

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Halvårsrapport 2023

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: lsi@ia.dk

CVR-nr.: 66 35 50 12
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011
Stiftet: 2. juni 1971
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmene

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management
Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

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

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2023	5
Afdeling Obligationer	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling MixObligationer	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling MixObligationer Akk.	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Danske Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Europa Classics	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling Verden Selection	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling Danske Aktier Basis	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
Afdeling Danske Aktier Basis Akk.	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21
Afdeling Globale Aktier Basis	
Hoved- og nøgletal	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23
Afdeling Globale Aktier Basis Akk.	
Hoved- og nøgletal	24
Resultatopgørelse, balance og noter	25
Afdeling Balance 80	
Hoved- og nøgletal	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27
Afdeling Balance 60	
Hoved- og nøgletal	28
Resultatopgørelse, balance og noter	29
Afdeling Balance 40	
Hoved- og nøgletal	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31
Afdeling Balance 20	
Hoved- og nøgletal	32
Resultatopgørelse, balance og noter	33

Resultat og formue

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

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

Kurstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

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

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

Overflytning af afdelinger

I løbet af halvåret er der blevet overflyttet fire balanceafdelinger til foreningen fra Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, som i dag hedder Kapitalforeningen IA Invest.

Anvendt regnskabspraksis

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

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Obligationer	29,95	1,00	0,72	2.936,89	3.725,82
MixObligationer	6,03	1,55	0,72	385,81	451,81
MixObligationer Akk.	0,87	1,75	0,72	35,61	39,32
Danske Aktier	62,99	6,78	8,16	956,12	830,78
Europa Classics	13,53	11,25	11,12	155,28	135,58
Verden Selection	164,64	11,96	12,26	1.531,01	1.480,73
Danske Aktier Basis	7,57	7,83	8,67	130,80	99,25
Danske Aktier Basis Akk.	12,31	8,31	8,67	150,03	93,89
Globale Aktier Basis	31,86	12,67	12,26	311,56	246,74
Globale Aktier Basis Akk.	40,51	12,45	12,26	326,07	217,82
Balance 80	3,77	6,75	9,95	59,66	25,55
Balance 60	24,47	5,62	7,64	455,12	223,58
Balance 40	6,55	3,89	5,33	178,73	127,35
Balance 20	2,69	2,67	3,02	101,23	60,69
I alt	407,73			7.713,93	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

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

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

København, den 23. august 2023

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

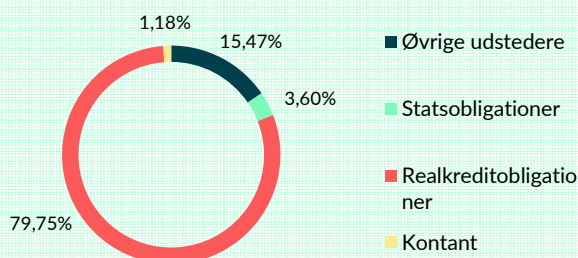
Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

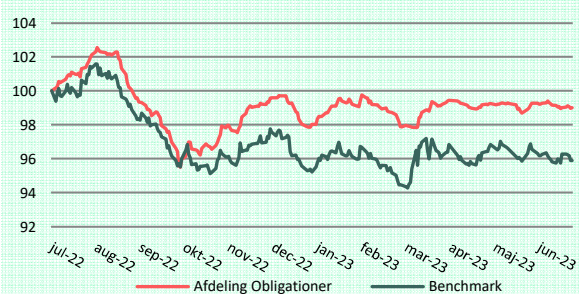
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	8,85%
2 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	8,38%
3 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,07%
4 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	4,17%
5 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	4,14%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,59%
7 - Nykredit 1 % 2050	DK0009524431	3,58%
8 - -0,04 RD 2024	DK0004615713	3,53%
9 - RD 2043	DK0004624384	3,45%
10 - Nordea Kredit 0%	DK0002050525	3,22%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-293,28	29,95
Investorerens formue	3.307,76	2.936,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	4.162,15	3.725,82
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	79,47	78,83
Halvårets afkast i procent	-7,93	1,00
Sharpe ratio	-0,43	-0,52
Standardafvigelse	2,85	4,07
Omkostningsprocent	0,14	0,15
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-5,78	0,72
Sharpe ratio	-0,41	-0,69
Standardafvigelse	2,01	3,56

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

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		23.021	24.390
Kursgevinster og -tab		-311.374	9.996
Administrationsomkostninger		-4.926	-4.435
Resultat før skat		-293.279	29.952
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-293.279	29.952

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		30.974	35.996
Obligationer	1	2.736.806	2.435.191
Kapitalandele	1	435.262	454.320
Unoterede afledte instrumenter	1	56	-
Andre aktiver		13.306	12.733
Aktiver i alt	2	3.216.404	2.938.240
Passiver			
Investorerens formue		3.214.677	2.936.888
Unoterede afledte instrumenter		-	0
Anden gæld		1.727	1.352
Passiver i alt		3.216.404	2.938.240

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 80,7 pct. placeret i Realkreditobligationer, 15,65 pct. i Øvrige udstedere og 3,65 pct. i Statsobligationer.

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

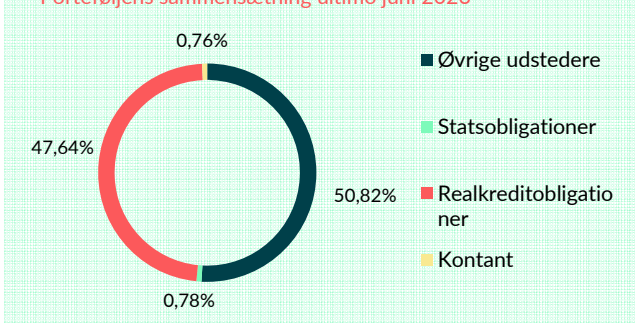
Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

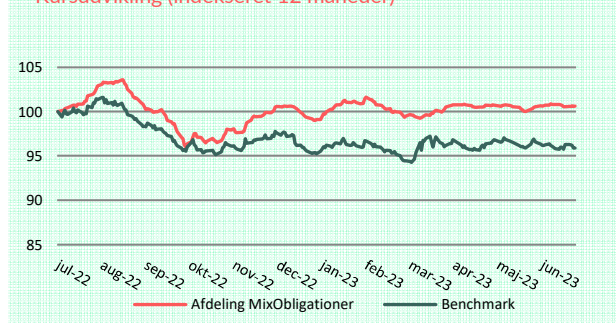
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,94%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	15,80%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	12,87%
4 - 1% RD 2024	DK0009295149	7,27%
5 - 1% NYK 2024	DK0009521841	5,24%
6 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,90%
7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,57%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	2,61%
9 - Nordea Kredit 0%	DK0002050525	2,49%
10 - 2,5% Nordea Kredit 2053	DK0002053461	2,36%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-49,85	6,03
Investorerens formue	416,72	385,81
Cirkulerende andele (nominel værdi)	491,86	451,81
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	84,72	85,39
Halvårets afkast i procent	-10,54	1,55
Sharpe ratio	-0,29	-0,29
Standardafvigelse	4,74	5,14
Omkostningsprocent	0,17	0,19
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-5,78	0,72
Sharpe ratio	-0,41	-0,69
Standardafvigelse	2,01	3,56

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.253	1.919
Kursgevinster og -tab		-52.323	4.863
Administrationsomkostninger		-777	-754
Resultat før skat		-49.847	6.028
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-49.847	6.028

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.654	3.163
Obligationer	1	198.339	185.824
Kapitalandele	1	191.250	196.055
Andre aktiver		991	984
Aktiver i alt	2	394.234	386.026
Passiver			
Investorenes formue		394.011	385.808
Anden gæld		223	217
Passiver i alt		394.234	386.026

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 51,21 pct. placeret i Øvrige udstedere, 48,01 pct. i Realkreditobligationer og 0,78 pct. i Statsobligationer.

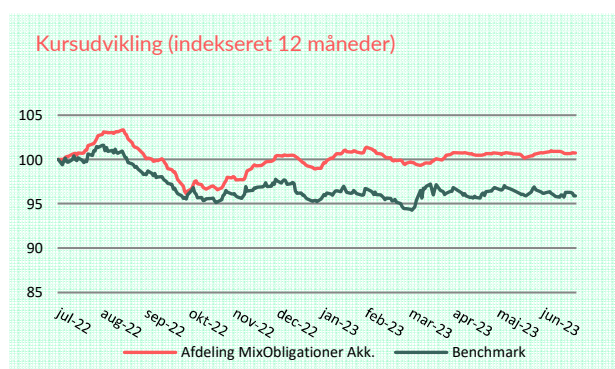
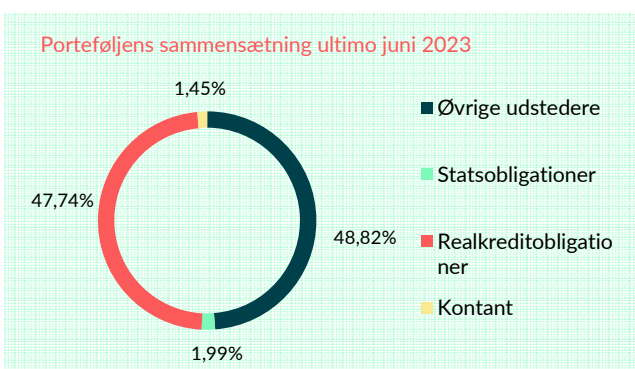
Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

Fakta om Afdeling MixObligationer Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	17,79%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	17,31%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	11,77%
4 - 1% NYK 2024	DK0009521841	10,60%
5 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,68%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,78%
7 - 1% Nordea Kredit 2023	DK0002041029	3,58%
8 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,09%
9 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	2,39%
10 - 1,5% RD 2040	DK0004606050	2,09%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-7,37	0,87
Investorerens formue	63,72	35,61
Cirkulerende andele (nominel værdi)	71,00	39,32
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,74	90,57
Halvårets afkast i procent	-10,37	1,75
Sharpe ratio	-	-0,65
Standardafvigelse	-	4,89
Omkostningsprocent	0,18	0,19
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-5,78	0,72
Sharpe ratio	-	-1,14
Standardafvigelse	-	3,56

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		463	207
Kursgevinster og -tab		-7.716	741
Administrationsomkostninger		-118	-75
Resultat før skat		-7.371	873
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-7.371	873

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		946	528
Obligationer	1	32.313	17.602
Kapitalandele	1	28.928	17.385
Andre aktiver		151	106
Aktiver i alt	2	62.339	35.621
Passiver			
Investorenes formue		62.303	35.607
Anden gæld		35	13
Passiver i alt		62.339	35.621

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,54 pct. placeret i Øvrige udstedere, 48,44 pct. i Realkreditobligationer og 2,02 pct. i Statsobligationer.

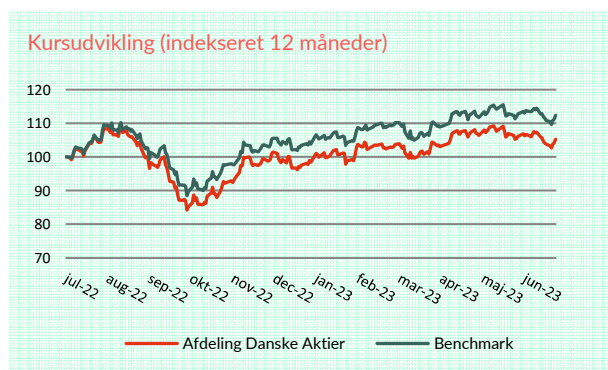
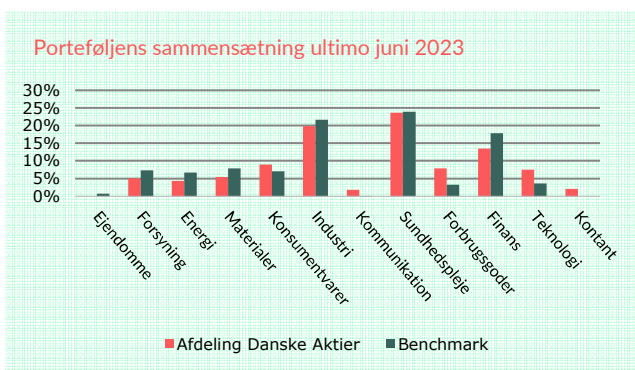
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap, inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,17%
2 - DSV	DK0060079531	8,97%
3 - Tryg	DK0060636678	5,85%
4 - Chr. Hansen Holding	DK0060227585	5,43%
5 - Ørsted	DK0060094928	5,04%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,85%
7 - Genmab	DK0010272202	4,84%
8 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	4,75%
9 - Coloplast B	DK0060448595	4,63%
10 - Vestas	DK0061539921	4,35%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-233,14	62,99
Investorenes formue	929,75	956,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	781,52	830,78
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	118,97	115,09
Halvårets afkast i procent	-20,96	6,78
Sharpe ratio	0,30	0,14
Standardafvigelse	17,08	19,07
Omkostningsprocent	0,69	0,68
Tracking error	2,95	3,19
Active Share	43,02	38,23
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-16,54	8,16
Sharpe ratio	0,63	0,61
Standardafvigelse	15,95	17,46

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		20.966	22.619
Kursgevinster og -tab		-246.933	52.820
Administrationsomkostninger		-6.588	-6.459
Resultat før skat		-232.556	68.980
Skat		-582	-5.989
Halvårets nettoresultat		-233.138	62.991

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.282	12.407
Kapitalandele	1	907.300	936.246
Andre aktiver		2.954	10.289
Aktiver i alt	2	916.535	958.941
Passiver			
Investorerne formue		914.050	956.119
Anden gæld		2.485	2.822
Passiver i alt		916.535	958.941

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	2,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,16 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,2 pct. i Industri, 13,81 pct. i Finans, 9,13 pct. i Konsumentvarer, 7,99 pct. i Forbrugsgoder og 24,71 pct. i andre sektorer.

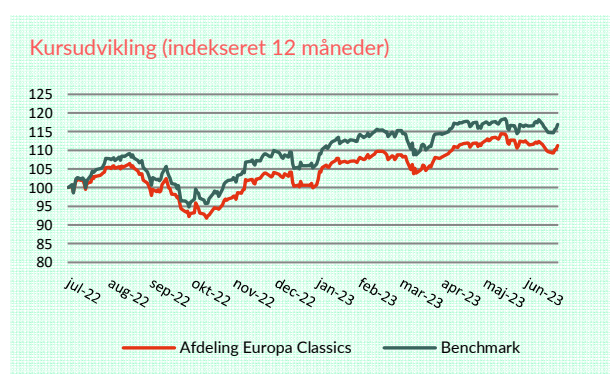
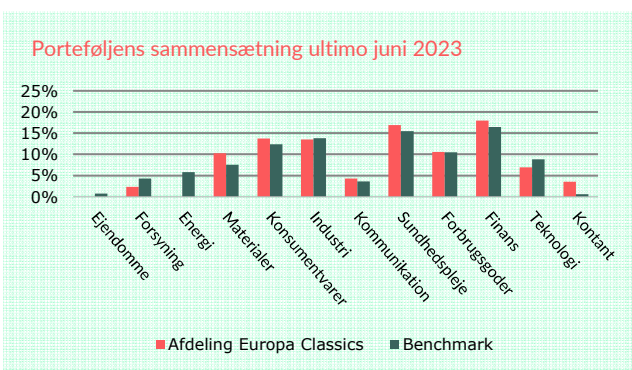
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Nestle SA	CH0038863350	5,53%
2 - Novartis	CH0012005267	3,96%
3 - ASML Holding	NL0010273215	3,74%
4 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	3,42%
5 - Brenntag AG	DE000A1DAHH0	3,41%
6 - Roche Holding	CH0012032048	3,40%
7 - AstraZeneca	GB0009895292	3,14%
8 - Sig Combibloc	CH0435377954	3,02%
9 - Groupe Danone	FR0000120644	2,90%
10 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,82%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-19,87	13,53
Investorenes formue	116,12	155,28
Cirkulerende andele (nominel værdi)	110,66	135,58
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	104,93	114,53
Halvårets afkast i procent	-14,30	11,25
Sharpe ratio	0,16	0,23
Standardafvigelse	16,40	14,36
Omkostningsprocent	0,76	0,76
Tracking error	3,48	3,42
Active Share	73,82	71,29
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-13,93	11,12
Sharpe ratio	0,28	0,39
Standardafvigelse	17,15	15,31

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.328	4.036
Kursgevinster og -tab		-21.959	10.946
Administrationsomkostninger		-972	-1.092
Resultat før skat		-19.603	13.890
Skat		-262	-360
Halvårets nettoresultat		-19.865	13.530

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.540	4.712
Kapitalandele	1	110.295	149.838
Andre aktiver		1.079	1.189
Aktiver i alt	2	114.913	155.739
Passiver			
Investorerens formue		114.590	155.283
Anden gæld		323	457
Passiver i alt		114.913	155.739

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	3,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,59 pct. placeret i Finans, 17,54 pct. i Sundhedspleje, 14,24 pct. i Konsumentvarer, 13,98 pct. i Industri, 10,94 pct. i Forbrugsgoder og 24,71 pct. i andre sektorer.

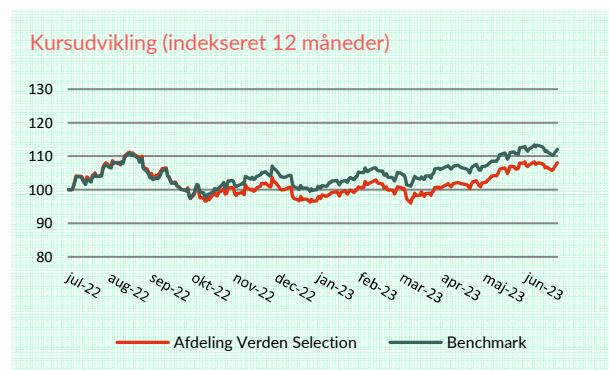
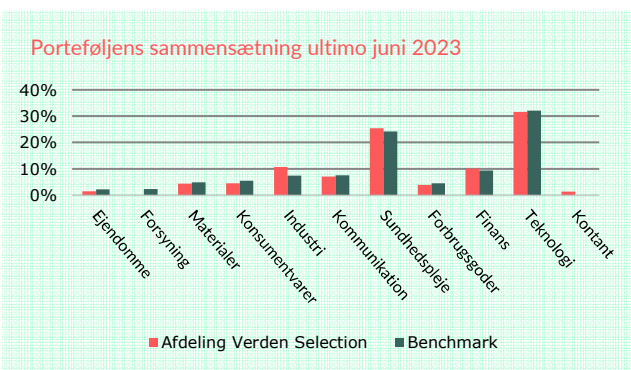
Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,74%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	5,89%
3 - AstraZeneca	GB0009895292	3,80%
4 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,73%
5 - ASML Holding	NL0010273215	3,50%
6 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,22%
7 - Adobe Systems	US00724F1012	3,00%
8 - Novartis	CH0012005267	2,94%
9 - Republic Services	US7607591002	2,72%
10 - Sig Combibloc	CH0435377954	2,65%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-223,40	164,64
Investorenes formue	1.395,35	1.531,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.409,79	1.480,73
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	98,98	103,40
Halvårets afkast i procent	-13,98	11,96
Sharpe ratio	0,54	0,52
Standardafvigelse	15,06	13,97
Omkostningsprocent	0,74	0,75
Tracking error	2,21	2,76
Active Share	56,73	57,94
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-12,26	12,26
Sharpe ratio	0,71	0,69
Standardafvigelse	19,11	13,81

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

Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		15.517	21.389
Kursgevinster og -tab		-226.347	156.396
Administrationsomkostninger		-10.759	-10.952
Resultat før skat		-221.589	166.833
Skat		-1.809	-2.196
Halvårets nettoresultat		-223.398	164.636

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		16.735	18.989
Kapitalandele	1	1.311.588	1.511.266
Andre aktiver		4.190	5.811
Aktiver i alt	2	1.332.513	1.536.066
Passiver			
Investorerens formue		1.328.099	1.531.007
Anden gæld		4.414	5.059
Passiver i alt		1.332.513	1.536.066

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,02 pct. placeret i Teknologi, 25,68 pct. i Sundhedspleje, 10,77 pct. i Industri, 10,24 pct. i Finans, 7,08 pct. i Kommunikation og 14,22 pct. i andre sektorer.

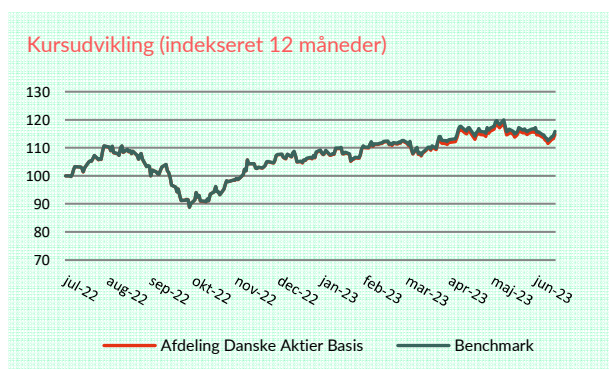
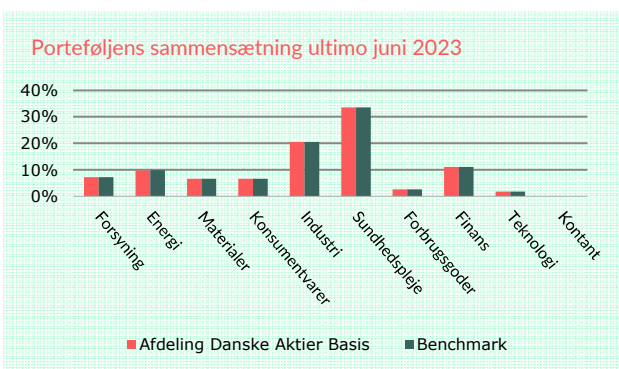
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 GI, inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	15,00%
2 - DSV	DK0060079531	13,56%
3 - Vestas	DK0061539921	9,82%
4 - Genmab	DK0010272202	8,85%
5 - Ørsted	DK0060094928	7,26%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,28%
7 - Danske Bank	DK0010274414	6,03%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	5,25%
9 - NovoZymes B	DK0060336014	3,28%
10 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	2,79%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-17,85	7,57
Investorerens formue	87,40	130,80
Cirkulerende andele (nominel værdi)	74,52	99,25
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	117,27	131,80
Halvårets afkast i procent	-18,52	7,83
Sharpe ratio	-	0,57
Standardafvigelse	-	18,41
Omkostningsprocent	0,15	0,16
Tracking error	-	0,39
Active Share	0,86	0,17
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-18,32	8,67
Sharpe ratio	-	0,62
Standardafvigelse	-	18,52

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.662	2.887
Kursgevinster og -tab		-19.376	5.532
Administrationsomkostninger		-130	-172
Resultat før skat		-17.844	8.248
Skat		-8	-675
Halvårets nettoresultat		-17.852	7.573

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		351	231
Kapitalandele	1	90.051	130.581
Andre aktiver		242	20
Aktiver i alt	2	90.644	130.832
Passiver			
Investorerne formue		90.627	130.803
Anden gæld		18	30
Passiver i alt		90.644	130.832

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,58 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,55 pct. i Industri, 11,06 pct. i Finans, 9,84 pct. i Energi, 7,28 pct. i Forsyning og 17,69 pct. i andre sektorer.

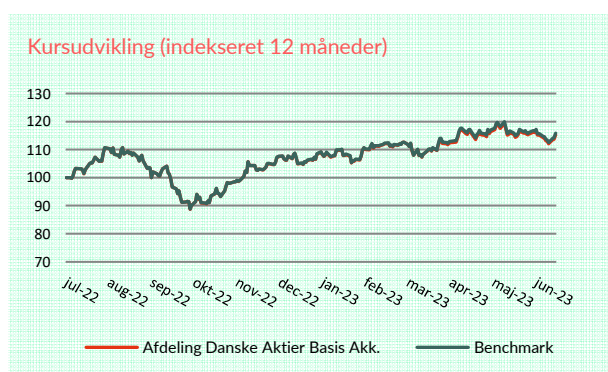
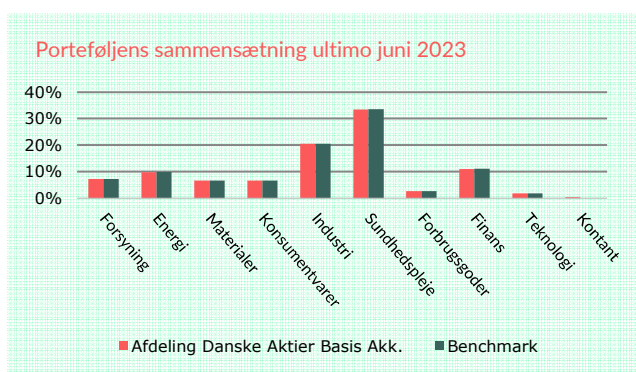
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 GI, inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	15,00%
2 - DSV	DK0060079531	13,55%
3 - Vestas	DK0061539921	9,82%
4 - Genmab	DK0010272202	8,85%
5 - Ørsted	DK0060094928	7,26%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,28%
7 - Danske Bank	DK0010274414	6,02%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	5,25%
9 - NovoZymes B	DK0060336014	3,28%
10 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	2,78%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-40,10	12,31
Investorenes formue	174,06	150,03
Cirkulerende andele (nominel værdi)	127,62	93,89
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	136,39	159,80
Halvårets afkast i procent	-18,73	8,31
Sharpe ratio	-	0,57
Standardafvigelse	-	18,46
Omkostningsprocent	0,14	0,15
Tracking error	-	0,34
Active Share	0,38	0,36
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-18,32	8,67
Sharpe ratio	-	0,62
Standardafvigelse	-	18,52

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.698	3.336
Kursgevinster og -tab		-42.973	9.684
Administrationsomkostninger		-269	-213
Resultat før skat		-39.543	12.808
Skat		-555	-500
Halvårets nettoresultat		-40.098	12.308

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		334	262
Kapitalandele	1	171.326	149.487
Andre aktiver		-	303
Aktiver i alt	2	171.660	150.053
Passiver			
Investorerens formue		171.625	150.034
Anden gæld		34	18
Passiver i alt		171.660	150.053

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,61 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,55 pct. i Industri, 11,04 pct. i Finans, 9,85 pct. i Energi, 7,29 pct. i Forsyning og 17,66 pct. i andre sektorer.

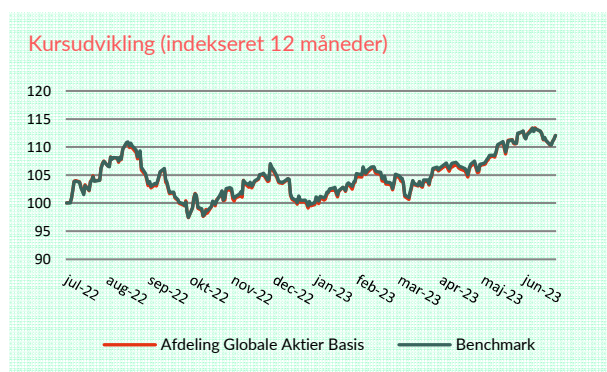
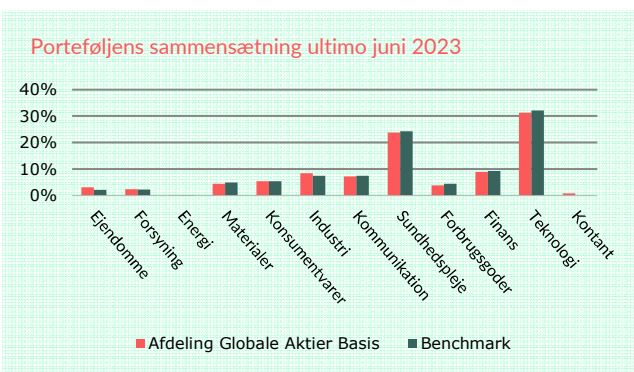
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	12,38%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,32%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,91%
4 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,34%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,60%
6 - Adobe Systems	US00724F1012	2,16%
7 - ABBVie	US00287Y1091	2,09%
8 - AstraZeneca	GB0009895292	2,03%
9 - Novartis	CH0012005267	2,01%
10 - Linde Plc.	IE000S9Y_SYN	1,90%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-37,21	31,86
Investorenes formue	242,12	311,56
Cirkulerende andele (nominel værdi)	203,22	246,74
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	119,14	126,27
Halvårets afkast i procent	-12,50	12,67
Sharpe ratio	-	0,75
Standardafvigelse	-	13,75
Omkostningsprocent	0,23	0,26
Tracking error	-	0,65
Active Share	19,52	22,57
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-12,26	12,26
Sharpe ratio	-	0,84
Standardafvigelse	-	13,81

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.796	3.861
Kursgevinster og -tab		-40.013	29.162
Administrationsomkostninger		-611	-711
Resultat før skat		-36.828	32.312
Skat		-381	-453
Halvårets nettoresultat		-37.209	31.858

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.480	1.860
Kapitalandele	1	213.596	308.825
Andre aktiver		646	1.125
Aktiver i alt	2	215.723	311.811
Passiver			
Investorerens formue		215.566	311.561
Anden gæld		157	250
Passiver i alt		215.723	311.811

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,54 pct. placeret i Teknologi, 24 pct. i Sundhedspleje, 8,99 pct. i Finans, 8,54 pct. i Industri, 7,27 pct. i Kommunikation og 19,68 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

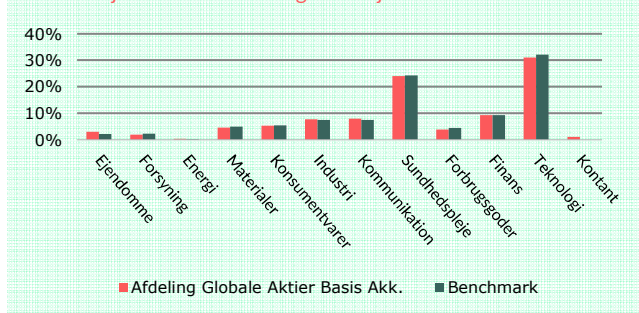
Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

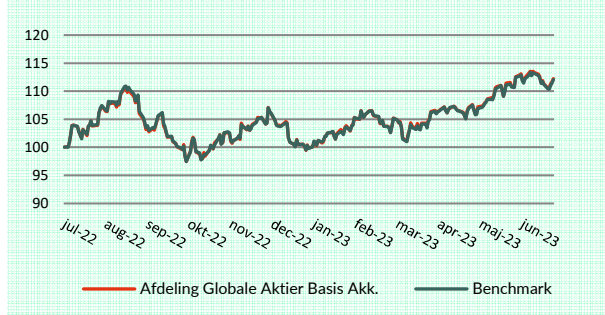
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,35%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,76%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,06%
4 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,44%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,53%
6 - ABBVie	US00287Y1091	2,31%
7 - AstraZeneca	GB0009895292	2,11%
8 - Novartis	CH0012005267	1,93%
9 - Salesforce Inc.	US79466L3024	1,91%
10 - Adobe Systems	US00724F1012	1,83%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-66,44	40,51
Investorenes formue	442,88	326,07
Cirkulerende andele (nominel værdi)	333,86	217,82
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	132,66	149,70
Halvårets afkast i procent	-12,15	12,45
Sharpe ratio	-	0,77
Standardafvigelse	-	13,61
Omkostningsprocent	0,23	0,23
Tracking error	-	0,61
Active Share	22,03	21,73
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-12,26	12,26
Sharpe ratio	-	0,84
Standardafvigelse	-	13,81

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		7.023	4.867
Kursgevinster og -tab		-71.635	37.066
Administrationsomkostninger		-1.116	-861
Resultat før skat		-65.727	41.072
Skat		-717	-562
Halvårets nettoresultat		-66.444	40.510

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		7.344	1.688
Kapitalandele	1	475.109	322.632
Andre aktiver		1.332	1.915
Aktiver i alt	2	483.784	326.235
Passiver			
Investorenes formue		483.438	326.067
Anden gæld		347	168
Passiver i alt		483.784	326.235

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,31 pct. placeret i Teknologi, 24,29 pct. i Sundhedspleje, 9,43 pct. i Finans, 8,03 pct. i Kommunikation, 7,77 pct. i Industri og 19,18 pct. i andre sektorer.

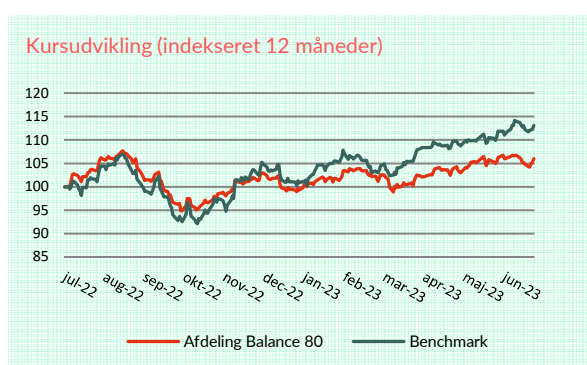
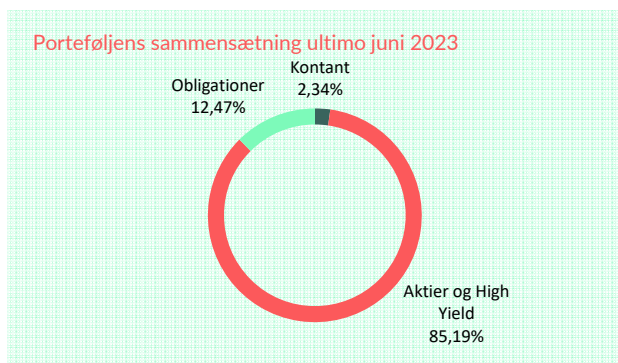
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	16,31%
2 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	15,75%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	12,00%
4 - Lån & Spar Danske Aktier	DK0060101996	11,25%
5 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	8,63%
6 - Lån & Spar Verden Selection	DK0010274760	8,55%
7 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	3,75%
8 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	2,69%
9 - 1% NYK 2024	DK0009521841	2,54%
10 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	2,51%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-8,28	3,77
Investorenes formue	54,18	59,66
Cirkulerende andele (nominel værdi)	24,75	25,55
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	218,91	233,51
Halvårets afkast i procent	-13,57	6,75
Sharpe ratio	0,39	0,38
Standardafvigelse	11,01	10,96
Omkostningsprocent	0,44	0,49
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-	9,95
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen har fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		382	43
Kursgevinster og -tab		-8.415	4.009
Administrationsomkostninger		-250	-284
Resultat før skat		-8.283	3.767
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-8.283	3.767

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.450	1.479
Obligationer	1	-	7.391
Kapitalandele	1	53.524	50.827
Andre aktiver		-	51
Aktiver i alt	2	55.974	59.748
Passiver			
Investorenes formue		55.890	59.663
Anden gæld		85	85
Passiver i alt		55.974	59.748

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	79,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	21,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 87,23 pct. placeret i Aktier og High Yield og 12,77 pct. i Obligationer.

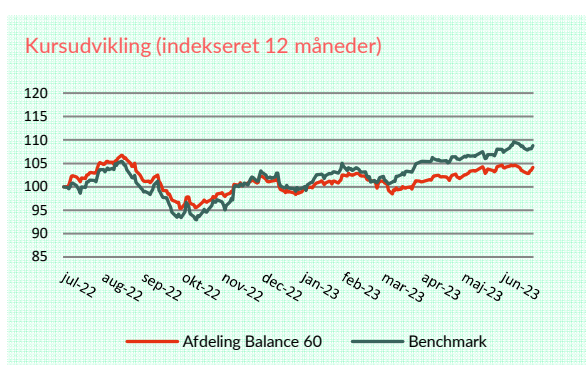
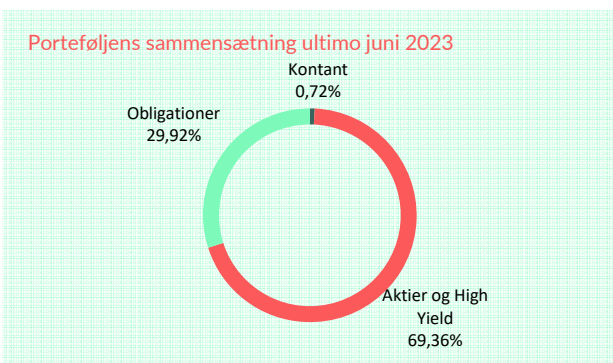
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Verden Selection	DK0010274760	15,82%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	9,21%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	8,21%
4 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	6,67%
5 - 1% NYK 2024	DK0009521841	5,96%
6 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	5,19%
7 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	4,65%
8 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,63%
9 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	3,95%
10 - 1% RD 2024	DK0009295149	3,78%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-63,71	24,47
Investorenes formue	444,24	455,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	228,32	223,58
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	194,57	203,56
Halvårets afkast i procent	-12,48	5,62
Sharpe ratio	0,44	0,38
Standardafvigelse	10,05	9,69
Omkostningsprocent	0,33	0,35
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-	7,64
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen har fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.430	802
Kursgevinster og -tab		-65.569	25.246
Administrationsomkostninger		-1.570	-1.581
Resultat før skat		-63.709	24.467
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-63.709	24.467

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.654	3.915
Obligationer	1	-	135.247
Kapitalandele	1	437.798	315.689
Andre aktiver		-	918
Aktiver i alt	2	439.452	455.770
Passiver			
Investorenes formue		438.777	455.123
Anden gæld		674	647
Passiver i alt		439.452	455.770

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	89,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	10,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 69,87 pct. placeret i Aktier og High Yield og 30,13 pct. i Obligationer.

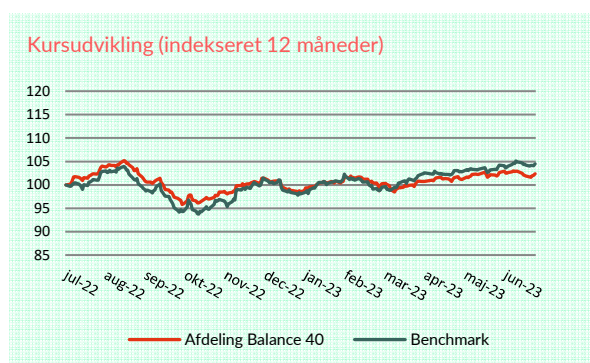
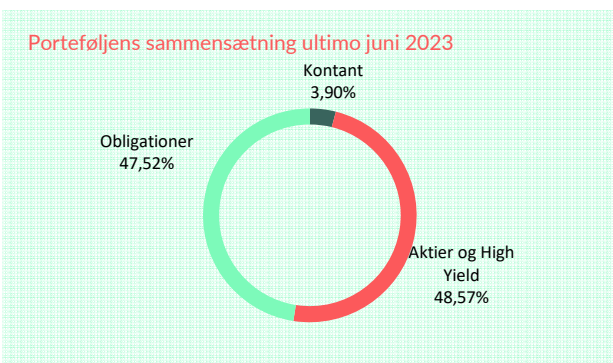
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - 1% NYK 2024	DK0009521841	9,56%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	8,20%
3 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	7,83%
4 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,07%
5 - Lån & Spar Danske Aktier	DK0060101996	5,15%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,79%
7 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	4,48%
8 - Lån & Spar Verden Selection	DK0010274760	4,44%
9 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	3,74%
10 - 1% Nordea Kredit 2023	DK0002041029	3,34%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-20,21	6,55
Investorenes formue	170,65	178,73
Cirkulerende andele (nominel værdi)	124,95	127,35
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	136,58	140,35
Halvårets afkast i procent	-10,82	3,89
Sharpe ratio	0,31	0,23
Standardafvigelse	7,26	7,36
Omkostningsprocent	0,30	0,40
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-	5,33
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen har fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.247	506
Kursgevinster og -tab		-20.922	6.738
Administrationsomkostninger		-535	-693
Resultat før skat		-20.210	6.551
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-20.210	6.551

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		9.096	7.289
Obligationer	1	-	84.360
Kapitalandele	1	162.215	86.818
Andre aktiver		-	577
Aktiver i alt	2	171.311	179.044
Passiver			
Investorenes formue		171.099	178.730
Anden gæld		212	314
Passiver i alt		171.311	179.044

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	89,0
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	11,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 50,55 pct. placeret i Aktier og High Yield og 49,45 pct. i Obligationer.

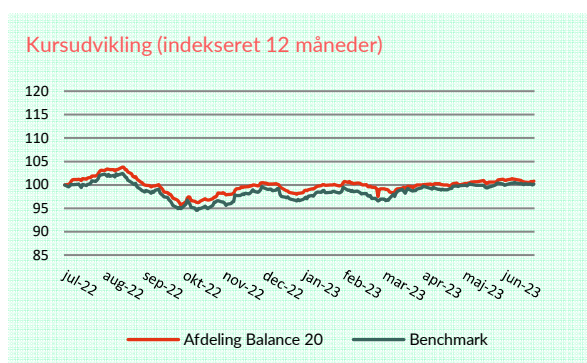
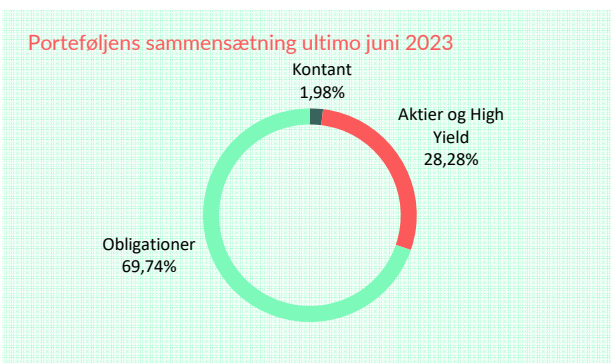
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - 1% NYK 2024	DK0009521841	13,89%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	10,11%
3 - 1% RD 2024	DK0009295149	8,82%
4 - 1% Nordea Kredit 2023	DK0002041029	4,85%
5 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,61%
6 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	3,47%
7 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	3,38%
8 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,31%
9 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,16%
10 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	2,92%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-10,72	2,69
Investorenes formue	101,85	101,23
Cirkulerende andele (nominel værdi)	61,72	60,69
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	165,02	166,81
Halvårets afkast i procent	-9,60	2,67
Sharpe ratio	0,11	-0,01
Standardafvigelse	4,97	5,62
Omkostningsprocent	0,22	0,36
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-	3,02
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen har fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		705	416
Kursgevinster og -tab		-11.188	2.639
Administrationsomkostninger		-232	-369
Resultat før skat		-10.715	2.686
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-10.715	2.686

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		400	2.127
Obligationer	1	-	70.122
Kapitalandele	1	102.059	28.628
Andre aktiver		-	478
Aktiver i alt	2	102.459	101.354
Passiver			
Investorenes formue		102.390	101.234
Anden gæld		69	120
Passiver i alt		102.459	101.354

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	5,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71,15 pct. placeret i Obligationer og 28,85 pct. i Aktier og High Yield.