkulerende andele nominelt	245.670	318.707	495.363	711.758	954.947
Antal cirkulerende andele i stk.	2.456.703	3.187.069	4.953.631	7.117.579	9.549.467
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,68	100,94	104,68	104,63	111,11
Afkast (pct.) *)	4,45%	-3,30 %	1,58 %	-8,11 %	5,65 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,58%	-7,04 %	-0,41 %	-7,18 %	9,15 %
Omkostningsprocent *)	0,66 %	0,51 %	0,65 %	0,67 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,25 %	1,12 %	1,30 %	1,35 %	1,33 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,03	-0,11	0,09	0,05	0,24
Standardafvigelse (5 år)	7,61	7,53	7,42	8,57	6,24

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	13.182	-10.035		Anden gæld	731	4.001
	Andre indtægter	15	14		Investorenes formue	254.700	269.037
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.748	-1.791				
	Andel af skat	-39	-7				
	I alt andel af nettoresultat	11.410	-11.819				

HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	1.103	-792	261	-252	569
Investorenes formue	26.483	26.586	14.164	14.840	7.696
Cirkulerende andele nominelt	24.797	25.693	13.262	13.994	6.843
Antal cirkulerende andele i stk.	247.970	256.931	132.624	139.941	68.430
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,80	103,47	106,80	106,05	112,47
Afkast (pct.)*	4,68%	-3,11%	1,91%	-7,80%	5,96%
Benchmarkafkast (pct.)*	5,58%	-7,04%	-0,41%	-7,18%	9,15%
Omkostningsprocent *	0,47%	0,32%	0,32%	0,30%	0,34%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,77%	0,64%	0,65%	0,68%	0,67%
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	-0,03	0,15	0,03	-
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,52	7,40	8,49	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	1.218	-712		Anden gæld	53	14
	Andre indtægter	1	1		Investorenes formue	26.483	22.542
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-112	-81				
	Andel af skat	-4	0				
	I alt andel af nettoresultat	1.103	-792				

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Investeringsprofil

Korte Obligationer er Sydinvests mest stabile fond og udmærker sig specielt ved at være mere kursstabil end Sydinvests øvrige obligationsfonde. Formuen er p.t. investeret i flere end 70 forskellige obligationer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,53 %	0,40 %	-6,47 %	-4,92 %
Korte Obligationer W DKK d	1,57 %	0,40 %	-6,46 %	-4,92 %

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

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	26.382	-36.070	-7.096	-5.080	16.046
Investorerens formue	1.844.379	649.342	703.327	1.163.478	1.832.595

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	22.227	2.825
Kursgevinster og -tab	5.619	-38.148
I alt indtægter	27.846	-35.323
Administrationsomkostninger	-1.464	-747
NETTORESULTAT^{*)}	26.382	-36.070
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	5.850	-24.703
Korte Obligationer W DKK d	20.532	-11.367
I alt	26.382	-36.070

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-696	1.544
Obligationer	1.851.807	1.642.772
Andre aktiver	15.962	9.057
AKTIVER I ALT	1.867.073	1.653.373
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	1.844.379	1.653.087
Anden gæld	22.694	286
PASSIVER I ALT	1.867.073	1.653.373
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	420.859	377.244
Korte Obligationer W DKK d	1.423.520	1.275.843
I alt	1.844.379	1.653.087

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		100,40 %	99,38 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
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		100,40 %	99,38 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,40 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		5,25 %	9,83 %
Obligationer 4-6 år		20,70 %	14,17 %
Obligationer 2-4 år		33,41 %	24,95 %
Obligationer 0-2 år		41,04 %	50,43 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,40 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		85,17 %	85,81 %
Statsobligationer		5,57 %	4,03 %
Andre obligationer		9,66 %	9,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,40 %	0,62 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	5.850	-24.703	-5.172	-177	9.516
Investorenes formue	420.859	425.750	484.709	673.557	1.134.142
Cirkulerende andele nominelt	457.041	458.907	494.373	396.644	1.139.058
Antal cirkulerende andele i stk.	4.570.413	4.589.067	4.943.728	3.966.440	11.390.580
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,08	92,77	98,05	114,74	99,57
Afkast (pct.) *	1,53%	-5,15 %	-0,93 %	0,28 %	1,00 %
Benchmarkafkast (pct.) *	0,40%	-2,39 %	-0,44 %	-0,43 %	0,06 %
Omkostningsprocent *	0,11 %	0,10 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,23 %	0,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,44	-0,20	0,99	1,43	1,91
Standardafvigelse (5 år)	2,09	1,43	0,95	0,86	0,61

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	6.278	-24.225		Anden gæld	106	99
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-428	-478		Investorenes formue	420.859	377.244
	I alt andel af nettoresultat	5.850	-24.703				

Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	20.532	-11.367	-1.924	-4.903	6.530
Investorenes formue	1.423.520	223.592	218.618	489.921	698.453
Cirkulerende andele nominelt	1.546.745	241.280	223.039	114.458	702.109
Antal cirkulerende andele i stk.	15.467.449	2.412.801	2.230.385	1.144.576	7.021.091
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,03	92,67	98,02	101,37	99,48
Afkast (pct. *)	1,57%	-5,16 %	-0,90 %	0,27 %	1,02 %
Benchmarkafkast (pct. *)	0,40%	-2,39 %	-0,44 %	-0,43 %	0,06 %
Omkostningsprocent *)	0,08 %	0,12 %	0,07 %	0,12 %	0,09 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,16 %	0,20 %	0,16 %	0,22 %	0,18 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,42	-0,17	1,03	1,46	-
Standardafvigelse (5 år)	2,09	1,43	0,95	0,86	-

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	21.569	-11.098		Anden gæld	198	184
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.037	-269		Investorenes formue	1.423.520	1.275.843
	I alt andel af nettoresultat	20.532	-11.367				

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Afdelingens binavn Danish Bonds KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,29 %	0,72 %	-10,35 %	-9,55 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,37 %	0,72 %	-10,23 %	-9,55 %

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

Afvikling

Andelsklassen Danish Bonds B DKK d (DK0060738755) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	81.689	-361.349	-96.726	22.405	140.879
Investorenes formue	6.148.131	3.850.019	4.033.568	4.191.933	5.909.741

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	76.821	17.380
Kursgevinster og -tab	12.668	-373.045
I alt indtægter	89.489	-355.665
Administrationsomkostninger	-7.800	-5.684
NETTORESULTAT ¹⁾	81.689	-361.349
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	22.502	-181.237
Danish Bonds B DKK d ^{***)}	93	-1.342
Mellemlange Obligationer W DKK d	59.094	-178.770
I alt	81.689	-361.349

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

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-2.134	3.292
Obligationer	6.163.928	6.020.253
Andre aktiver	52.141	38.397
AKTIVER I ALT	6.213.935	6.061.942
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	6.148.131	6.055.917
Anden gæld	65.804	6.025
PASSIVER I ALT	6.213.935	6.061.942
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Mellemlange Obligationer A DKK	1.726.098	1.748.492
Danish Bonds B DKK d ^{***)}	0	9.270
Mellemlange Obligationer W DKK d	4.422.033	4.298.155
I alt	6.148.131	6.055.917

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,26 %	99,41 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,26 %	99,41 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,26 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	26,42 %	35,91 %
	Obligationer 4-6 år	25,29 %	14,08 %
	Obligationer 2-4 år	23,56 %	15,55 %
	Obligationer 0-2 år	24,99 %	33,87 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,26 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	86,05 %	86,54 %
	Statsobligationer	6,31 %	5,52 %
	Andre obligationer	7,90 %	7,35 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,26 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	22.502	-181.237	-60.576	14.215	79.029
Investorenes formue	1.726.098	1.865.525	2.235.983	2.756.121	3.461.692
Cirkulerende andele nominelt	1.968.974	2.096.194	2.289.217	2.780.932	3.397.010
Antal cirkulerende andele i stk.	19.689.737	20.961.941	22.892.173	27.809.319	33.970.102
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,67	89,00	97,68	99,11	101,90
Afkast (pct.) *)	1,29%	-8,54 %	-2,38 %	0,48 %	2,31 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,72%	-5,79 %	-1,09 %	0,04 %	1,57 %
Omkostningsprocent *)	0,18 %	0,17 %	0,18 %	0,21 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,37 %	0,36 %	0,38 %	0,45 %	0,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,50	-0,39	0,49	1,06	1,42
Standardafvigelse (5 år)	3,87	2,68	1,88	1,76	1,25

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	25.733	-177.888		Anden gæld	6.064	5.184
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.231	-3.349		Investorenes formue	1.726.098	1.748.492
	I alt andel af nettoresultat	22.502	-181.237				

Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	59.094	-178.770	-34.499	7.719	56.446
Investorenes formue	4.422.033	1.972.981	1.776.579	1.323.912	2.202.931
Cirkulerende andele nominelt	5.040.062	2.216.064	1.818.899	1.336.695	2.161.349
Antal cirkulerende andele i stk.	50.400.621	22.160.637	18.188.993	13.366.953	21.613.493
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,74	89,03	97,67	99,04	101,92
Afkast (pct. *)	1,37%	-8,50 %	-2,30 %	0,57 %	2,46 %
Benchmarkafkast (pct. *)	0,72%	-5,79 %	-1,09 %	0,04 %	1,57 %
Omkostningsprocent *)	0,10 %	0,12 %	0,10 %	0,11 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,24 %	0,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,45	-0,30	0,59	0,90	-
Standardafvigelse (5 år)	3,87	2,69	1,89	1,94	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	63.628	-176.461		Andre aktiver	5.267	4.361
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.534	-2.309		Klassespecifikke passiver		
	I alt andel af nettoresultat	59.094	-178.770		Anden gæld	818	827
					Investorenes formue	4.422.033	4.298.155

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,27 %	0,72 %	-10,42 %	-9,55 %
Danish Bonds B DKK Acc	1,26 %	0,72 %	-10,44 %	-9,55 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1,35 %	0,72 %	-10,30 %	-9,55 %

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

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	50.227	-73.834	-20.400	3.037	21.986
Investorenes formue	3.826.081	794.696	873.639	713.601	895.802

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	47.002	3.616
Kursgevinster og -tab	7.352	-76.395
I alt indtægter	54.354	-72.779
Administrationsomkostninger	-4.127	-1.055
NETTORESULTAT^{*)}	50.227	-73.834
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	2.597	-20.260
Danish Bonds B DKK Acc	579	-4.885
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	47.051	-48.689
I alt	50.227	-73.834

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-1.137	657
Obligationer	3.844.045	3.727.720
Andre aktiver	30.458	21.258
AKTIVER I ALT	3.873.366	3.749.635
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	3.826.081	3.748.809
Anden gæld	47.285	826
PASSIVER I ALT	3.873.366	3.749.635
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	209.360	199.329
Danish Bonds B DKK Acc	46.965	47.096
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	3.569.756	3.502.384
I alt	3.826.081	3.748.809

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		100,47 %	99,44 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
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		100,47 %	99,44 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,47 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		27,71 %	35,63 %
Obligationer 4-6 år		23,75 %	15,33 %
Obligationer 2-4 år		24,55 %	12,45 %
Obligationer 0-2 år		24,46 %	36,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,47 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		86,25 %	86,52 %
Statsobligationer		6,41 %	5,68 %
Andre obligationer		7,81 %	7,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		-0,47 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	579	-4.885	-1.619	320	2.268
Investorenes formue	46.965	50.750	60.441	85.935	98.184
Cirkulerende andele nominelt	15.485	16.605	180.449	253.628	28.854
Antal cirkulerende andele i stk.	154.845	166.052	1.804.490	2.536.282	2.885.355
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	30,33	30,56	33,49	33,88	34,03
Afkast (pct.) *)	1,26%	-8,62 %	-2,34 %	0,40 %	2,33 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,72%	-5,79 %	-1,09 %	0,04 %	1,57 %
Omkostningsprocent *)	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,24 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,37 %	0,37 %	0,40 %	0,49 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,50	-0,39	0,29	0,76	-
Standardafvigelse (5 år)	3,89	2,67	2,17	1,94	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	665	-4.786		Anden gæld	24	23
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-86	-99		Investorenes formue	46.965	47.096
	I alt andel af nettoresultat	579	-4.885				

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLE TAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	47.051	-48.689	-9.920	1.089	9.278
Investorenes formue	3.569.756	538.746	487.965	212.811	326.250
Cirkulerende andele nominelt	3.819.259	572.951	474.284	204.823	313.456
Antal cirkulerende andele i stk.	38.192.586	5.729.509	4.742.838	2.048.228	3.134.559
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,47	94,03	102,88	103,90	104,08
Afkast (pct.) *	1,35%	-8,54 %	-2,26 %	0,52 %	2,46 %
Benchmarkafkast (pct.) *	0,72%	-5,79 %	-1,09 %	0,04 %	1,57 %
Omkostningsprocent *	0,10 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,22 %	0,21 %	0,22 %	0,24 %	0,24 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,45	-0,31	0,39	0,89	-
Standardafvigelse (5 år)	3,90	2,68	2,17	1,95	-

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		50.724	-48.121	Anden gæld		662	672
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.673	-568	Investorenes formue		3.569.756	3.502.384
I alt andel af nettoresultat		47.051	-48.689				

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	4,09 %	4,23 %	-13,27 %	-11,52 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	4,39 %	4,23 %	-12,76 %	-11,52 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK d h gav for 1. halvår 2023 et højere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	22.469	-110.725	19.703	-43.713	57.654
Investorerens formue	556.267	531.938	647.881	616.046	712.941

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	14,572	13,122
Kursgevinster og -tab	10,177	-121,295
Andre indtægter	20	11
I alt indtægter	24,769	-108,162
Administrationsomkostninger	-2,300	-2,563
NETTORESULTAT *)	22,469	-110,725
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	13.163	-73.535
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	9.306	-37.190
I alt	22.469	-110.725

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.285	6.268
Obligationer	543.910	523.157
Andre aktiver	11.118	8.405
AKTIVER I ALT	558.313	537.830
PASSIVER		
Investorerens formue **)	556.267	537.142
Anden gæld	2.046	688
PASSIVER I ALT	558.313	537.830
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	320.192	328.163
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	236.075	208.979
I alt	556.267	537.142

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		97,58 %	97,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,20 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,78 %	97,40 %
Andre aktiver/anden gæld		2,22 %	2,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		16,85 %	17,72 %
Tyskland		12,20 %	11,07 %
Italien		11,14 %	10,35 %
Holland		10,70 %	11,98 %
England		9,09 %	8,12 %
USA		8,54 %	7,17 %
Spanien		6,73 %	7,01 %
Sverige		4,97 %	5,05 %
Øvrige		17,56 %	18,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,22 %	2,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		26,34 %	26,84 %
Cyklisk forbrug		19,69 %	20,57 %
Finans		14,49 %	14,87 %
Kommunikation		11,99 %	11,29 %
Industri		10,91 %	9,21 %
Råvarer		8,88 %	8,85 %
Energi		2,90 %	2,52 %
Forsyning		2,58 %	3,25 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,22 %	2,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	13.163	-73.535	15.313	-39.114	49.974
Investorerens formue	320.192	342.302	488.578	548.176	624.283
Cirkulerende andele nominelt	426.760	497.843	560.666	698.017	767.358
Antal cirkulerende andele i stk.	4.267.600	4.978.425	5.606.655	6.980.174	7.673.580
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	75,03	68,76	87,14	78,53	81,35
Afkast (pct.) *)	4,09%	-17,26 %	3,02 %	-6,72 %	7,86 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,23%	-15,11 %	3,10 %	-5,06 %	7,58 %
Omkostningsprocent *)	0,53 %	0,51 %	0,56 %	0,57 %	0,58 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,07 %	1,06 %	1,11 %	1,15 %	1,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,02	-0,10	0,45	0,20	0,19
Standardafvigelse (5 år)	11,30	10,66	9,71	9,81	4,75

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	14.894	-71.474		Anden gæld	1.758	1.299
	Andre indtægter	12	8		Investorerens formue	320.192	328.163
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.743	-2.069				
	I alt andel af nettoresultat	13.163	-73.535				

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	4,01 %	4,23 %	-13,01 %	-11,52 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	4,32 %	4,23 %	-12,46 %	-11,52 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h gav for 1. halvår 2023 et højere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk gav for 1. halvår 2023 et lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	38.793	-173.987	32.593	-34.653	34.877
Investorenes formue	954.546	865.602	1.040.384	938.007	448.656

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	24.301	21.448
Kursgevinster og -tab	17.031	-192.766
Andre indtægter	26	14
I alt indtægter	41.358	-171.304
Administrationsomkostninger	-2.565	-2.683
NETTORESULTAT *)	38.793	-173.987
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	3.549	-19.016
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	35.244	-154.971
I alt	38.793	-173.987

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	4.728	11.793
Obligationer	932.179	884.092
Andre aktiver	18.487	13.841
AKTIVER I ALT	955.394	909.726
PASSIVER		
Investorenes formue **)	954.546	909.165
Anden gæld	848	561
PASSIVER I ALT	955.394	909.726
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	97.529	87.749
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	857.017	821.416
I alt	954.546	909.165

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		97,46 %	97,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,20 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,66 %	97,24 %
Andre aktiver/anden gæld		2,34 %	2,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		16,74 %	17,42 %
Tyskland		12,09 %	11,07 %
Italien		11,29 %	10,45 %
Holland		10,75 %	12,07 %
England		9,12 %	8,21 %
USA		8,69 %	7,26 %
Spanien		6,72 %	6,92 %
Sverige		5,07 %	5,11 %
Øvrige		17,19 %	18,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,34 %	2,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		26,68 %	27,06 %
Cyklisk forbrug		19,40 %	20,30 %
Finans		14,38 %	14,68 %
Kommunikation		11,97 %	11,43 %
Industri		11,26 %	9,53 %
Råvarer		9,20 %	9,02 %
Forsyning		2,43 %	3,14 %
Energi		2,34 %	2,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,34 %	2,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	3.549	-19.016	4.425	-11.976	11.950
Investorerens formue	97.529	90.346	134.232	162.012	155.102
Cirkulerende andele nominelt	62.523	63.097	77.822	105.205	97.315
Antal cirkulerende andele i stk.	625.227	630.965	778.219	1.052.050	973.151
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	155,99	143,19	172,49	154,00	159,38
Afkast (pct.) *)	4,01%	-16,95 %	2,94 %	-7,03 %	7,76 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,23%	-15,11 %	3,10 %	-5,06 %	7,58 %
Omkostningsprocent *)	0,55 %	0,54 %	0,56 %	0,56 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,14 %	1,15 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,01	0,10	0,46	0,19	0,29
Standardafvigelse (5 år)	11,05	10,41	9,46	9,58	4,71

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	4.052	-18.444		Anden gæld	180	168
	Andre indtægter	2	2		Investorerens formue	97.529	87.749
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-505	-574				
	I alt andel af nettoresultat	3.549	-19.016				

Virksomhedsobligationer HY Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
ISIN	DK0060783389
Introduktionsdato	24. februar 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoscala	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	4,05 %	4,23 %	-12,14 %	-11,52 %

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

Afvikling

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK (DK0061148574) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	70.698	-335.263	26.307	-8.923	7.906
Investorenes formue	1.819.217	1.662.921	1.549.285	257.267	196.439

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	46.238	42.206
Kursgevinster og -tab	28.864	-372.362
Andre indtægter	44	19
I alt indtægter	75.146	-330.137
Administrationsomkostninger	-4.448	-5.126
NETTORESULTAT *)	70.698	-335.263
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK **)	348	-3.030
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	70.350	-332.233
I alt	70.698	-335.263

**) Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	10.805	25.722
Obligationer	1.781.793	1.710.128
Andre aktiver	43.749	26.403
AKTIVER I ALT	1.836.347	1.762.253
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.819.217	1.761.386
Anden gæld	17.130	866
PASSIVER I ALT	1.836.347	1.762.252
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ***)	0	13.979
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	1.819.217	1.747.407
I alt	1.819.217	1.761.386

**) 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		97,69 %	97,09 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,25 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,94 %	97,09 %
Andre aktiver/anden gæld		2,06 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		17,41 %	18,02 %
Tyskland		12,25 %	11,09 %
Italien		12,13 %	11,05 %
Holland		10,92 %	12,35 %
USA		9,41 %	7,82 %
England		7,88 %	6,74 %
Spanien		6,93 %	6,75 %
Sverige		4,87 %	4,88 %
Øvrige		16,14 %	18,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,06 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		27,20 %	27,82 %
Cyklisk forbrug		18,27 %	18,28 %
Finans		14,52 %	14,83 %
Kommunikation		12,92 %	12,47 %
Industri		11,91 %	10,23 %
Råvarer		9,93 %	9,76 %
Forsyning		2,23 %	2,71 %
Energi		0,96 %	0,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,06 %	2,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	70.350	-332.233	26.027	-7.781	7.906
Investorerens formue	1.819.217	1.649.219	1.536.584	252.391	196.439
Cirkulerende andele nominelt	2.087.461	1.992.126	1.484.283	266.363	198.697
Antal cirkulerende andele i stk.	20.874.605	19.921.263	14.842.834	2.663.634	1.986.969
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,15	82,79	103,52	94,75	98,86
Afkast (pct.) *)	4,05%	-16,45 %	3,39 %	-6,26 %	7,22 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,23%	-15,11 %	3,10 %	-5,06 %	7,58 %
Omkostningsprocent *)	0,24 %	0,26 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,50 %	0,52 %	0,51 %	0,51 %	0,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	-0,05	0,41	0,08	-
Standardafvigelse (5 år)	10,42	9,75	11,09	10,74	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		74.693	-327.214			8.911	837
		44	19			1.819.217	1.747.407
		-4.387	-5.038				
		70.350	-332.233				

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	2,29 %	1,90 %	-15,41 %	-13,98 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	2,42 %	1,90 %	-15,20 %	-13,98 %

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

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	18.722	-98.829	-5.064	9.118	31.964
Investorerens formue	784.637	585.305	691.293	743.856	462.441

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	7.569	3.465
Kursgevinster og -tab	13.280	-100.457
Andre indtægter	5	8
I alt indtægter	20.854	-96.984
Administrationsomkostninger	-2.132	-1.845
NETTORESULTAT¹⁾	18.722	-98.829
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	5.824	-49.497
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	12.898	-49.332
I alt	18.722	-98.829

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.535	79.972
Obligationer	778.277	713.868
Affledte finansielle instrumenter	17	339
Andre aktiver	8.879	5.479
AKTIVER I ALT	790.708	799.658
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	784.637	798.568
Anden gæld	6.071	1.090
PASSIVER I ALT	790.708	799.658
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	259.996	260.122
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	524.641	538.446
I alt	784.637	798.568

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		99,19 %	89,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,05 %
		99,19 %	89,44 %
Andre aktiver/anden gæld		0,81 %	10,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		15,83 %	13,52 %
Holland		15,57 %	13,59 %
USA		12,49 %	8,30 %
Luxembourg		6,62 %	6,59 %
England		5,81 %	4,59 %
Tyskland		5,65 %	5,35 %
Danmark		4,93 %	8,22 %
Spanien		4,60 %	6,09 %
Øvrige		27,69 %	23,14 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		0,81 %	10,61 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		46,71 %	44,51 %
Stabilt forbrug		12,56 %	10,37 %
Cyklisk forbrug		11,64 %	8,52 %
Forsyning		9,29 %	10,85 %
Industri		6,49 %	5,28 %
Kommunikation		5,59 %	3,87 %
Råvarer		4,81 %	3,96 %
Energi		2,10 %	2,03 %
Kontant, affledte finansielle instrumenter m.v.		0,81 %	10,61 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	5.824	-49.497	-3.347	5.192	27.285
Investorerens formue	259.996	265.963	393.736	430.262	382.281
Cirkulerende andele nominelt	303.013	311.218	388.214	410.141	376.254
Antal cirkulerende andele i stk.	3.030.133	3.112.181	3.882.143	4.101.412	3.762.538
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	85,80	85,46	101,42	104,91	101,60
Afkast (pct.) *)	2,29%	-13,82 %	-0,73 %	1,13 %	6,91 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,90%	-12,19 %	-0,35 %	2,53 %	6,81 %
Omkostningsprocent *)	0,35 %	0,33 %	0,37 %	0,37 %	0,51 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,70 %	0,70 %	0,74 %	0,79 %	1,00 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,10	-0,15	0,55	0,55	0,63
Standardafvigelse (5 år)	6,76	5,67	4,97	4,98	3,10

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	6.741	-48.388		Anden gæld	1.018	249
	Andre indtægter	2	4		Investorerens formue	259.996	260.122
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-919	-1.113				
	I alt andel af nettoresultat	5.824	-49.497				

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	12.898	-49.332	-1.717	3.926	4.679
Investorenes formue	524.641	319.342	297.557	313.594	80.160
Cirkulerende andele nominelt	664.784	407.322	319.576	325.424	85.871
Antal cirkulerende andele i stk.	6.647.837	4.073.224	3.195.760	2.354.238	858.712
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	78,92	78,40	93,11	96,36	93,35
Afkast (pct. *)	2,42%	-13,72 %	-0,58 %	1,29 %	7,19 %
Benchmarkafkast (pct. *)	1,90%	-12,19 %	-0,35 %	2,53 %	6,81 %
Omkostningsprocent *)	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,25 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,45 %	0,44 %	0,46 %	0,51 %	0,44 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,05	-0,09	0,84	0,48	-
Standardafvigelse (5 år)	6,75	5,67	5,93	5,85	-

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	14.107	-48.604		Anden gæld	818	209
	Andre indtægter	4	4		Investorenes formue	524.641	538.446
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.213	-732				
	I alt andel af nettoresultat	12.898	-49.332				

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0060853422
Introduktionsdato	5. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2,49 %	1,90 %	-14,77 %	-13,98 %

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

Afvikling

Andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK (DK0061148491) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	61.729	-384.366	-1.617	6.159	12.008
Investorenes formue	2.564.037	2.531.406	2.365.905	390.939	216.131

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	22.840	15.109
Kursgevinster og -tab	44.451	-392.906
Andre indtægter	29	23
I alt indtægter	67.320	-377.774
Administrationsomkostninger	-5.591	-6.592
NETTORESULTAT¹⁾	61.729	-384.366
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	337	-2.894
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	61.392	-381.472
I alt	61.729	-384.366

¹⁾ Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	8.289	199.640
Obligationer	2.543.429	2.277.533
Afledte finansielle instrumenter	0	487
Andre aktiver	28.436	17.525
AKTIVER I ALT	2.580.154	2.495.185
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	2.564.037	2.493.280
Anden gæld	16.117	1.905
PASSIVER I ALT	2.580.154	2.495.185
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	0	17.876
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2.564.037	2.475.404
I alt	2.564.037	2.493.280

²⁾ Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,20 %	91,35 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,02 %
		99,20 %	91,37 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,80 %	8,63 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	Holland	15,96 %	14,86 %
	Frankrig	14,54 %	14,32 %
	USA	12,70 %	9,03 %
	Luxembourg	6,57 %	6,77 %
	England	6,00 %	4,37 %
	Tyskland	5,99 %	5,55 %
	Danmark	5,07 %	7,65 %
	Spanien	5,02 %	3,77 %
	Øvrige	27,35 %	25,03 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,80 %	8,65 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Finans	48,23 %	49,21 %
	Stabilt forbrug	12,47 %	11,55 %
	Cyklisk forbrug	11,79 %	9,68 %
	Forsyning	9,60 %	7,19 %
	Industri	6,62 %	6,05 %
	Kommunikation	5,67 %	3,67 %
	Råvarer	4,82 %	4,00 %
	Energi	0,00 %	0,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,80 %	8,65 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

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
BRIK KL	1,38 %	3,54 %	-24,19 %	-34,43 %

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

Rusland

Krigen i Ukraine og de efterfølgende restriktioner i forhold til Rusland, har medført at fondens benchmark efter den 9. marts 2022 ikke længere indeholder selskaber fra Rusland. Fonden har siden den 24. februar 2022 aktivt forsøgt at sælge alle selskaber fra Rusland og den 13. april 2022 blev det sidste russiske selskab solgt.

BRIK KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.921	-105.446	70.808	-94.312	79.498
Investorerens formue	280.012	318.596	499.080	413.565	512.779
Cirkulerende andele nominelt	224.237	258.582	238.264	260.327	262.514
Antal cirkulerende andele i stk.	2.242.367	2.585.817	2.382.639	2.603.265	2.625.138
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,87	123,21	209,42	158,87	195,33
Afkast (pct.) *)	1,38%	-24,17 %	15,94 %	-18,82 %	16,96 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	3,54%	-35,68 %	14,92 %	-19,60 %	17,96 %
Omkostningsprocent *)	0,90 %	0,74 %	0,81 %	0,87 %	0,89 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,67 %	1,53 %	1,63 %	1,76 %	1,73 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,02	0,17	0,76	0,30	0,71
Standardafvigelse (5 år)	21,47	21,21	18,47	19,94	14,74
Tracking error	14,71	14,55	2,31	2,26	2,39
Active share	56,54	55,48	52,74	41,90	42,96

^{*)} 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	6.424	8.601
Kursgevinster og -tab	642	-110.701
Andre indtægter	20	30
I alt indtægter	7.086	-102.070
Administrationsomkostninger	-2.611	-2.790
Resultat før skat	4.475	-104.860
Ikke-refunderbar udbytteskat	-554	-586
NETTORESULTAT	3.921	-105.446

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-8.782	5.587
Kapitalandele	264.351	297.335
Andre aktiver	28.028	396
AKTIVER I ALT	283.597	303.318
PASSIVER		
Investorerens formue	280.012	298.444
Anden gæld	3.585	4.874
PASSIVER I ALT	283.597	303.318

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		94,41 %	99,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		94,41 %	99,63 %
Andre aktiver/anden gæld		5,59 %	0,37 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		33,88 %	39,49 %
Indien		31,54 %	31,04 %
Brasilien		28,73 %	28,72 %
Hong Kong		0,26 %	0,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,59 %	0,37 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		24,17 %	21,88 %
Materialer		12,11 %	12,84 %
Energi		11,15 %	9,16 %
Informationsteknologi		8,16 %	7,32 %
Konsumtvarer		7,09 %	7,99 %
Telekommunikationsservices		7,04 %	0,40 %
Forbrugsgoder		6,66 %	18,86 %
Sundhedspleje og personlig service		6,56 %	7,50 %
Industri		6,13 %	6,51 %
Forsyning		5,34 %	4,03 %
Ejendomssektoren		0,00 %	3,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,59 %	0,37 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	1,65 %	3,54 %	-23,69 %	-34,43 %
BRIK W DKK Acc	1,70 %	3,54 %	-23,20 %	-34,43 %

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

Rusland

Krigen i Ukraine og de efterfølgende restriktioner i forhold til Rusland, har medført at fondens benchmark efter den 9. marts 2022 ikke længere indeholder selskaber fra Rusland. Fonden har siden den 24. februar 2022 aktivt forsøgt at sælge alle selskaber fra Rusland og den 13. april 2022 blev det sidste russiske selskab solgt.

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.096	-68.628	47.627	-70.935	49.538
Investorenes formue	187.529	212.467	322.246	299.072	337.342
Nøgletal					
Tracking error	14,64	14,48	2,36	2,32	2,44
Active share	56,55	55,54	52,74	41,90	42,83

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	4.246	5.668
Kursgevinster og -tab	719	-72.114
Andre indtægter	9	18
I alt indtægter	4.974	-66.428
Administrationsomkostninger	-1.513	-1.808
Resultat før skat	3.461	-68.236
Ikke-refunderbar udbytteskat	-365	-392
NETTORESULTAT¹⁾	3.096	-68.628
^{1) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
BRIK A DKK Akk	3.006	-67.093
BRIK W DKK Acc	90	-1.535
I alt	3.096	-68.628

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-5.755	1.336
Kapitalandele	176.520	193.007
Andre aktiver	18.188	261
AKTIVER I ALT	188.953	194.604
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	187.529	194.127
Anden gæld	1.424	477
PASSIVER I ALT	188.953	194.604
^{2) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
BRIK A DKK Akk	181.946	188.905
BRIK W DKK Acc	5.583	5.222
I alt	187.529	194.127

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	94,13 %	99,42 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		94,13 %	99,42 %
	Andre aktiver/anden gæld	5,87 %	0,58 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	Kina	33,88 %	39,85 %
	Indien	31,28 %	30,65 %
	Brasilien	28,72 %	28,51 %
	Hong Kong	0,25 %	0,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,87 %	0,58 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Finans	24,11 %	23,31 %
	Materialer	12,00 %	13,95 %
	Energi	11,18 %	9,83 %
	Informationsteknologi	8,12 %	8,04 %
	Konsumentvarer	7,16 %	8,51 %
	Telekommunikationsservices	7,01 %	0,00 %
	Forbrugsgoder	6,55 %	20,23 %
	Sundhedspleje og personlig service	6,43 %	0,69 %
	Industri	6,13 %	7,13 %
	Forsyning	5,44 %	4,37 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	3,36 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,87 %	0,58 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Bæredygtige Aktier A DKK	Bæredygtige Aktier W DKK
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Sustainable Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Andelsklasserne investerer i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledning af CO2. Fonden er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Bæredygtige Aktier A DKK	11,12 %	11,60 %	-15,19 %	-13,03 %
Bæredygtige Aktier W DKK	11,43 %	11,60 %	-14,71 %	-13,03 %

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

Bæredygtige Aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	153.172	-388.203	26.875
Investorerens formue	1.711.173	1.280.895	512.071
Nøgletal			
Active share	80,10	81,26	72,93

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	16.290	19.445
Kursgevinster og -tab	146.046	-395.107
Andre indtægter	13	19
I alt indtægter	162.349	-375.643
Administrationsomkostninger	-7.244	-10.982
Resultat før skat	155.105	-386.625
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.933	-1.578
NETTORESULTAT¹⁾	153.172	-388.203
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Bæredygtige Aktier A DKK	61.069	-114.960
Bæredygtige Aktier W DKK	92.103	-273.243
I alt	153.172	-388.203

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	50.399	27.149
Kapitalandele	1.656.671	1.231.539
Andre aktiver	6.024	6.084
AKTIVER I ALT	1.713.094	1.264.772
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	1.711.173	1.261.317
Anden gæld	1.921	3.455
PASSIVER I ALT	1.713.094	1.264.772
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Bæredygtige Aktier A DKK	584.663	627.838
Bæredygtige Aktier W DKK	1.126.510	633.479
I alt	1.711.173	1.261.317

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	96,81 %	97,64 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,81 %	97,64 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,19 %	2,36 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	59,26 %	58,92 %
	Japan	5,18 %	5,12 %
	Schweiz	4,59 %	5,25 %
	Frankrig	4,13 %	4,11 %
	Tyskland	3,60 %	3,28 %
	Canada	3,14 %	3,05 %
	Danmark	2,49 %	2,28 %
	Kina	2,09 %	3,14 %
	Øvrige	12,33 %	12,49 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,19 %	2,36 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	30,62 %	27,23 %
	Finans	17,38 %	15,39 %
	Sundhedspleje og personlig service	16,85 %	18,51 %
	Industri	10,27 %	11,04 %
	Konsumentvarer	7,36 %	7,17 %
	Forbrugsgoder	7,04 %	7,18 %
	Telekommunikationsservices	5,60 %	4,60 %
	Forsyning	1,69 %	1,86 %
	Materialer	0,00 %	1,94 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	2,72 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,19 %	2,36 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Bæredygtige Aktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	61.069	-114.960	13.753
Investorerens formue	584.663	569.920	211.575
Cirkulerende andele nominelt	526.325	579.112	196.670
Antal cirkulerende andele i stk.	5.263.245	5.791.124	1.966.700
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	111,08	98,41	107,58
Afkast (pct.) *)	11,12%	-16,51 %	7,58 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,60%	-13,19 %	6,66 %
Omkostningsprocent *)	0,67 %	0,70 %	0,37 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,38 %	1,48 %	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.06.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	65.910	-110.133		Anden gæld	1.127	2.974
	Andre indtægter	7	5		Investorerens formue	584.663	627.838
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.039	-4.355				
	Andel af skat	-809	-477				
	I alt andel af nettoresultat	61.069	-114.960				

Bæredygtige Aktier W DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	92.103	-273.243	13.122
Investorenes formue	1.126.510	710.975	300.496
Cirkulerende andele nominelt	1.005.004	720.010	278.866
Antal cirkulerende andele i stk.	10.050.042	7.200.103	2.788.655
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	112,09	98,75	107,76
Afkast (pct.) *	11,43%	-16,27 %	7,76 %
Benchmarkafkast (pct.) *	11,60%	-13,19 %	6,66 %
Omkostningsprocent *	0,39 %	0,44 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,81 %	0,89 %	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.06.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	96.425	-265.530		Anden gæld	770	461
	Andre indtægter	7	14		Investorenes formue	1.126.510	633.479
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.204	-6.627				
	Andel af skat	-1.125	-1.100				
	I alt andel af nettoresultat	92.103	-273.243				

Danmark Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark Indeks A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	7. juni 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6

Afdelingens binavn Danish Equities Index KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark Indeks A DKK	7,51 %	7,64 %	-13,16 %	-12,12 %

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

Danmark indeks KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	15.514	-29.671	854
Investorenes formue	236.539	177.378	44.910
Nøgletal			
Active share	1,68	2,41	1,69

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 7. juni 2021. Regnskabsperioden er 7. juni 2021 – 30. juni 2021

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.06.2022
Renter og udbytter	6.890	4.143
Kursgevinster og -tab	9.954	-32.893
I alt indtægter	16.844	-28.750
Administrationsomkostninger	-332	-268
Resultat før skat	16.512	-29.018
Ikke-refunderbar udbytteskat	-998	-653
NETTORESULTAT *)	15.514	-29.671
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark Indeks A DKK	15.514	-29.671
I alt	15.514	-29.671

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-1.702	432
Kapitalandele	236.105	199.075
Andre aktiver	2.205	627
AKTIVER I ALT	236.608	200.134
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	236.539	199.665
Anden gæld	69	469
PASSIVER I ALT	236.608	200.134
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark Indeks A DKK	236.539	199.665
I alt	236.539	199.665

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	99,82 %	99,70 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,82 %	99,70 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,18 %	0,30 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Danmark	98,60 %	98,44 %
	Udland	1,22 %	1,26 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,18 %	0,30 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Industri	30,26 %	28,20 %
	Sundhedspleje og personlig service	25,11 %	26,71 %
	Finans	18,12 %	18,34 %
	Forsyning	7,37 %	7,14 %
	Konsumentvarer	6,46 %	6,20 %
	Materialer	6,35 %	7,16 %
	Forbrugsgoder	3,22 %	2,90 %
	Informationsteknologi	2,42 %	2,14 %
	Energi	0,51 %	0,91 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,18 %	0,30 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Danmark indeks A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	15.514	-29.671	854
Investorenes formue	236.539	177.378	44.910
Cirkulerende andele nominelt	241.081	204.131	43.966
Antal cirkulerende andele i stk.	2.410.808	2.041.311	439.663
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	98,12	86,89	102,15
Afkast (pct.)*	7,51%	-17,31%	2,15%
Benchmarkafkast (pct.)*	7,64%	-16,54%	2,14%
Omkostningsprocent*)	0,15%	0,15%	0,02%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	0,30%	0,30%	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 7. juni 2021. Regnskabsperioden er 7. juni 2021 – 30. juni 2021

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.06.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	16.844	-28.750		Andre aktiver	88	468
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-332	-268		Klassespecifikke passiver		
	Andel af skat	-998	-653		Anden gæld	69	56
	I alt andel af nettoresultat	15.514	-29.671		Investorenes formue	236.539	199.665

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen fastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	11,14 %	11,26 %	-13,27 %	-9,51 %
Europa Ligevægt & Value W DKK d	11,55 %	11,26 %	-12,78 %	-9,51 %

Andelsklassen Europa Ligevægt & Value W DKK d gav for 1. halvår 2023 et højere afkast end benchmark, mens andelsklassen Europa Ligevægt & Value A DKK gav et lavere afkast end benchmark

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	36.390	-56.050	47.542	-182.031	75.367
Investorenes formue	332.001	318.254	329.569	270.854	652.636
Nøgletal					
Tracking error	4,68	6,26	6,34	5,31	3,10
Active share	70,95	72,60	75,57	76,27	73,87

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	12.242	12.161
Kursgevinster og -tab	26.042	-65.178
I alt indtægter	38.284	-53.017
Administrationsomkostninger	-2.156	-2.719
Resultat før skat	36.128	-55.736
Ikke-refunderbar udbytteskat	262	-314
NETTORESULTAT ¹⁾	36.390	-56.050
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	28.800	-50.942
Europa Ligevægt & Value W DKK d	7.590	-5.108
I alt	36.390	-56.050

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.796	5.382
Kapitalandele	326.840	318.452
Andre aktiver	4.504	3.256
AKTIVER I ALT	333.140	327.090
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	332.001	326.447
Anden gæld	1.139	643
PASSIVER I ALT	333.140	327.090
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	275.132	262.035
Europa Ligevægt & Value W DKK d	56.869	64.412
I alt	332.001	326.447

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	98,45 %	97,55 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	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	98,45 %	97,55 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,55 %	2,45 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	England	26,54 %	22,16 %
	Frankrig	24,41 %	18,83 %
	Tyskland	13,73 %	17,38 %
	Holland	9,87 %	8,16 %
	Italien	9,27 %	9,34 %
	Schweiz	6,07 %	5,83 %
	Sverige	4,00 %	7,77 %
	Spanien	2,59 %	2,81 %
	Øvrige	1,97 %	5,27 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,55 %	2,45 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Finans	17,49 %	15,49 %
	Sundhedspleje og personlig service	15,98 %	15,78 %
	Industri	15,09 %	14,35 %
	Konsumentvarer	12,58 %	13,30 %
	Forbrugsgoder	10,32 %	9,00 %
	Informationsteknologi	7,91 %	7,67 %
	Energi	6,30 %	6,65 %
	Materialer	6,00 %	6,44 %
	Forsyning	4,15 %	3,80 %
	Telekommunikationsservices	2,63 %	3,87 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	1,20 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,55 %	2,45 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	28.800	-50.942	36.748	-70.784	38.536
Investorerens formue	275.132	274.740	258.799	234.914	348.139
Cirkulerende andele nominelt	347.745	394.554	335.430	407.970	518.015
Antal cirkulerende andele i stk.	3.477.446	3.945.543	3.354.296	4.079.697	5.180.147
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	79,12	69,63	77,15	57,58	67,21
Afkast (pct.) *)	11,14%	-15,17%	16,55%	-21,08%	10,55%
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,26%	-13,85%	15,24%	-13,06%	16,26%
Omkostningsprocent *)	0,70%	0,73%	0,76%	0,82%	0,79%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,41%	1,47%	1,55%	1,60%	1,54%
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,06	0,38	-0,06	0,31
Standardafvigelse (5 år)	19,80	18,67	18,12	17,33	12,71

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		30.505	-48.374			1.027	614
		-1.927	-2.297				
		222	-271				
		28.800	-50.942			275.132	262.035

Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	7.590	-5.108	10.794	-111.247	36.831
Investorerens formue	56.869	43.514	70.770	35.940	304.497
Cirkulerende andele nominelt	70.222	61.519	90.812	62.312	451.558
Antal cirkulerende andele i stk.	702.224	615.188	908.121	623.120	4.515.577
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	80,98	70,73	77,93	57,68	67,43
Afkast (pct.) *)	11,55%	-15,02%	17,02%	-21,00%	10,95%
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,26%	-13,85%	15,24%	-13,06%	16,26%
Omkostningsprocent *)	0,32%	0,61%	0,33%	0,56%	0,42%
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,65%	0,93%	0,68%	0,87%	0,83%
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,09	0,42	-0,21	-
Standardafvigelse (5 år)	19,77	18,64	18,06	19,43	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	7.778	-4.643		Anden gæld	47	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-228	-422		Investorerens formue	56.869	64.412
	Andel af skat	40	-43				
	I alt andel af nettoresultat	7.590	-5.108				

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-1,18 %	0,91 %	-22,17 %	-14,42 %
Fjernøsten W DKK	-0,87 %	0,91 %	-21,86 %	-14,42 %

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

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-11.776	-183.357	152.236	-12.241	179.829
Investorenes formue	889.769	1.015.245	1.393.652	1.013.506	1.294.615
Nøgletal					
Tracking error	4,58	4,17	3,79	3,68	3,55
Active share	61,04	61,32	59,40	55,42	63,88

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	8.809	14.374
Kursgevinster og -tab	-12.198	-187.778
Andre indtægter	137	171
I alt indtægter	-3.252	-173.233
Administrationsomkostninger	-6.634	-8.429
Resultat før skat	-9.886	-181.662
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.890	-1.695
NETTORESULTAT *)	-11.776	-183.357
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	-10.390	-152.426
Fjernøsten W DKK d	-1.386	-30.931
I alt	-11.776	-183.357

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-4.748	4.714
Kapitalandele	880.519	861.795
Andre aktiver	25.043	7.520
AKTIVER I ALT	900.814	874.029
PASSIVER		
Investorenes formue **)	889.769	866.872
Anden gæld	11.045	7.157
PASSIVER I ALT	900.814	874.029
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	754.522	762.051
Fjernøsten W DKK d	135.247	104.821
I alt	889.769	866.872

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	98,96 %	99,41 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	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	98,96 %	99,41 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,04 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	Kina	36,72 %	42,41 %
	Taiwan	16,68 %	13,10 %
	Indien	16,11 %	12,28 %
	Sydkorea	13,45 %	12,93 %
	Hongkong	5,12 %	6,49 %
	Singapore	5,03 %	3,33 %
	Indonesien	2,80 %	3,53 %
	Filippinerne	1,52 %	1,23 %
	Øvrige	1,53 %	4,11 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,04 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	31,48 %	23,44 %
	Finans	22,52 %	23,81 %
	Telekommunikationsservices	10,96 %	7,22 %
	Forbrugsgoder	9,13 %	22,35 %
	Industri	8,63 %	5,42 %
	Konsumentvarer	5,93 %	5,03 %
	Forsyning	3,26 %	0,62 %
	Materialer	2,95 %	4,96 %
	Energi	2,71 %	0,95 %
	Sundhedspleje og personlig service	1,39 %	3,37 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	2,24 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,04 %	0,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-1,19 %	0,91 %	-22,00 %	-14,42 %
Far East Equities B EUR Acc	-1,27 %	0,78 %	-21,88 %	-14,41 %
Fjernøsten W DKK Acc	-0,84 %	0,91 %	-21,40 %	-14,42 %

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

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-27.046	-269.626	179.351	-6.589	94.173
Investorerens formue	1.513.928	1.725.563	1.885.748	936.616	791.150
Nøgletal					
Tracking error	4,59	4,22	3,84	3,73	3,56
Active share	61,02	61,32	59,43	55,51	63,92

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	15.417	21.870
Kursgevinster og -tab	-31.368	-279.076
Andre indtægter	234	230
I alt indtægter	-15.717	-256.976
Administrationsomkostninger	-8.783	-10.088
Resultat før skat	-24.500	-267.064
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.546	-2.562
NETTORESULTAT *)	-27.046	-269.626
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	-4.950	-70.211
Far East Equities B EUR Acc	-2.274	-34.015
Fjernøsten W DKK Acc	-19.822	-165.400
I alt	-27.046	-269.626

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-5.869	4.229
Kapitalandele	1.496.493	1.531.743
Andre aktiver	37.594	11.142
AKTIVER I ALT	1.528.218	1.547.114
PASSIVER		
Investorerens formue **)	1.513.928	1.540.157
Anden gæld	14.290	6.957
PASSIVER I ALT	1.528.218	1.547.114
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	346.736	360.846
Far East Equities B EUR Acc	170.086	169.844
Fjernøsten W DKK Acc	997.106	1.009.467
I alt	1.513.928	1.540.157

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,85 %	99,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,85 %	99,45 %
Andre aktiver/anden gæld		1,15 %	0,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		36,64 %	42,48 %
Taiwan		16,66 %	13,13 %
Indien		16,08 %	12,26 %
Sydkorea		13,42 %	12,94 %
Hongkong		5,10 %	6,48 %
Singapore		5,00 %	3,32 %
Indonesien		2,79 %	3,56 %
Filippinerne		1,64 %	1,23 %
Øvrige		1,52 %	4,05 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,15 %	0,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		31,40 %	23,37 %
Finans		22,59 %	23,79 %
Telekommunikationsservices		10,95 %	7,23 %
Forbrugsgoder		9,09 %	22,45 %
Industri		8,61 %	5,42 %
Konsumentvarer		5,92 %	5,06 %
Forsyning		3,26 %	0,61 %
Materialer		2,95 %	4,95 %
Energi		2,69 %	0,98 %
Sundhedspleje og personlig service		1,39 %	3,36 %
Ejendomssektoren		0,00 %	2,23 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,15 %	0,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	0,20 %	2,74 %	-19,95 %	-14,95 %
Globale EM-aktier W DKK d	0,49 %	2,74 %	-19,40 %	-14,95 %

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

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-28.003	-30.832	32.008	-32.590	44.298
Investorenes formue	640.442	211.365	345.911	328.964	408.826
Nøgletal					
Tracking error	3,39	3,42	3,24	3,03	2,99
Active share	63,57	63,77	55,70	57,21	62,31

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	8.690	3.482
Kursgevinster og -tab	-32.398	-32.069
Andre indtægter	23	30
I alt indtægter	-23.685	-28.557
Administrationsomkostninger	-3.335	-1.860
Resultat før skat	-27.020	-30.417
Ikke-refunderbar udbytteskat	-983	-415
NETTORESULTAT *)	-28.003	-30.832
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	194	-29.673
Globale EM-aktier W DKK d	-28.197	-1.159
I alt	-28.003	-30.832

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	5.491	2.645
Kapitalandele	627.131	176.784
Andre aktiver	13.154	693
AKTIVER I ALT	645.776	180.122
PASSIVER		
Investorenes formue (**)	640.442	178.937
Anden gæld	5.334	1.185
PASSIVER I ALT	645.776	180.122
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	158.641	171.370
Globale EM-aktier W DKK d	481.801	7.567
I alt	640.442	178.937

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		97,92 %	98,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
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		97,92 %	98,80 %
Andre aktiver/anden gæld		2,08 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		31,51 %	36,21 %
Taiwan		14,16 %	11,40 %
Indien		13,93 %	10,75 %
Sydkorea		11,59 %	11,38 %
Brasilien		6,05 %	5,98 %
Mexico		4,37 %	3,14 %
Saudi Arabien		3,40 %	3,46 %
Forenede Arabiske Emirater		3,21 %	3,34 %
Øvrige		9,70 %	13,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,08 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,86 %	20,77 %
Finans		24,21 %	24,13 %
Konsumtvarer		9,59 %	6,67 %
Telekommunikationsservices		8,81 %	5,28 %
Industri		7,15 %	4,04 %
Forbrugsgoder		7,08 %	20,37 %
Materialer		6,33 %	8,71 %
Energi		3,85 %	2,49 %
Forsyning		2,91 %	0,50 %
Sundhedspleje og personlig service		1,13 %	3,30 %
Ejendomssektoren		0,00 %	2,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,08 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	0,10 %	2,74 %	-19,61 %	-14,95 %
Global EM Equities B EUR Acc	0,05 %	2,61 %	-19,45 %	-14,94 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	0,46 %	2,74 %	-18,98 %	-14,95 %

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

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-8.394	-86.406	55.090	-43.526	59.029
Investorerens formue	629.847	657.268	616.657	464.994	513.016
Nøgletal					
Tracking error	3,26	3,33	3,26	3,06	2,95
Active share	63,57	63,77	55,71	57,25	62,31

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	10.353	10.600
Kursgevinster og -tab	-13.830	-92.106
Andre indtægter	67	70
I alt indtægter	-3.410	-81.436
Administrationsomkostninger	-3.729	-3.717
Resultat før skat	-7.139	-85.153
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.255	-1.253
NETTORESULTAT *)	-8.394	-86.406
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	27	-15.521
Global EM Equities B EUR Acc	127	-10.976
Globale EM-aktier W DKK Acc	-8.548	-59.909
I alt	-8.394	-86.406

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	6.561	10.932
Kapitalandele	616.624	635.323
Andre aktiver	12.939	2.035
AKTIVER I ALT	636.124	648.290
PASSIVER		
Investorerens formue **)	629.847	642.548
Anden gæld	6.277	5.742
PASSIVER I ALT	636.124	648.290
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	76.311	89.456
Global EM Equities B EUR Acc	60.474	64.681
Globale EM-aktier W DKK Acc	493.062	488.411
I alt	629.847	642.548

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		97,90 %	98,88 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,90 %	98,88 %
Andre aktiver/anden gæld		2,10 %	1,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		31,41 %	36,24 %
Taiwan		14,16 %	11,50 %
Indien		13,91 %	10,73 %
Sydkorea		11,59 %	11,38 %
Brasilien		6,03 %	6,01 %
Mexico		4,36 %	3,14 %
Saudi Arabien		3,49 %	3,47 %
Forenede Arabiske Emirater		3,28 %	3,34 %
Øvrige		9,67 %	13,07 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,10 %	1,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,81 %	20,84 %
Finans		24,33 %	24,12 %
Konsumentvarer		9,58 %	6,65 %
Telekommunikationsservices		8,78 %	5,27 %
Industri		7,15 %	4,06 %
Forbrugsgoder		7,07 %	20,43 %
Materialer		6,31 %	8,70 %
Energi		3,83 %	2,48 %
Forsyning		2,91 %	0,50 %
Sundhedspleje og personlig service		1,13 %	3,30 %
Ejendomssektoren		0,00 %	2,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,10 %	1,12 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	27	-15.521	12.647	-12.867	15.834
Investorenes formue	76.311	102.813	148.085	116.381	126.551
Cirkulerende andele nominelt	46.722	57.914	70.448	73.982	82.233
Antal cirkulerende andele i stk.	467.217	579.142	704.480	739.823	822.327
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	163,33	177,53	210,20	157,31	153,89
Afkast (pct.) *)	0,10%	-12,53 %	9,48 %	-7,73 %	11,47 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	2,74%	-10,45 %	10,83 %	-10,18 %	11,09 %
Omkostningsprocent *)	0,79 %	0,81 %	0,83 %	0,91 %	0,94 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,60 %	1,62 %	1,69 %	1,83 %	1,79 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,08	0,32	0,78	0,22	0,49
Standardafvigelse (5 år)	16,60	15,05	14,70	16,51	11,87

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		844	-14.395			778	239
		9	13			76.311	89.456
		-684	-937				
		-142	-202				
		27	-15.521				

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	127	-10.976	8.633	-7.128	9.901
Investorerens formue	60.474	75.195	95.439	77.036	88.447
Cirkulerende andele nominelt	16.735	19.149	20.555	22.263	26.253
Antal cirkulerende andele i stk.	167.349	257.445	276.367	298.657	351.703
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	36,15	39,28	46,44	34,61	33,69
Afkast (pct. *)	0,05%	-12,43 %	9,70 %	-7,30 %	11,62 %
Benchmarkafkast (pct. *)	2,61%	-10,44 %	10,93 %	-9,94 %	11,07 %
Omkostningsprocent *)	0,71 %	0,72 %	0,73 %	0,77 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,44 %	1,47 %	1,50 %	1,56 %	1,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,33	0,80	0,22	0,45
Standardafvigelse (5 år)	16,59	15,04	14,66	16,56	13,67

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	679	-10.244		Anden gæld	272	184
	Andre indtægter	7	9		Investorerens formue	60.474	64.681
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-454	-597				
	Andel af skat	-105	-144				
	I alt andel af nettoresultat	127	-10.976				

Megatrends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og Klasseoplysninger	Megatrends A DKK	Megatrends W DKK d
ISIN	DK0062382628	DK0062382701
Introduktionsdato	15. maj 2023	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8

Investeringsprofil

Sydinvest Megatrends investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i perioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023 *)	
	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK	9,56 %	4,61 %
Megatrends W DKK d	9,65 %	4,61 %

*) Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Afkast er beregnet for perioden 15. maj 2023 – 30. juli 2023

Andelsklasserne gav for perioden et højere afkast end benchmark.

Megatrends KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)	2023 ¹⁾
Hovedtal	
Halvårets nettoresultat	32.930
Investorenes formue	542.344
Nøgletal	
Active share	76,58

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	15.05.- 30.6.2023 ¹⁾
Renter og udbytter	804
Kursgevinster og -tab	32.967
I alt indtægter	33.771
Administrationsomkostninger	-760
Resultat før skat	33.011
Ikke-refunderbar udbytteskat	-81
NETTORESULTAT *)	32.930
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Megatrends A DKK	23.943
Megatrends W DKK d	8.987
I alt	32.930

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023
AKTIVER	
Likvide midler	14.656
Kapitalandele	474.802
UCITS	51.051
Andre aktiver	2.496
AKTIVER I ALT	543.005
PASSIVER	
Investorenes formue **)	542.344
Anden gæld	661
PASSIVER I ALT	543.005
** Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Megatrends A DKK	331.261
Megatrends W DKK d	211.083
I alt	542.344

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %
		96,96 %
Andre aktiver/anden gæld		3,04 %
I alt		100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande	
USA		54,50 %
Irland		9,42 %
Frankrig		5,39 %
Kina		4,56 %
Japan		3,86 %
Tyskland		3,43 %
Schweiz		2,21 %
Syd Korea		2,13 %
Øvrige		11,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,04 %
I alt		100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher	
Teknologisk Innovation		26,48 %
Fremtidens Forbruger		19,92 %
Demografiske Skift		19,92 %
Klimaændringer		18,40 %
Fremtidens Transport		12,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,04 %
I alt		100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Megatrends A DKK– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)

	2023 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	23.943
Investoreernes formue	331.261
Cirkulerende andele nominelt	302.365
Antal cirkulerende andele i stk.	3.023.654
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	109,56
Afkast (pct.) *)	9,56%
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,61%
Omkostningsprocent *)	0,21 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	15.05.- 30.6.2023 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023
	Andel af nettoresultat			Klassespecifikke passiver	
	Andel af resultat af fællesporteføljen	24.600		Anden gæld	478
	Andre indtægter	-597		Investoreernes formue	331.261
	Andel af skat	-60			
	I alt andel af nettoresultat	23.943			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 30. juni 2023

Megatrends W DKK d- halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)

	2023 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	8.987
Investorenes formue	211.083
Cirkulerende andele nominelt	192.500
Antal cirkulerende andele i stk.	1.925.000
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	109,65
Afkast (pct.) *)	9,65%
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,61%
Omkostningsprocent *)	0,11 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	15.05.- 30.6.2023 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023
Andel af nettoresultat			Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen		9.171	Anden gæld		158
Andre indtægter		-163	Investorenes formue		211.083
Andel af skat		-21			
I alt andel af nettoresultat		8.987			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

Megatrends Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og Klasseoplysninger	Megatrends A DKK Akk
ISIN	DK0062382891
Introduktionsdato	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Megatrends Equities Acc KL

Investeringsprofil

Sydinvest Megatrends Akkumulerende investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens transport, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends Akkumulerende investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i perioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2023 *)	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK Akk	9,63 %	4,61 %

*) Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Afkast er beregnet for perioden 15. maj 2023 – 30. juli 2023

Andelsklassen gav for perioden et højere afkast end benchmark.

Megatrends Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)	2023 ¹⁾
Hovedtal	
Halvårets nettoresultat	26.105
Investorenes formue	378.875
Nøgletal	
Active share	76,77

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	15.05.- 30.6.2023 ¹⁾
Renter og udbytter	596
Kursgevinster og -tab	26.220
I alt indtægter	26.816
Administrationsomkostninger	-651
Resultat før skat	26.165
Ikke-refunderbar udbytteskat	-60
NETTORESULTAT *)	26.105
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Megatrends A DKK Akk	26.105
I alt	26.105

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023
AKTIVER	
Likvide midler	11.502
Kapitalandele	328.835
UCITS	34.799
Andre aktiver	4.314
AKTIVER I ALT	379.450
PASSIVER	
Investorenes formue **)	378.875
Anden gæld	575
PASSIVER I ALT	379.450
***) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Megatrends A DKK Akk	378.875
I alt	378.875

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,98 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %
		95,98 %
Andre aktiver/anden gæld		4,02 %
I alt		100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA		54,08 %
Irland		9,19 %
Frankrig		5,25 %
Kina		4,53 %
Japan		3,81 %
Tyskland		3,39 %
Schweiz		2,20 %
Sydkorea		2,13 %
Øvrige		11,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,02 %
I alt		100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Teknologisk Innovation		26,17 %
Fremtidens Forbruger		19,71 %
Demografiske Skift		19,68 %
Klimaændringer		18,28 %
Fremtidens Transport		12,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,02 %
I alt		100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Megatrends A DKK Akk– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2023

(i 1.000 DKK)

	2023 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	26.105
Investorenes formue	378.875
Cirkulerende andele nominelt	345.603
Antal cirkulerende andele i stk.	3.456.034
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	109,63
Afkast (pct.) *)	9,63%
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,61%
Omkostningsprocent *)	0,21 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	15.05.- 30.6.2023 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023
	Andel af nettoresultat			Klassespecifikke passiver	
	Andel af resultat af fællesporteføljen	26.816		Anden gæld	602
	Andre indtægter	-651		Investorenes formue	378.875
	Andel af skat	-60			
	I alt andel af nettoresultat	26.105			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

Morningstar Sustainability Leaders Index KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

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
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	23,19 %	23,45 %	-21,73 %	-21,48 %

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

Morningstar Sustainability Leaders Index KL- halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	266.876	-387.972	197.178	10.247	29.272
Investorenes formue	1.464.066	1.211.344	1.325.442	578.683	394.819
Cirkulerende andele nominelt	868.555	868.796	849.188	489.828	328.425
Antal cirkulerende andele i stk.	8.685.547	8.687.957	8.491.883	4.898.283	3.284.253
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	168,56	139,43	156,08	118,14	111,55
Afkast (pct.) *)	23,19%	-24,08 %	18,39 %	2,30 %	11,55 %
Benchmarkafkast (pct. *)	23,45%	-23,97 %	18,59 %	2,77 %	12,28 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,24 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,59 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,68	0,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	19,22	17,49	-	-	-
Tracking error	0,07	0,16	-	-	-
Active share	0,45	0,58	0,42	0,57	-

*) 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	11.949	12.411
Kursgevinster og -tab	259.743	-395.710
Andre indtægter	13	9
I alt indtægter	271.705	-383.290
Administrationsomkostninger	-3.193	-3.422
Resultat før skat	268.512	-386.712
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.636	-1.260
NETTORESULTAT	266.876	-387.972

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-510	572
Kapitalandele	1.462.706	1.155.434
Andre aktiver	2.559	1.573
AKTIVER I ALT	1.464.755	1.157.579
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.464.066	1.156.988
Anden gæld	689	591
PASSIVER I ALT	1.464.755	1.157.579

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	99,91 %	99,87 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	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	99,91 %	99,87 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,09 %	0,13 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	USA	59,40 %	62,37 %
	Frankrig	10,66 %	7,83 %
	Holland	5,30 %	4,38 %
	Japan	4,94 %	4,70 %
	Tyskland	3,95 %	3,59 %
	England	2,38 %	2,75 %
	Øvrige	13,28 %	14,25 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,09 %	0,13 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	42,48 %	34,12 %
	Forbrugsgoder	21,42 %	20,67 %
	Industri	10,57 %	6,99 %
	Finans	9,99 %	9,30 %
	Sundhedspleje og personlig service	6,62 %	8,44 %
	Telekommunikationsservices	3,88 %	3,87 %
	Materialer	3,79 %	6,61 %
	Konsumentvarer	0,60 %	1,29 %
	Energi	0,34 %	0,39 %
	Forsyning	0,22 %	0,20 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	7,99 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,09 %	0,13 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	German Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	12,25 %	16,03 %	-22,23 %	-16,90 %

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

Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	32.581	-103.188	49.000	-40.725	94.121
Investorerens formue	282.711	276.425	401.767	346.281	484.401
Nøgletal					
Tracking error	4,96	5,30	4,10	3,38	2,46
Active share	25,09	34,66	34,54	38,98	35,06

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	9,206	9,241
Kursgevinster og -tab	26,792	-108,796
I alt indtægter	35,998	-99,555
Administrationsomkostninger	-2,109	-2,378
Resultat før skat	33,889	-101,933
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1,308	-1,255
NETTORESULTAT¹⁾	32,581	-103,188
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	32,581	-103,188
I alt	32,581	-103,188

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	4.492	4.606
Kapitalandele	270.873	269.276
Andre aktiver	7.997	3.235
AKTIVER I ALT	283.362	277.117
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	282.711	276.425
Anden gæld	651	692
PASSIVER I ALT	283.362	277.117
^{**)} Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	282.711	276.425
I alt	282.711	276.425

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		95,81 %	98,67 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		95,81 %	98,67 %
Andre aktiver/anden gæld		4,19 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Tyskland		95,10 %	98,67 %
Holland		0,71 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,19 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Industri		20,48 %	22,49 %
Forbrugsgoder		18,40 %	13,59 %
Finans		16,53 %	21,88 %
Informationsteknologi		15,24 %	13,53 %
Sundhedspleje og personlig service		9,76 %	9,39 %
Materialer		8,40 %	6,59 %
Forsyning		3,58 %	2,82 %
Telekommunikationsservices		2,69 %	0,00 %
Konsumentvarer		0,73 %	0,00 %
Ejendomssektoren		0,00 %	3,32 %
Energi		0,00 %	5,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		4,19 %	1,33 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	2,26 %	14,45 %	-7,83 %	-14,60 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	2,61 %	14,45 %	-7,16 %	-14,60 %

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

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	10.794	-95.353	159.952	-262.972	90.639
Investorerne formue	500.788	908.440	901.438	753.253	1.391.993
Nøgletal					
Tracking error	7,63	8,46	7,87	6,09	4,46
Active share	73,47	74,62	79,83	78,89	79,25

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	9.771	10.847
Kursgevinster og -tab	5.493	-101.379
Andre indtægter	33	44
I alt indtægter	15.297	-90.488
Administrationsomkostninger	-2.974	-3.591
Resultat før skat	12.323	-94.079
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.529	-1.274
NETTORESULTAT *)	10.794	-95.353
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	4.712	-25.763
USA Ligevægt & Value W DKK d	6.082	-69.590
I alt	10.794	-95.353

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	2.636	6.634
Kapitalandele	497.713	925.207
Andre aktiver	14.558	661
AKTIVER I ALT	514.907	932.502
PASSIVER		
Investorerne formue **)	500.788	931.582
Anden gæld	14.119	920
PASSIVER I ALT	514.907	932.502
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	221.548	233.349
USA Ligevægt & Value W DKK d	279.240	698.233
I alt	500.788	931.582

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,39 %	99,32 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,39 %	99,32 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,61 %	0,68 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	USA	99,39 %	99,32 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,61 %	0,68 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	26,92 %	25,45 %
	Sundhedspleje og personlig service	15,57 %	16,69 %
	Forbrugsgoder	11,74 %	10,49 %
	Finans	10,57 %	10,80 %
	Telekommunikationsservices	8,89 %	8,60 %
	Industri	8,48 %	7,46 %
	Konsumentvarer	7,00 %	7,07 %
	Energi	5,05 %	5,60 %
	Forsyning	3,14 %	3,22 %
	Materialer	1,12 %	1,83 %
	Ejendomssektoren	0,91 %	2,11 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,61 %	0,68 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value AKK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikokala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	2,31 %	14,45 %	-7,24 %	-14,60 %

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

USA Ligevægt & Value AKK KL– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.864	-84.006	86.353	-15.429	463
Investorenes formue	301.934	854.149	591.184	236.735	51.916
Nøgletal					
Tracking error	7,65	8,39	-	-	-
Active share	73,51	74,55	79,93	79,00	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019. Regnskabsperioden er 8. februar 2019 – 30. juni 2019

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter		8.691	9.849
Kursgevinster og -tab		-1.515	-90.218
Andre indtægter		14	34
I alt indtægter		7.190	-80.335
Administrationsomkostninger		-1.953	-2.452
Resultat før skat		5.237	-82.787
Ikke-refunderbar udbytteskat		-1.373	-1.219
NETTORESULTAT *)		3.864	-84.006
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
USA Ligevægt & Value W DKK Acc		3.864	-84.006
I alt		3.864	-84.006

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	2.600	9.072
Kapitalandele	299.846	875.064
Andre aktiver	14.130	624
AKTIVER I ALT	316.576	884.760
PASSIVER		
Investorenes formue **)	301.934	884.265
Anden gæld	14.642	495
PASSIVER I ALT	316.576	884.760
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	301.934	884.265
I alt	301.934	884.265

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		99,31 %	98,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,31 %	98,96 %
Andre aktiver/anden gæld		0,69 %	1,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		99,31 %	98,96 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,69 %	1,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		27,26 %	25,43 %
Sundhedspleje og personlig service		15,39 %	16,57 %
Forbrugsgoder		11,61 %	10,47 %
Finans		10,50 %	10,75 %
Telekommunikationsservices		8,83 %	8,57 %
Industri		8,64 %	7,41 %
Konsumentvarer		6,93 %	7,05 %
Energi		4,98 %	5,59 %
Forsyning		3,15 %	3,20 %
Materialer		1,11 %	1,82 %
Ejendomssektoren		0,91 %	2,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,69 %	1,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	3.864	-84.006	86.353	-15.429	463
Investorenes formue	301.934	854.149	591.184	236.735	51.916
Cirkulerende andele nominelt	210.195	445.474	445.474	243.046	50.965
Antal cirkulerende andele i stk.	2.101.951	4.454.739	4.454.739	2.430.463	509.650
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	143,64	137,60	132,71	97,40	101,87
Afkast (pct.) *)	2,31%	-9,09 %	21,05 %	-14,15 %	1,87 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	14,45%	-14,39 %	18,16 %	-2,76 %	9,00 %
Omkostningsprocent *)	0,28 %	0,28 %	0,30 %	0,29 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,56 %	0,58 %	0,61 %	0,59 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,80	0,52	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,59	20,06	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019. Regnskabsperioden er 8. februar 2019 – 30. juni 2019

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	7.176	-80.369		Anden gæld	6.881	481
	Andre indtægter	14	34		Investorenes formue	301.934	884.265
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.953	-2.452				
	Andel af skat	-1.373	-1.219				
	I alt andel af nettoresultat	3.864	-84.006				

Verden Etik Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik Indeks W DKK d
ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities Passive KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik Indeks W DKK d	13,92 %	13,20 %	-16,06 %	-16,55%

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

Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	42.051	-62.977	75.988	-22.105
Investorerens formue	346.087	300.413	467.252	496.506
Nøgletal				
Tracking error	0,96	-	-	-
Active share	40,77	42,51	43,68	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020. Regnskabsperiode er 18. februar 2020 – 30. juni 2020.

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	3.988	4.231
Kursgevinster og -tab	39.462	-65.801
Andre indtægter	3	9
I alt indtægter	43.453	-61.561
Administrationsomkostninger	-799	-897
Resultat før skat	42.654	-62.458
Ikke-refunderbar udbytteskat	-603	-519
NETTORESULTAT ¹⁾	42.051	-62.977
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik Indeks W DKK d	42.051	-62.977
I alt	42.051	-62.977

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	558	499
Kapitalandele	344.848	311.965
Andre aktiver	844	632
AKTIVER I ALT	346.250	313.096
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	346.087	312.938
Anden gæld	163	158
PASSIVER I ALT	346.250	313.096
***) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik Indeks W DKK d ¹⁾	346.087	312.938
I alt	346.087	312.938

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	99,64 %	99,69 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	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	99,64 %	99,69 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,36 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	90,06 %	89,75 %
	Japan	9,58 %	9,94 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,36 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	27,35 %	22,99 %
	Finans	16,87 %	17,74 %
	Sundhedspleje og personlig service	15,36 %	17,01 %
	Forbrugsgoder	9,93 %	12,15 %
	Telekommunikationsservices	8,77 %	7,19 %
	Konsumentvarer	8,10 %	7,44 %
	Industri	8,10 %	7,65 %
	Materialer	4,93 %	4,97 %
	Forsyning	0,23 %	0,24 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	2,31 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,36 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Lav Volatilitet Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061281490
Introduktionsdato	27 maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivilligt udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Afdelingens binavn	Global Equities Low Volatility Index

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

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
Verden Lav Volatilitet Indeks KL	2,04 %	2,05 %	-4,95 %	-4,76 %

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

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	8.386	-20.140	26.656	-1.209
Investorerens formue	406.674	368.881	299.118	168.962
Cirkulerende andele nominelt	379.868	352.696	271.467	169.685
Antal cirkulerende andele i stk.	3.798.683	3.526.964	2.714.669	1.696.846
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	107,06	104,59	110,19	99,57
Afkast (pct.) *	2,04%	-5,37 %	9,92 %	-0,43 %
Benchmarkafkast (pct.) *	2,05%	-5,37 %	10,09 %	-1,11 %
Omkostningsprocent *	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,06 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,50 %	0,50 %	0,49 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,51	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,73	-	-	-
Tracking error	0,29	-	-	-
Active share	10,07	9,22	12,12	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020. Regnskabsperioden er fra 27. maj 2020 – 30. juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	6.411	4.317
Kursgevinster og -tab	3.807	-23.041
Andre indtægter	4	5
I alt indtægter	10.222	-18.719
Administrationsomkostninger	-1.048	-913
Resultat før skat	9.174	-19.632
Ikke-refunderbar udbytteskat	-788	-508
NETTORESULTAT	8.386	-20.140

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	-98	443
Kapitalandele	405.790	418.985
Andre aktiver	1.832	566
AKTIVER I ALT	407.524	419.994
PASSIVER		
Investorerens formue	406.674	419.611
Anden gæld	850	383
PASSIVER I ALT	407.524	419.994

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,78 %	99,85 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	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	99,78 %	99,85 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,22 %	0,15 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	85,10 %	85,00 %
	Japan	14,68 %	14,85 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,22 %	0,15 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Sundhedspleje og personlig service	18,58 %	19,49 %
	Informationsteknologi	16,89 %	15,16 %
	Konsumentvarer	12,89 %	12,95 %
	Telekommunikationsservices	11,99 %	11,59 %
	Finans	10,55 %	10,48 %
	Industri	9,08 %	8,12 %
	Forsyning	7,73 %	8,09 %
	Forbrugsgoder	6,21 %	5,38 %
	Materialer	4,95 %	5,83 %
	Energi	0,91 %	0,84 %
	Ejendomssektoren	0,00 %	1,92 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,22 %	0,15 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

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

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	5,82 %	11,60 %	-7,90 %	-13,03 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	6,24 %	11,60 %	-7,16 %	-13,03 %

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

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	27.331	-44.810	87.547	-145.621	144.885
Investorenes formue	453.420	472.051	533.579	525.840	1.172.098
Nøgletal					
Tracking error	6,24	7,12	6,52	4,88	3,38
Active share	80,00	80,40	83,78	81,66	84,18

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	10.204	8.944
Kursgevinster og -tab	20.558	-50.449
Andre indtægter	14	22
I alt indtægter	30.776	-41.483
Administrationsomkostninger	-2.396	-2.575
Resultat før skat	28.380	-44.058
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.049	-752
NETTORESULTAT ¹⁾	27.331	-44.810
^{1) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Verden Ligevægt & Value A DKK	13.183	-22.868
Verden Ligevægt & Value W DKK d	14.148	-21.942
I alt	27.331	-44.810

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.392	5.853
Kapitalandele	449.692	463.918
Andre aktiver	8.335	1.146
AKTIVER I ALT	459.419	470.917
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	453.420	470.217
Anden gæld	5.999	700
PASSIVER I ALT	459.419	470.917
^{2) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Verden Ligevægt & Value A DKK	229.717	226.959
Verden Ligevægt & Value W DKK d	223.703	243.258
I alt	453.420	470.217

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	99,18 %	98,66 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,18 %	98,66 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,82 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	USA	53,96 %	55,77 %
	Canada	8,94 %	6,20 %
	Japan	5,81 %	5,24 %
	Kina	5,45 %	6,25 %
	Frankrig	4,33 %	4,95 %
	England	3,07 %	1,89 %
	Tyskland	2,63 %	3,13 %
	Italien	1,81 %	1,06 %
	Øvrige	13,18 %	14,17 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,82 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	19,34 %	19,57 %
	Finans	16,48 %	14,86 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,68 %	14,01 %
	Industri	11,04 %	8,62 %
	Forbrugsgoder	10,84 %	10,97 %
	Konsumentvarer	7,72 %	8,24 %
	Telekommunikationsservices	7,22 %	7,32 %
	Energi	5,19 %	5,26 %
	Materialer	4,11 %	3,92 %
	Forsyning	3,05 %	3,12 %
	Ejendomssektoren	0,51 %	2,77 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,82 %	1,34 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	13.183	-22.868	43.038	-51.599	29.380
Investorerens formue	229.717	234.393	267.382	217.189	270.467
Cirkulerende andele nominelt	277.452	295.327	313.234	339.042	363.930
Antal cirkulerende andele i stk.	2.774.522	2.953.269	3.132.344	3.390.424	3.639.299
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	82,80	79,37	85,35	64,06	74,32
Afkast (pct.) *)	5,82%	-8,61 %	19,75 %	-17,99 %	11,83 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,60%	-13,19 %	15,76 %	-6,55 %	16,69 %
Omkostningsprocent *)	0,71 %	0,70 %	0,75 %	0,83 %	0,79 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,43 %	1,42 %	1,55 %	1,61 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,32	0,52	0,14	0,65
Standardafvigelse (5 år)	18,07	16,99	16,74	16,38	12,02

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

ANDELSKLASSENS REGSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	15.303	-20.694		Anden gæld	1.360	552
	Andre indtægter	9	12		Investorerens formue	229.717	226.959
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.627	-1.807				
	Andel af skat	-502	-379				
	I alt andel af nettoresultat	13.183	-22.868				

Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	14.148	-21.942	44.509	-94.022	115.505
Investorerens formue	223.703	237.658	266.197	308.651	901.631
Cirkulerende andele nominelt	188.764	208.879	217.544	338.973	854.761
Antal cirkulerende andele i stk.	1.887.639	2.088.789	2.175.441	3.389.734	8.547.606
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,51	113,78	122,35	91,05	105,48
Afkast (pct.) *)	6,24%	-8,24 %	20,23 %	-17,58 %	12,31 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,60%	-13,19 %	15,76 %	-6,55 %	16,69 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,39 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,63 %	0,63 %	0,67 %	0,71 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,38	0,57	0,03	0,74
Standardafvigelse (5 år)	18,04	16,96	16,71	18,82	11,96

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		15.459	-20.811			142	142
		5	10			223.703	243.258
		-769	-768				
		-547	-373				
		14.148	-21.942				

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen fastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2023 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	5,67 %	11,60 %	-7,91 %	-13,03 %
Global Value Equities B EUR Acc	5,67 %	11,45 %	-7,66 %	-13,01 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	6,07 %	11,60 %	-7,18 %	-13,03 %

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

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	27.800	-50.240	64.125	-76.708	82.324
Investorerens formue	386.909	574.670	452.772	286.037	588.603
Nøgletal					
Tracking error	6,11	7,03	6,46	4,93	3,39
Active share	80,01	80,48	83,81	81,82	84,75

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	11.194	9.956
Kursgevinster og -tab	20.001	-57.107
Andre indtægter	15	20
I alt indtægter	31.210	-47.131
Administrationsomkostninger	-2.142	-2.187
Resultat før skat	29.068	-49.318
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.268	-922
NETTORESULTAT *)	27.800	-50.240
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	5.106	-7.410
Global Value Equities B EUR Acc	2.741	-5.303
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	19.953	-37.527
I alt	27.800	-50.240

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.262	11.631
Kapitalandele	383.845	556.933
Andre aktiver	7.266	1.077
AKTIVER I ALT	392.373	569.641
PASSIVER		
Investorerens formue **)	386.909	568.936
Anden gæld	5.464	705
PASSIVER I ALT	392.373	569.641
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	97.043	90.448
Global Value Equities B EUR Acc	47.707	50.967
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	242.159	427.521
I alt	386.909	568.936

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		99,21 %	97,89 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,21 %	97,89 %
Andre aktiver/anden gæld		0,79 %	2,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		53,73 %	55,55 %
Canada		8,92 %	6,14 %
Japan		5,80 %	5,18 %
Kina		5,57 %	6,22 %
Frankrig		4,26 %	4,85 %
England		3,04 %	1,85 %
Tyskland		2,59 %	3,08 %
Italien		1,77 %	1,03 %
Øvrige		13,53 %	13,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	2,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		19,58 %	19,44 %
Finans		16,45 %	14,69 %
Sundhedspleje og personlig service		13,55 %	13,85 %
Forbrugsgoder		10,91 %	10,93 %
Industri		10,81 %	8,54 %
Konsumentvarer		7,76 %	8,19 %
Telekommunikationsservices		7,24 %	7,34 %
Energi		5,14 %	5,15 %
Materialer		4,23 %	3,90 %
Forsyning		3,04 %	3,11 %
Ejendomssektoren		0,50 %	2,75 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	2,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d
ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	6,20 %	11,60 %	-10,27 %	-13,03 %

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

Afvikling

Andelsklassen Verden Ligevægt & Value Etik A DKK (DK0061148657) blev frivilligt afviklet den 4. april 2023.

Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	14.699	-69.267	32.829	-55.942	35.581
Investorerens formue	215.274	253.345	182.526	144.254	335.660
Nøgletal					
Tracking error	5,84	6,52	6,29	4,78	3,45
Active share	81,35	81,45	84,03	82,86	85,30

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	5.154	10.937
Kursgevinster og -tab	10.911	-77.003
Andre indtægter	5	8
I alt indtægter	16.070	-66.058
Administrationsomkostninger	-782	-2.157
Resultat før skat	15.288	-68.215
Ikke-refunderbar udbytteskat	-589	-1.052
NETTORESULTAT *)	14.699	-69.267
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK **)	91	-1.345
Verden Etik W DKK d	14.608	-67.922
I alt	14.699	-69.267

**) Andelsklassen blev afviklet den 4. april 2023

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	7.036	4.443
Kapitalandele	207.492	275.882
Andre aktiver	3.227	1.956
AKTIVER I ALT	217.755	282.281
PASSIVER		
Investorerens formue **)	215.274	278.988
Anden gæld	2.481	3.293
PASSIVER I ALT	217.755	282.281
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK **)	0	10.422
Verden Etik W DKK d	215.274	268.566
I alt	215.274	278.988

**) 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		96,38 %	98,89 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,38 %	98,89 %
Andre aktiver/anden gæld		3,62 %	1,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		55,27 %	58,09 %
Canada		7,83 %	4,94 %
Japan		5,39 %	5,62 %
Kina		4,63 %	6,09 %
Frankrig		3,58 %	4,30 %
England		3,12 %	2,10 %
Tyskland		2,27 %	2,87 %
Italien		1,87 %	1,22 %
Øvrige		12,42 %	13,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,62 %	1,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		21,54 %	21,91 %
Finans		17,50 %	16,36 %
Sundhedspleje og personlig service		15,46 %	15,14 %
Forbrugsgoder		11,71 %	13,40 %
Industri		10,72 %	9,03 %
Telekommunikationsservices		7,69 %	8,17 %
Konsumentvarer		7,37 %	8,50 %
Materialer		3,85 %	3,52 %
Ejendomssektoren		0,54 %	2,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,62 %	1,11 %
I alt		100,00 %	100,00 %

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

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest