



Godkendt på bestyrelsesmøde
25. august 2023

Investeringsforeningen Investin

Halvårsrapport for 2023

CVR-nr. 27 21 28 59

Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>10</i>
Halvårsregnskaber.....	13
<i>Optimal VerdensIndex Moderat.....</i>	<i>14</i>
<i>Optimal Stabil.....</i>	<i>16</i>
<i>Optimal Mix - KL.....</i>	<i>18</i>
<i>Optimal Offensiv - KL.....</i>	<i>20</i>
<i>Aktiv Balance.....</i>	<i>22</i>
<i>Demetra.....</i>	<i>24</i>
<i>EMD Local Currency.....</i>	<i>26</i>
<i>Optimal Active and Index - KL.....</i>	<i>28</i>
<i>Sampension Globale Aktier KL.....</i>	<i>30</i>
<i>Sampension Obligationer KL.....</i>	<i>32</i>
<i>Othania Allokering Verden.....</i>	<i>34</i>
<i>Globale Aktier AC Indeks - under afvikling.....</i>	<i>36</i>
<i>Optimal Balance Wealth Akk. - KL.....</i>	<i>38</i>
<i>HP Invest Korte Danske Obligationer - KL.....</i>	<i>40</i>
<i>ANNOX Kvant Globale Aktier KL.....</i>	<i>42</i>
<i>I&T Nordiske Aktier Large Cap.....</i>	<i>44</i>
<i>Globale Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>46</i>
<i>Sustainable World - KL.....</i>	<i>48</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL.....</i>	<i>50</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL A.....</i>	<i>52</i>
<i>HP Invest Grønne Obligationer - KL W.....</i>	<i>53</i>
<i>HP Invest Lange Danske Obligationer - KL.....</i>	<i>54</i>
<i>HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL.....</i>	<i>56</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>58</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>58</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>59</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>62</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Medio 2023 omfattede foreningen 21 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat
Optimal Stabil
Optimal Mix - KL
Optimal Offensiv - KL
Aktiv Balance
Demetra
EMD Local Currency
Optimal Active and Index - KL
Sampension Globale Aktier KL
Sampension Obligationer KL
Othania Allokering Verden
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling
Optimal Balance Wealth Akk. - KL
ANNOX Kvant Globale Aktier KL
I&T Nordiske Aktier Large Cap
Globale Bæredygtige Aktier
Sustainable World - KL
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL
HP Invest Grønne Obligationer - KL
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Investeringsforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: investin.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Partner og advokat Kim Esben Stenild Høiby (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

ANNOX ApS
BlackRock Investment Management (UK) Limited
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S
HP Fondsmæglerselskab A/S
Nykredit Asset Management
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Othania Investeringsrådgivning ApS
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S
State Street Global Advisors Ireland Limited

Ledespåtegning

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

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

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

København, den 25. august 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jesper Lau Hansen

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo juni 2023 bestod foreningen af 21 afdelinger.

Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsiteten for recession samt om krigen i Ukraine.

Den økonomiske udvikling viste i mange lande en overraskende styrke, trods en historisk rentestigning det seneste år. Beskæftigelsen voksede og den økonomiske vækst fortsatte ind i 2023 trukket af serviceindustrien. Mod slutningen af halvåret kom der dog tegn på en vis opbremsning.

Inflationen faldt i 1. halvår, primært som følge af faldende priser på energi. De finansielle markeder indregnede da en forventning om, at centralbankerne snart ville stoppe med forhøjelser af styringsrenterne og begynde at reducere rentesatserne mod slutningen af året. Denne forventning blev i foråret yderligere forstærket af økonomiske problemer i relativt store regionale banker i USA samt i schweiziske Credit Suisse. Markedet indregnede da, at centralbankerne ikke ville udfordre den finansielle stabilitet, hvorfor de lange markedsrenter begyndte at falde svagt, trods høj kerneinflation.

Mod slutningen af halvåret indikerede de ledende centralbanker, at de forventede at foretage yderligere renteforhøjelser i 2. halvår, og at styringsrenterne ville forblive høje længe.

Den fortsat gunstige økonomiske udvikling og faldende inflation bevirkede positive afkast for de fleste aktivklasser i 1. halvår 2023. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger. Dette gavnede afkastudviklingen i de fleste af foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For afdelingerne med aktier og risikobetonede obligationer forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end ventet. Særligt aktieafdelingerne samt afdelingerne med risikobetonede obligationer gav afkast over det forventede.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2023'.

Optimal Invest – Balancerede afdelinger

Optimal-afdelingerne har en bred eksponering til diverse aktiver med forskellige risici og risikopræmier.

Afdeling Optimal Verdensindeks Moderat leverede et afkast på 6,1%, mens afdelingens benchmark gav 7,9%.

Afdeling Optimal Stabil leverede et afkast på 4,4%, mens afdelingens benchmark gav 6,6%.

Afdeling Optimal Mix leverede et afkast på 7,2%, mens afdelingens benchmark gav 8,6%.

Afdeling Aktiv Balance leverede et afkast på 6,8%, mens afdelingens benchmark gav 8,2%.

Afdeling Optimal Active and Index leverede et afkast på 6,8%, mens afdelingens benchmark gav 7,2%.

Afdeling Optimal Offensiv leverede et afkast på 9,5%, mens afdelingens benchmark gav 9,9%.

Afdeling Optimal Balance Wealth Akk. leverede et afkast på 6,3%, mens afdelingens benchmark gav 6,9%.

Optimal Invest afdelingerne gav i 1. halvår 2023 et lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark.

I forhold til benchmark har afdelingerne generelt været overvægtet af 5% realkreditobligationer, high yield obligationer og emerging markets obligationer, hvilket har bidraget positivt.

Overvægt af danske aktier og ejendomme har bidraget negativt til afkastet relativt til benchmark.

Demetra

Afdeling Demetra investerer i danske stats- og realkreditobligationer med høj rating samt i ETF'er.

Afdeling Demetra leverede et afkast på -3,7%, mens afdelingens benchmark gav 10,1%.

I hovedparten af halvåret har afdelingen været 80-85% investeret i danske stats- og realkreditobligationer, mens ca. 10-15% har været investeret i en ETF, der går short på det tyske aktiemarked.

Ledelsesberetning

I det første halvår af 2023, har centralbankerne fortsat deres kamp mod inflationen, hvilket har betydet flere forhøjelser af styringsrenterne i både USA og Europa. Dette er den primære forklaring på den negative afkastudvikling i afdelingen i 1. halvår 2023.

EMD Local Currency

Afdeling EMD Local Currency søger med en passiv investeringsstrategi at følge afkastudviklingen i indekset JP Morgan GBI-EM Global Diversified Ex Russia.

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på 5,0%, mens benchmarkets afkast var 4,6%.

Sampension afdelingerne

Afdeling Sampension Globale Aktier, der har til formål passivt at følge afkastudviklingen i indekset MSCI World Ex Danmark målt i danske kroner, leverede et afkast på 12,5% i 1. halvår. Dette var på niveau med indeksafkastet på 12,7%.

Afdeling Sampension Obligationer leverede et afkast på 0,8%, mens afdelingens benchmark gav 0,9%.

Othania Allokering Verden

Afdeling Othania Allokering Verden følger en model til allokering mellem aktier og obligationer. Når modellen indikerer en lav eller normal risiko på aktiemarkederne, allokeres 100% af afdelingens midler til globale aktier via ETF'er. Når risikoen vurderes at være høj allokeres 100% til globale obligationer via ETF'er.

Afdeling Othania Allokering Verden leverede et afkast på 3,1%, mens afdelingens benchmark gav 9,5%.

Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

Afdeling Globale Aktiver AC Indeks - under afvikling er besluttet afviklet og forventes endeligt afviklet i 2. halvår.

Globale Bæredygtige Aktier

Afdeling Globale Bæredygtige Aktier leverede et afkast på 16,1%. Afdelingen har ikke noget benchmark.

HP Invest-afdelinger

HP Invest-afdelingerne har risikoeksponering til forskellige dele af det danske og de europæiske obligationsmarkeder.

Afdelingerne har på tværs leveret positive afkast som enten har været på niveau med benchmarkets afkast eller en anelse lavere. I løbet af 1. halvår har lavkupon obligationer generelt set klaret sig mindre godt, mens højkupon obligationer har bidraget positivt til afkastet.

Afdeling HP Invest Korte Danske Obligationer leverede et afkast på 1,0%, hvilket var på niveau med benchmarkets afkast.

Afdeling HP Invest Lange Danske Obligationer gav et afkast på 1,4%, hvilket var på niveau med benchmarkets afkast.

Afdeling HP Invest Danske Obligationer Akk. gav et afkast på 0,6%, mens afdelingens benchmark gav 1,0%.

Andelsklasserne HP Invest Grønne Obligationer KL A og KL W gav et afkast på henholdsvis 2,1% og 2,2%. Andelskassernes benchmark gav til sammenligning 2,9%.

ANNOX Kvant Globale Aktier

Afdeling ANNOX Kvant Globale Aktier leverede et afkast på -0,3%, mens afdelingens benchmark gav 12,7%.

Relativt til benchmark underperformede afdelingen som følge af stor overvægt til small cap selskaber. Disse selskaber har klaret sig dårligere end markedet generelt. Særligt kan nævnes selskaberne 3U Holding AG og Modivcare Inc., der skuffede i forhold til forventningerne.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap leverede et afkast på 3,5%. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Sustainable World

Afdeling Sustainable World leverede et afkast på 9,0%, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 11,6%.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 351,4 mio. kr. mod -1.300,2 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 7.831 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 7.486 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2023'.

I halvåret var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 25,2 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen "Omkostningsprocenter".

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 21. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

På generalforsamlingen blev det også vedtaget, at afdeling Othania Etisk Formuevækst KL og afdeling Annox Quant Global Equity ESG KL ændrede navn til henholdsvis Othania Allokering Verden og ANNOX Kvant Globale Aktier.

Nykredit Portefølje Administration A/S offentliggjorde den 29. marts opsigelsen af aftalen mellem Investeringsforeningen Investin og Nykredit Portefølje Administration A/S. Som følge af dette har bestyrelsen afsøgt muligheder for overflytning af afdelingerne i investeringsforeningen til en anden investeringsforening administreret af et andet investeringsselskab. På generalforsamlingen blev det besluttet, at Optimal Invest afdelingerne, HP Invest afdelingerne og Othania Allokering Verden flyttes til Investeringsforeningen Wealth Invest. Overflytningen er planlagt til at ske i løbet af 2. halvår.

Ekstraordinære generalforsamlinger 2023

En ekstraordinær generalforsamling blev afholdt den 30. juni 2023. På den ekstraordinære generalforsamling blev det vedtaget, at vedtægtsbestemmelserne for afdelingerne blev opdateret som forberedelse til overflytningen til Investeringsforeningen Wealth Invest.

En yderligere ekstraordinær generalforsamling er efterfølgende blevet afholdt den 6. juli 2023, hvor det blev besluttet, at afdelingerne ANNOX Kvant Globale Aktier, Demetra og Sustainable World – KL flyttes til Investeringsforeningen PortfolioManager. Overflytningen er planlagt til at ske i september måned 2023, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse. Bestyrelsen afsøger mulighederne for overflytning af de resterende afdelinger i Investeringsforeningen Investin til en anden investeringsforening. Derudover blev navneændring for afdeling Globale Bæredygtige Aktier vedtaget. Afdelingens navn ændredes til I&T Globale Aktier ESG Select.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Optimal VerdensIndex Moderat	6,1%	7,9%
Optimal Stabil	4,4%	6,6%
Optimal Mix - KL	7,2%	8,6%
Optimal Offensiv - KL	9,5%	9,9%
Aktiv Balance	6,8%	8,2%
Demetra	-3,7%	10,1%
EMD Local Currency	5,0%	4,6%
Optimal Active and Index - KL	6,8%	7,2%
Sampension Globale Aktier KL	12,5%	12,7%
Sampension Obligationer KL	0,8%	0,9%
Othania Allokering Verden	3,1%	9,5%
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	277,5%	11,6%
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	6,3%	6,9%
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	1,0%	1,0%
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-0,3%	12,7%
I&T Nordiske Aktier Large Cap	3,5%	-
Globale Bæredygtige Aktier	16,1%	-
Sustainable World - KL	9,0%	11,6%
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	2,1%	2,9%
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	2,2%	2,9%
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	1,4%	1,4%
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,6%	1,0%

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	88,9	1.512,3	189,36
Optimal Stabil	20,4	463,7	129,90
Optimal Mix - KL	22,7	330,7	164,63
Optimal Offensiv - KL	14,9	168,9	139,42
Aktiv Balance	4,1	64,8	135,85
Demetra	-5,7	145,9	80,29
EMD Local Currency	23,0	465,7	88.778,39
Optimal Active and Index - KL	2,7	48,1	136,08
Sampension Globale Aktier KL	13,3	118,3	134,99
Sampension Obligationer KL	0,8	96,0	84,69
Othania Allokering Verden	7,3	219,7	117,38
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	2,3	0,3	5.176,48
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	5,8	96,4	109,06
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	6,8	733,5	94,79
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-	163,0	127,75
I&T Nordiske Aktier Large Cap	36,2	973,9	112,76
Globale Bæredygtige Aktier	61,4	489,3	118,06
Sustainable World - KL	32,4	437,2	122,11
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	7,7	347,9	90,97
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	1,9	90,5	91,40
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	4,1	760,1	82,32
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,5	105,2	109,40

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Optimal VerdensIndex Moderat	0,23	0,21	0,22
Optimal Stabil	0,25	0,22	0,22
Optimal Mix - KL	0,26	0,22	0,23
Optimal Offensiv - KL	0,25	0,25	0,29
Aktiv Balance	0,66	0,59	0,59
Demetra	0,72	0,70	0,68
EMD Local Currency	0,30	0,27	0,16
Optimal Active and Index - KL	0,38	0,08	0,09
Sampension Globale Aktier KL	0,20	0,21	0,24
Sampension Obligationer KL	0,20	0,17	0,17
Othania Allokering Verden	0,86	0,81	2,57
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,41	0,58	0,27
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,12	0,14	0,10
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,12	0,12	0,06
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	0,42	0,38	1,04
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,56	0,56	1,56
Globale Bæredygtige Aktier	0,38	0,36	0,40
Sustainable World - KL	0,47	0,43	0,45
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-	0,31	0,23
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-	0,21	0,18
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,15	0,18	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,22	0,21	-

De økonomiske omgivelser

Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

Efter kraftige rentestigninger i 2022 var der en forventning om begyndende opbremsning i den globale økonomi og faldende beskæftigelse i 1. halvår 2023. Genåbningen af Kina udgjorde dog et håb om, at nedturen blev afbødet.

Den globale økonomi viste fra starten af året en overraskende styrke, og indikatorerne viste allerede i slutningen af 2022 tegn på et fornyet opsving.

Den økonomiske vækst fortsatte i 1. kvartal i USA, hvor væksten udgjorde 2,0% omregnet til årsbasis. For EU-området forblev den økonomiske aktivitet imidlertid uændret, men for begge regioner steg beskæftigelsen, trods lav arbejdsløshed i mange områder. I Kina blev væksten 4,5%, hvilket var mere end ventet, men under det historiske niveau.

Mod slutningen af halvåret begyndte indikatorerne at tegne et billede af en opbremsning i økonomien i mange lande. Særligt fremstillingsindustrien havde gennem halvåret vist svaghedstegn, men også serviceindustrien bremsede nu op. Selv i Kina var der tegn på en vis afmatning i 2. kvartal, hvor eksporten og privatforbruget ikke voksede som ventet.

Udviklingen med stigende beskæftigelse påvirkede lønstigningstakten, hvilket gav udfordringer for centralbankernes bekæmpelse af inflationen. Opsvinget i 1. halvår af 2023 vurderes derfor at blive midlertidigt, da renteforhøjelserne forventes at dæmpe beskæftigelsen og den økonomiske vækst.

Den økonomiske vækst forventes derfor at bøje af i 2. halvår af 2023.

Faldende energipriser, men høj kerneinflation

Inflationen udgjorde fortsat en udfordring for økonomierne og centralbankerne i 1. halvår 2023. Inflationstallene viste en fortsættelse af den faldende trend fra medio 2022, men inflationen var ved udgangen af halvåret stadig et godt stykke over centralbankernes målsætning på ca. 2%.

Den amerikanske inflationsrate udgjorde i juni 3,5%, hvilket var noget lavere end niveauet på ca. 6,5% primo 2023 og 9,1% i juni 2022, hvor inflationen toppede. For EUR-landene udgjorde inflationen 5,5% i juni mod over 8% primo året og 11,5% i oktober 2022.

Den faldende tendens i inflationstallene kunne primært henføres til faldende priser på energi. Således faldt Brent råolie med ca. 12% i 1. halvår, men sammenlignet med prisen ultimo juni 2022 udgjorde faldet ca. 30%. Den europæiske ga-

spris faldt med ca. 50% i 1. halvår og udgjorde ultimo halvåret en tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

Renses inflationen for prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer fås kerneinflationen. Denne har ikke på samme måde vist tydelige tegn på fald i 1. halvår. I juni udgjorde kerneinflationen 4,8% i USA og 6,8% i EUR-området.

Centralbankerne vurderer situationen ud fra kerneinflationen. Det forhold, at denne ikke har vist en mærkbar faldende tendens endnu, afspejler en afsmitning fra løninflationen i USA og Europa. Så længe beskæftigelsen er så høj, bliver kerneinflationen svær at dæmpe. Dette bekymrer centralbankerne.

Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

Centralbankerne påbegyndte i 2022 en kraftig stramning af pengepolitikken for at bekæmpe den stigende inflation. Denne politik blev fortsat i 1. halvår af 2023.

Den amerikanske centralbank (FED) startede med at hæve styringsrenten medio marts 2022 og har hævet renten på hvert møde til og med mødet i maj måned i år, hvorefter centralbanken besluttede at holde en pause indtil videre. FED har således hævet styringsrenten med fem procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5-5,25% på 16 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud udbetalt, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. Kombineret med sammenbruddet i Credit Suisse, der med de schweiziske myndigheders mellemkomst måtte overtages af UBS, begyndte de finansielle markeder at forvente en opbremsning i centralbankernes renteforhøjelser for at opprioritere stabiliteten i den finansielle sektor.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har på samme måde strammet pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet har ECB hævet renten på hvert møde siden juli 2022. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med fire procentpoint fra -0,5% til 3,5% på et år.

Mod slutningen af halvåret har såvel ECB som FED skærpet signalerne til markedet om, at centralbankerne ikke vil slække pengepolitikken foreløbigt, da kerneinflationen fortsat er alt for høj. Formanden for ECB, Christine Lagarde, udtalte i juni, at centralbanken vil fortsætte med at bekæmpe inflationen, uanset hvad der så end sker. ECB søgte sammen med

Ledelsesberetning

FED at påvirke markedsforventningerne ved at signalere, at der kommer flere rentestigninger, og at renten vil forblive høj længe – for inflationsbekæmpelse kommer i øjeblikket før markedsstabilitet. I juli måned hævede såvel FED som ECB styringsrenterne med yderligere 0,25 procentpoint.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa var Kina ikke i samme grad præget af stigende inflation. Genåbningen af det kinesiske samfund efter Corona-pandemien gav ikke helt det ventede vækstmomentum, hvilket bl.a. kunne tilskrives fortsatte problemer i den kinesiske ejendomssektor samt forsigtige forbrugere. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, besluttede derfor i juni at stimulere økonomien behersket ved at nedsat lånerenten med 0,1 procentpoint til 3,55%.

Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

Krigen i Ukraine fortsatte i 1. halvår, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen har ikke som tidligere haft en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen.

De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata.

Disse spændinger har fået regeringerne i den vestlige verden til i stigende grad at omprioritere de offentlige udgifter til øget forsvar i de kommende år. Dette vil beslaglægge ressourcer, som må tages fra andre offentlige opgaver.

Stigende rente på korte statsobligationer

Centralbankernes aggressive tiltag for at stramme pengepolitikken medførte et opadgående pres på renterne på obligationsmarkederne. Særligt obligationer med kort løbetid blev påvirket, mens udviklingen over 1. halvår i de lange obligationer viste, at markedet begyndte at forvente, at centralbankerne havde fået kontrol over inflationen. Derfor steg renten på de lange obligationer ikke over perioden.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer forblev således i niveauet omkring 3,9% i 1. halvår 2023. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvik-

ling omkring 2,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,6 procentpoint fra 2,6% til 3,2% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,75%.

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investorer ikke som normalt bliver betalt en præmie for at binde sine penge i lang tid. En sådan situation på obligationsmarkederne er historisk opstået, når markedet forventer, at en økonomisk recession er under opsejling.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig begrænset positivt i 1. halvår. Korte danske statsobligationer gav et afkast på 0,4% målt ved Nordea GCM 2Y indekset, mens lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav et afkast på 0,9%.

Svage afkast på danske realkreditobligationer

Danske realkreditobligationer blev ud over renteændringen i den korte ende af markedet påvirket negativt af en udvidelse af realkreditspændet i 1. halvår 2023. Særligt konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente oplevede en udvidelse af rentespændet til statsobligationer, hvorimod lange, konverterbare realkreditobligationer med høje kuponrenter opnåede en indsnævring. Dette skyldtes, at markedet begyndte at indregne en mere stabil høj rente fremfor fallende lange renter.

Trods realkreditudvidelsen medførte den højere løbende rente på korte realkreditobligationer, at disse opnåede afkast, der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Lange, konverterbare realkreditobligationer blev derimod hårdere ramt af rentespændsudvidelsen, hvorfor afkastene på disse blev svagt negative og lavere end tilsvarende statsobligationer i de første seks måneder af 2023. Lange, konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -0,4% i 1. halvår 2023.

Indsnævring af kreditspændene på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer. Den gunstige udvikling i selskabernes indtjening samt forventning om en snarlig vending i centralbankernes stramning af pengepolitikken øgede risikovilligheden i mar-

Ledelsesberetning

kedet, hvilket bevirkede, at erhvervsobligationer gav fornuftige afkast i 1. halvår 2023. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index gav omregnet til danske kroner et afkast på 1,9%, mens globale high yield obligationer målt ved J.P. Morgan High Yield Bond Index Global gav et afkast omregnet til kroner på 3,5% i 1. halvår 2023.

Positive afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2023 påvirket af stabiliseringen i de lange amerikanske statsrenter samt af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med en lav kreditrating, og som i årene forinden var blevet nedgraderet som følge af Corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Med ophøret af Corona-pandemien, forventningen om snarlige rentefald og faldende oliepris styrkedes investorenes interesse for udstedelser fra disse lande i 1. halvår 2023.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 2,6% i 1. halvår 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 7,1% som følge af valutakursstigningerne.

Stærkt halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede samlet set kursstigninger i 1. halvår 2023. Verdensmarkedsindekset steg med 11,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 2%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 14,7%, 11,9%, 10,9% og 2,7% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne IT, Kommunikations-service og Varige Forbrugsgoder positive afkast på henholdsvis 34,3%, 23,0% og 21,3%. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede, at bl.a.

de store, cykliske teknologiaktier blev efterspurgt i 1. halvår af 2023. Dette blev forstærket af hypet omkring kunstig intelligens, der fik Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon og Meta til at stige kraftigt. Sammenlagt med en kraftigt positiv kursudvikling i Apple og Tesla bevirkede det, at markedsindeksene steg kraftigt. Renset for den kraftige positive kursudvikling i disse teknologiaktier, udviklede resten af markedets selskaber sig mere moderat.

Afkastene på investeringsstilene som fx growth og value udviklede sig vidt forskelligt gennem 1. halvår. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth indekset steg med 21,9%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 2,6% i 1. halvår 2023.

Positiv kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2023 positivt med et afkast på 8,2% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på 4,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af markedets forventning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Det danske marked blev trukket af Novo Nordisk, hvis succes med medicin mod fedme bevirkede en kursstigning på over 17% i 1. halvår. Derudover gav renteforhøjelserne medvind til bankerne, ligesom bryggerierne Carlsberg og Royal Unibrew havde kursstigninger på henholdsvis 18% og 23%. Demant og Ambu oplevede også store kursstigninger i 1. halvår 2023 efter kraftige kurstab i 2022.

A.P. Møller-Mærsk, Genmab og Vestas trak derimod det danske marked ned i 1. halvår 2023.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Optimal VerdensIndex Moderat

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	18.812	16.966
Kursgevinster og -tab	73.606	-254.484
Administrationsomkostninger	-3.503	-3.544
Resultat før skat	88.915	-241.062
Skat	-	-992
Halvårets nettoresultat	88.915	-242.054

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	12.237	30.650
1 Obligationer	546.885	543.269
1 Kapitalandele	948.593	901.567
Andre aktiver	6.953	5.666
Aktiver i alt	1.514.668	1.481.152
Passiver		
Investorerens formue	1.512.329	1.479.899
Anden gæld	2.339	1.253
Passiver i alt	1.514.668	1.481.152

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal VerdensIndex Moderat

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	54,26
Obligationer	45,74
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,30	93,46
Øvrige finansielle instrumenter	5,09	6,07
I alt	99,39	99,53
Andre aktiver/Anden gæld	0,61	0,47
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,12	-14,10	-13,39	6,67	-4,36	8,55
Indre værdi pr. andel	189,36	178,45	179,92	197,92	172,59	170,76
Omkostningsprocent	0,23	0,44	0,21	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	0,29	0,20	0,32	0,79	0,41	0,73
Periodens nettoresultat	88.915	-254.125	-242.054	101.525	-68.820	102.981
Investorerens formue ultimo	1.512.329	1.479.899	1.545.946	1.643.522	1.447.234	1.380.559
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.987	8.293	8.592	8.304	8.386	8.085
Tracking error	2,73	2,56	2,19	1,71	1,68	2,26
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Stabil

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	6.609	5.149
	Kursgevinster og -tab	14.972	-67.472
	Administrationsomkostninger	-1.170	-1.188
	Resultat før skat	20.411	-63.511
	Skat	-	-196
	Halvårets nettoresultat	20.411	-63.707
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.710	10.015
1	Obligationer	241.624	256.234
1	Kapitalandele	214.961	225.957
	Andre aktiver	27.529	2.567
	Aktiver i alt	489.824	494.773
	Passiver		
	Investorerens formue	463.726	494.362
	Anden gæld	26.098	411
	Passiver i alt	489.824	494.773
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Optimal Stabil

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	70,70
Aktier	29,30
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,49	95,41
Øvrige finansielle instrumenter	3,12	3,99
I alt	89,61	99,40
Andre aktiver/Anden gæld	10,39	0,60
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	4,35	-11,50	-10,86	3,55	-3,77	4,94
Indre værdi pr. andel	129,90	124,49	125,38	136,54	125,92	126,47
Omkostningsprocent	0,25	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23
Sharpe ratio	0,12	0,02	0,17	0,74	0,47	0,79
Periodens nettoresultat	20.411	-67.224	-63.707	19.125	-19.585	15.864
Investorerens formue ultimo	463.726	494.362	518.514	564.291	518.226	404.191
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.569	3.971	4.136	4.133	4.116	3.196
Tracking error	3,53	3,38	2,66	2,29	2,18	5,44
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Mix - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	4.099	3.988
Kursgevinster og -tab	19.385	-58.656
Administrationsomkostninger	-828	-821
Resultat før skat	22.656	-55.489
Skat	-	-249
Halvårets nettoresultat	22.656	-55.738

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	7.784	7.086
1 Obligationer	82.085	85.005
1 Kapitalandele	239.934	230.013
Andre aktiver	1.143	974
Aktiver i alt	330.946	323.078
Passiver		
Investorerens formue	330.657	322.797
Anden gæld	289	281
Passiver i alt	330.946	323.078

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Mix - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	62,38
Obligationer	37,62
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,22	97,42
Øvrige finansielle instrumenter	2,35	2,19
I alt	99,57	99,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,43	0,39
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	7,20	-14,70	-13,94	8,43	-4,70	9,87
Indre værdi pr. andel	164,63	153,57	154,93	170,41	144,80	142,40
Omkostningsprocent	0,26	0,46	0,22	0,23	0,24	0,23
Sharpe ratio	0,33	0,23	0,35	0,80	0,38	0,64
Periodens nettoresultat	22.656	-58.369	-55.738	29.186	-17.036	26.351
Investorerens formue ultimo	330.657	322.797	338.686	380.676	318.259	302.997
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.008	2.102	2.186	2.234	2.198	2.128
Tracking error	2,58	2,53	2,19	1,82	1,69	3,15
Active share	-	-	-	-	-	-

Optimal Offensiv - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.606	1.971
Kursgevinster og -tab	13.675	-31.799
Administrationsomkostninger	-420	-448
Resultat før skat	14.861	-30.276
Skat	-	-203
Halvårets nettoresultat	14.861	-30.479

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	-	2.310
1 Obligationer	21.173	16.813
1 Kapitalandele	150.844	137.327
Andre aktiver	305	213
Aktiver i alt	172.322	156.663
Passiver		
Investorerens formue	168.930	156.510
Anden gæld	3.392	153
Passiver i alt	172.322	156.663

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Offensiv - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	80,90
Obligationer	19,10
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,90	98,30
Øvrige finansielle instrumenter	-	1,47
I alt	97,90	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	2,10	0,23
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	9,52	-15,55	-15,53	11,65	-5,74	11,64
Indre værdi pr. andel	139,42	127,31	127,35	140,14	112,44	109,58
Omkostningsprocent	0,25	0,51	0,25	0,29	0,29	0,20
Sharpe ratio	0,41	0,37	0,42	-	-	-
Periodens nettoresultat	14.861	-30.190	-30.479	14.606	-3.742	3.432
Investorerens formue ultimo	168.930	156.510	166.876	157.744	86.612	44.236
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.212	1.230	1.311	1.126	770	403
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Aktiv Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	818	817
	Kursgevinster og -tab	3.720	-11.802
	Administrationsomkostninger	-416	-437
	Resultat før skat	4.122	-11.422
	Skat	-	-50
	Halvårets nettoresultat	4.122	-11.472
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	1.330	1.477
1	Obligationer	16.700	15.971
1	Kapitalandele	46.714	43.707
	Andre aktiver	229	182
	Aktiver i alt	64.973	61.337
	Passiver		
	Investorerens formue	64.766	60.625
	Anden gæld	207	712
	Passiver i alt	64.973	61.337
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Aktiv Balance

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	60,65
Obligationer	39,35
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,29	96,18
Øvrige finansielle instrumenter	2,04	2,38
I alt	99,33	98,56
Andre aktiver/Anden gæld	0,67	1,44
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,80	-15,02	-14,24	7,75	-4,92	8,69
Indre værdi pr. andel	135,85	127,20	128,37	142,54	123,32	122,34
Omkostningsprocent	0,66	1,21	0,59	0,59	0,62	0,63
Sharpe ratio	0,24	0,13	0,24	0,69	0,31	0,53
Periodens nettoresultat	4.122	-12.061	-11.472	5.449	-3.981	5.528
Investorerens formue ultimo	64.766	60.625	68.141	74.270	65.427	63.715
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	478	476	530	522	529	520

Demetra

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	1.145	1.184
	Kursgevinster og -tab	-5.791	-29.170
	Administrationsomkostninger	-1.101	-1.299
	Halvårets nettoresultat	-5.747	-29.285
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2023	 31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	810	351
1	Obligationer	120.631	128.746
1	Kapitalandele	23.678	27.002
	Andre aktiver	1.040	557
	Aktiver i alt	146.159	156.656
	 Passiver		
	Investorerne formue	145.937	156.382
	Anden gæld	222	274
	Passiver i alt	146.159	156.656
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	83,59
Aktier	16,41
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,59	99,25
Øvrige finansielle instrumenter	0,55	0,22
I alt	99,14	99,47
Andre aktiver/Anden gæld	0,86	0,53
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-3,70	-20,64	-14,48	-5,75	-1,18	5,10
Indre værdi pr. andel	80,29	83,37	89,85	105,95	112,51	117,42
Omkostningsprocent	0,72	1,40	0,70	0,68	0,70	0,68
Sharpe ratio	-1,24	-1,08	-0,73	0,08	0,19	0,47
Periodens nettoresultat	-5.747	-41.553	-29.285	-13.622	-2.855	13.755
Investorerens formue ultimo	145.937	156.382	170.064	211.880	258.182	275.545
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.818	1.876	1.893	2.000	2.295	2.347

EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	12.331	27.935
Kursgevinster og -tab	12.368	-24.545
Administrationsomkostninger	-1.445	-2.841
Resultat før skat	23.254	549
Skat	-288	-131
Halvårets nettoresultat	22.966	418

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.806	9.497
1 Obligationer	453.680	477.488
Afledte finansielle instrumenter	2	116
Andre aktiver	27.848	17.570
Aktiver i alt	488.336	504.671
Passiver		
Investorerens formue	465.732	492.839
Afledte finansielle instrumenter	34	114
Anden gæld	22.570	11.718
Passiver i alt	488.336	504.671

2 *Finansielle instrumenter i procent*

EMD Local Currency

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Asien	37,56
Sydamerika	30,27
Europa	21,22
Afrika	9,56
Nordamerika	1,39
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,42	74,43
Øvrige finansielle instrumenter	18,71	19,90
I alt	90,13	94,33
Andre aktiver/Anden gæld	9,87	5,67
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	4,98	1,13	0,06	-0,81	-7,31	7,73
Indre værdi pr. andel	88.778,39	84.563,79	83.674,93	86.585,75	86.081,00	90.615,42
Omkostningsprocent	0,30	0,55	0,27	0,16	0,29	0,29
Sharpe ratio	0,28	0,07	0,04	0,16	0,11	0,23
Periodens nettoresultat	22.966	8.102	418	-10.220	-81.185	65.479
Investorerens formue ultimo	465.732	492.839	1.024.097	1.142.066	1.136.613	912.951
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4	6	12	13	13	10

Optimal Active and Index - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	481	433
Kursgevinster og -tab	2.414	-6.629
Administrationsomkostninger	-157	-31
Resultat før skat	2.738	-6.227
Skat	-	-32
Halvårets nettoresultat	2.738	-6.259

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.724	825
1 Obligationer	12.875	10.127
1 Kapitalandele	33.820	25.531
Andre aktiver	229	739
Aktiver i alt	48.648	37.222
Passiver		
Investorerens formue	48.106	37.189
Anden gæld	542	33
Passiver i alt	48.648	37.222

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Active and Index - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	61,29
Obligationer	38,71
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,93	95,72
Øvrige finansielle instrumenter	3,50	2,21
I alt	98,43	97,93
Andre aktiver/Anden gæld	1,57	2,07
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,80	-14,76	-14,29	8,94	-4,03	9,59
Indre værdi pr. andel	136,08	127,42	128,11	140,62	118,58	115,81
Omkostningsprocent	0,38	0,22	0,08	0,09	0,20	0,46
Sharpe ratio	0,35	0,25	0,37	0,79	0,49	-
Periodens nettoresultat	2.738	-6.449	-6.259	3.049	-56	9.333
Investorerens formue ultimo	48.106	37.189	38.128	38.419	17.475	12.630
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	355	292	298	274	147	109

Sampension Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.440	1.430
Kursgevinster og -tab	12.250	-18.689
Administrationsomkostninger	-227	-252
Resultat før skat	13.463	-17.511
Skat	-153	-150
Halvårets nettoresultat	13.310	-17.661

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	658	81
1 Kapitalandele	117.949	109.153
Andre aktiver	1.951	170
Aktiver i alt	120.558	109.404
Passiver		
Investorerens formue	118.260	109.331
Anden gæld	2.298	73
Passiver i alt	120.558	109.404

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Sampension Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	70,39
Europa	19,76
Asien	6,97
Oceanien	2,09
Sydamerika	0,40
Øvrige	0,32
Afrika	0,07
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,00	99,71
Øvrige finansielle instrumenter	0,54	0,07
I alt	96,54	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	3,46	0,22
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	12,50	-12,93	-13,80	16,82	-6,40	16,78
Indre værdi pr. andel	134,99	124,80	123,55	132,81	104,19	102,93
Omkostningsprocent	0,20	0,41	0,21	0,24	0,30	0,20
Sharpe ratio	0,46	0,37	0,42	-	-	-
Periodens nettoresultat	13.310	-16.566	-17.661	16.837	-5.953	15.400
Investorerens formue ultimo	118.260	109.331	108.236	116.347	91.280	107.119
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	875	876	876	876	876	1.041
Tracking error	0,65	0,70	0,64	-	-	-
Active share	44,98	22,29	21,40	21,21	22,93	29,91

Sampension Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.349	566
Kursgevinster og -tab	-367	-12.822
Administrationsomkostninger	-196	-184
Halvårets nettoresultat	786	-12.440

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	255	187
1 Obligationer	94.400	94.249
Andre aktiver	1.425	866
Aktiver i alt	96.080	95.302
Passiver		
Investorerens formue	96.009	95.223
Anden gæld	71	79
Passiver i alt	96.080	95.302

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Sampension Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,24
1 - 3,6 år	6,38
3,6 + år	80,38
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,17	98,81
Øvrige finansielle instrumenter	0,27	0,20
I alt	98,44	99,01
Andre aktiver/Anden gæld	1,56	0,99
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,83	-14,57	-11,16	-4,11	-0,66	4,44
Indre værdi pr. andel	84,69	84,00	87,36	97,62	100,24	104,57
Omkostningsprocent	0,20	0,37	0,17	0,17	0,18	0,12
Sharpe ratio	-0,66	-0,70	-0,58	-	-	-
Periodens nettoresultat	786	-16.246	-12.440	-4.738	-665	11.100
Investorerens formue ultimo	96.009	95.223	99.029	110.670	113.635	261.123
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.134	1.134	1.134	1.134	1.134	2.497

Othania Allokering Verden

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	89	1.282
Kursgevinster og -tab	9.464	-89.670
Administrationsomkostninger	-2.204	-3.807
Halvårets nettoresultat	7.349	-92.195

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	653	738
1 Kapitalandele	218.795	294.717
Andre aktiver	3.348	2.318
Aktiver i alt	222.796	297.773
Passiver		
Investorerens formue	219.699	295.028
Anden gæld	3.097	2.745
Passiver i alt	222.796	297.773

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Othania Allokering Verden

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	99,85
Nordamerika	0,15
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,65	97,25
Øvrige finansielle instrumenter	2,50	1,07
I alt	97,15	98,32
Andre aktiver/Anden gæld	2,85	1,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	3,11	-27,35	-17,87	13,69	-7,06	7,38
Indre værdi pr. andel	117,38	113,83	128,68	139,26	110,66	108,72
Omkostningsprocent	0,86	1,65	0,81	2,57	0,60	2,13
Sharpe ratio	0,26	0,26	0,60	-	-	-
Periodens nettoresultat	7.349	-132.403	-92.195	37.329	-13.370	1.832
Investorerens formue ultimo	219.699	295.028	409.678	387.320	191.112	41.028
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.871	2.592	3.184	2.781	1.727	377
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	404	1.438
Kursgevinster og -tab	2.105	-17.708
Administrationsomkostninger	-190	-679
Resultat før skat	2.319	-16.949
Skat	-46	-157
Halvårets nettoresultat	2.273	-17.106

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	204	450
1 Kapitalandele	18	107.307
Andre aktiver	270	552
Aktiver i alt	492	108.309
Passiver		
Investorerens formue	290	108.032
Anden gæld	202	277
Passiver i alt	492	108.309

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Globale Aktier AC Indeks - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	60,35
Nordamerika	36,02
Sydamerika	3,47
Asien	0,16
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	2,60	98,75
Øvrige finansielle instrumenter	29,39	0,49
I alt	31,99	99,24
Andre aktiver/Anden gæld	68,01	0,76
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	277,53	-13,99	-13,62	15,63	-6,55	16,57
Indre værdi pr. andel	5.176,48	1.370,49	1.376,41	1.443,85	1.102,28	1.068,57
Omkostningsprocent	0,41	0,96	0,58	0,27	0,24	0,23
Sharpe ratio	0,64	0,41	0,48	-	-	-
Periodens nettoresultat	2.273	-17.572	-17.106	78.657	-50.155	149.733
Investorerens formue ultimo	290	108.032	108.498	581.871	715.311	1.053.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1	79	79	403	649	986
Tracking error	49,38	0,41	0,38	0,28	-	-
Active share	-	15,62	16,26	15,39	18,78	14,39

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.207	1.366
Kursgevinster og -tab	4.653	-17.437
Administrationsomkostninger	-110	-157
Resultat før skat	5.750	-16.228
Skat	-	-100
Halvårets nettoresultat	5.750	-16.328

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.824	2.044
1 Obligationer	25.044	24.843
1 Kapitalandele	69.206	64.890
Andre aktiver	383	330
Aktiver i alt	96.457	92.107
Passiver		
Investorerens formue	96.414	92.054
Anden gæld	43	53
Passiver i alt	96.457	92.107

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling	
Aktier	57,96
Obligationer	42,04
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,92	94,66
Øvrige finansielle instrumenter	4,64	4,92
I alt	99,56	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	0,42
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	6,31	-14,01	-13,63	7,39	-4,18
Indre værdi pr. andel	109,06	102,59	103,05	113,64	97,36
Omkostningsprocent	0,12	0,25	0,14	0,10	0,12
Sharpe ratio	0,16	0,05	-	-	-
Periodens nettoresultat	5.750	-16.743	-16.328	8.629	-7.083
Investorerne formue ultimo	96.414	92.054	92.468	132.795	145.836
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	884	897	897	1.169	1.498
Tracking error	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-

HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
1,2	Renter og udbytter	8.374	6.310
3	Kursgevinster og -tab	-758	-49.982
	Administrationsomkostninger	-844	-1.023
	Halvårets nettoresultat	6.772	-44.695

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.763	27.948
4	Obligationer	746.344	689.862
	Afledte finansielle instrumenter	-	1.692
	Andre aktiver	13.368	11.458
	Aktiver i alt	764.475	730.960
	Passiver		
	Investorerne formue	733.519	673.181
	Afledte finansielle instrumenter	35	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15.964	57.373
	Anden gæld	14.957	406
	Passiver i alt	764.475	730.960

5 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 59 under fællesnoter.

HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	140	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.594	5.738
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	284	124
Unoterede danske obligationer	478	565
Unoterede udenlandske obligationer	46	46
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	19
Øvrige renteindtægter	-	1
Renteindtægter	8.542	6.493
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	147	-
Øvrige renteudgifter	21	183
Renteudgifter	168	183
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.817	11.912
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.817	11.912
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	29,16	
1 - 3,6 år	31,54	
3,6 + år	39,30	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,26	82,15
Øvrige finansielle instrumenter	8,18	16,35
I alt	96,44	98,50
Andre aktiver/Anden gæld	3,56	1,50
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	0,98	-6,60	-5,13	-0,47	0,16
Indre værdi pr. andel	94,79	93,87	95,34	100,12	100,19
Omkostningsprocent	0,12	0,22	0,12	0,06	0,19
Sharpe ratio	-1,21	-1,24	-	-	-
Periodens nettoresultat	6.772	-59.268	-44.695	-1.560	442
Investorerens formue ultimo	733.519	673.181	792.867	340.309	268.958
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.738	7.172	8.316	3.399	2.685

ANNOX Kvant Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	4.387	4.920
Kursgevinster og -tab	-3.329	-79.073
Administrationsomkostninger	-734	-955
Resultat før skat	324	-75.108
Skat	-345	-286
Halvårets nettoresultat	-21	-75.394

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.163	4.101
1 Kapitalandele	160.808	178.050
Afledte finansielle instrumenter	74	-
Andre aktiver	390	231
Aktiver i alt	165.435	182.382
Passiver		
Investorerens formue	163.021	179.999
Anden gæld	2.414	2.383
Passiver i alt	165.435	182.382

2 *Finansielle instrumenter i procent*

ANNOX Kvant Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,29
Informationsteknologi	23,97
Konsumentvarer	17,21
Sundhedspleje	10,51
Finans	6,65
Energi	6,18
Diverse	2,17
Forsyning	1,02
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,85	96,37
Øvrige finansielle instrumenter	2,48	2,22
I alt	98,33	98,59
Andre aktiver/Anden gæld	1,67	1,41
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	-0,29	-27,84	-26,08	15,43	2,84
Indre værdi pr. andel	127,75	128,13	131,24	157,04	102,84
Omkostningsprocent ^{*)}	0,42	0,78	0,38	1,04	0,05
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-21	-78.768	-75.394	13.310	330
Investorerens formue ultimo	163.021	179.999	209.328	206.103	12.666
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.276	1.405	1.596	1.313	123
Tracking error	-	-	-	-	-
Active share	85,17	88,65	87,01	99,89	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	13.768	16.794
Kursgevinster og -tab	28.852	-340.349
Administrationsomkostninger	-5.827	-6.293
Resultat før skat	36.793	-329.848
Skat	-593	-1.189
Halvårets nettoresultat	36.200	-331.037

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.340	40.983
1 Kapitalandele	969.891	994.641
Andre aktiver	2.668	1.314
Aktiver i alt	974.899	1.036.938
Passiver		
Investorerens formue	973.853	1.034.152
Anden gæld	1.046	2.786
Passiver i alt	974.899	1.036.938

2 *Finansielle instrumenter i procent*

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	30,98
Finans	22,83
Sundhedspleje	17,05
Konsumentvarer	14,55
Informationsteknologi	14,31
Diverse	0,28
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,38	95,67
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	3,94
I alt	99,62	99,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,38	0,39
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,46	-24,89	-25,97	23,08
Indre værdi pr. andel	112,76	109,55	107,98	137,23
Omkostningsprocent ^{*)}	0,56	1,12	0,56	1,56
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	36.200	-317.124	-331.037	92.979
Investorerens formue ultimo	973.853	1.034.152	997.742	692.775
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.638	9.441	9.241	5.047
Tracking error	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Globale Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	6.834	5.901
Kursgevinster og -tab	56.666	-75.012
Administrationsomkostninger	-1.569	-1.493
Resultat før skat	61.931	-70.604
Skat	-562	-549
Halvårets nettoresultat	61.369	-71.153

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	16.424	11.254
1 Kapitalandele	471.050	366.449
Andre aktiver	2.124	458
Aktiver i alt	489.598	378.161
Passiver		
Investorerens formue	489.263	377.886
Anden gæld	335	275
Passiver i alt	489.598	378.161

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Globale Bæredygtige Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	29,33
Finans	16,58
Sundhedspleje	15,69
Konsumentvarer	15,02
Industri	12,72
Diverse	6,65
Energi	4,01
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,15	96,84
Øvrige finansielle instrumenter	3,35	2,97
I alt	99,50	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,50	0,19
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	16,10	-12,99	-15,41	15,97
Indre værdi pr. andel	118,06	107,54	104,55	118,23
Omkostningsprocent	0,38	0,72	0,36	0,40
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	61.369	-59.731	-71.153	46.362
Investorerens formue ultimo	489.263	377.886	392.802	367.281
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.144	3.514	3.757	3.107
Tracking error	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-

Sustainable World - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	5.236	5.735
Kursgevinster og -tab	29.756	-101.405
Administrationsomkostninger	-1.978	-1.977
Resultat før skat	33.014	-97.647
Skat	-565	-552
Halvårets nettoresultat	32.449	-98.199

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	9.196	11.770
1 Kapitalandele	428.182	363.076
Andre aktiver	1.413	1.059
Aktiver i alt	438.791	375.905
Passiver		
Investorerens formue	437.205	374.116
Anden gæld	1.586	1.789
Passiver i alt	438.791	375.905

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	46,30
Europa	38,41
Asien	15,29
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,23	96,13
Øvrige finansielle instrumenter	2,09	3,12
I alt	99,32	99,25
Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,75
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	8,99	-18,46	-19,43	17,53
Indre værdi pr. andel	122,11	118,22	116,80	140,20
Omkostningsprocent	0,47	0,90	0,43	0,45
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	32.449	-91.502	-98.199	46.850
Investorerens formue ultimo	437.205	374.116	411.713	429.036
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.582	3.164	3.524	3.060
Tracking error	-	-	-	-
Active share	85,65	85,65	85,34	97,72

HP Invest Grønne Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	4.731	2.767
	Kursgevinster og -tab	6.174	-56.364
	Administrationsomkostninger	-1.298	-1.380
	Halvårets nettoresultat	9.607	-54.977
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2023	 31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	6.568	2.486
1	Obligationer	428.526	445.849
	Afledte finansielle instrumenter	-	184
	Andre aktiver	3.574	3.077
	Aktiver i alt	438.668	451.596
	 Passiver		
	Investorerne formue	438.391	451.311
	Afledte finansielle instrumenter	32	-
	Anden gæld	245	285
	Passiver i alt	438.668	451.596
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Grønne Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	10,01
1 - 3,6 år	35,15
3,6 + år	54,84
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,63	98,67
Øvrige finansielle instrumenter	1,50	0,59
I alt	99,13	99,26
Andre aktiver/Anden gæld	0,87	0,74
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens nettoresultat	9.607	-64.550	-54.977	-2.973	-8.029	5.186
Investorerens formue ultimo	438.391	451.311	463.873	926.886	955.316	1.538.712

HP Invest Grønne Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.050	-44.036
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-349	-381
Klassens nettoresultat	7.701	-44.417

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
---------------------	------------------	------------------

Note

Klassespecifikke passiver

Investorerens formue	347.894	365.275
Anden gæld	58	61

	30. juni 2023	31. dec. 2022
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	365.275	407.162
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-8.970
Emissioner i året	5	30.072
Indløsninger i året	-25.109	-10.831
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	79
Negativ udlodning til overførsel	-	-10.145
Overført fra resultatopgørelsen	7.701	-42.092
Investorerens formue	347.894	365.275
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.100	3.900
Emissioner i året	-	316
Indløsninger i året	-274	-116
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.826	4.100

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,11	-12,74	-10,88	-0,35	-0,76	0,31
Indre værdi pr. andel	90,97	89,09	90,99	104,04	104,58	106,30
Omkostningsprocent	-	0,32	0,31	0,23	0,23	0,32
Sharpe ratio	-1,02	-1,20	-1,33	0,56	0,87	0,65
Periodens nettoresultat	7.701	-52.237	-44.417	-2.770	-7.385	3.808
Investorerens formue ultimo	347.894	365.275	375.976	885.863	871.111	1.215.013
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.826	4.100	4.132	8.515	8.330	11.431

HP Invest Grønne Obligationer - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.906	-10.560
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	1.906	-10.560

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
---------------------	------------------	------------------

Note

Klassespecifikke passiver	30. juni 2023	31. dec. 2022
Investorerens formue	90.497	86.036
Investorerens formue	90.497	86.036
Investorerens formue primo	86.036	63.135
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-1.506
Emissioner i året	2.549	49.963
Indløsninger i året	-	-13.265
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	22
Negativ udlodning til overførsel	-	-2.450
Overført fra resultatopgørelsen	1.906	-9.863
Investorerens formue	90.497	86.036
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	962	603
Emissioner i året	28	504
Indløsninger i året	-2	-145
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	988	962

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,21	-12,56	-10,78	-0,58	-0,71	0,44
Indre værdi pr. andel	91,40	89,42	91,24	104,33	104,57	106,44
Omkostningsprocent	-	0,32	0,21	0,18	0,13	0,20
Sharpe ratio	-0,95	-1,12	-1,20	0,48	-	-
Periodens nettoresultat	1.906	-12.313	-10.560	-203	-644	1.378
Investorerens formue ultimo	90.497	86.036	87.897	41.023	84.205	323.699
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	988	962	963	394	806	3.041

HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	6.766	791
	Kursgevinster og -tab	-1.899	-18.348
	Administrationsomkostninger	-753	-262
	Halvårets nettoresultat	4.114	-17.819
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	8.644	5.503
1	Obligationer	787.186	393.789
	Andre aktiver	10.355	5.307
	Aktiver i alt	806.185	404.599
	Passiver		
	Investorerens formue	760.056	404.460
	Anden gæld	46.129	139
	Passiver i alt	806.185	404.599
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	1,26
1 - 3,6 år	21,50
3,6 + år	77,24
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,36	97,29
Øvrige finansielle instrumenter	1,01	1,36
I alt	93,37	98,65
Andre aktiver/Anden gæld	6,63	1,35
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	1,35	-15,57	-12,21	-	-	-
Indre værdi pr. andel	82,32	81,22	84,45	-	-	-
Omkostningsprocent	0,15	0,25	0,18	-	-	-
Sharpe ratio	-0,77	-0,77	-0,50	-	-	-
Periodens nettoresultat	4.114	-28.092	-17.819	-5.599	641	4.147
Investorerens formue ultimo	760.056	404.460	242.034	150.469	164.322	152.070
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.234	4.980	2.866	-	-	-

HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
1,2	Renter og udbytter	1.355	1.465
3	Kursgevinster og -tab	-623	-13.827
	Administrationsomkostninger	-211	-288
	Halvårets nettoresultat	521	-12.650

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	3.645	606
4	Obligationer	104.182	95.952
	Andre aktiver	3.734	3.576
	Aktiver i alt	111.561	100.134
	Passiver		
	Investorerens formue	105.183	90.171
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.910	9.879
	Anden gæld	2.468	84
	Passiver i alt	111.561	100.134

5 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 59 under fællesnoter.

HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	26	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.272	1.435
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	74	53
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	13
Renteindtægter	1.372	1.501
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	-
Øvrige renteudgifter	-	36
Renteudgifter	17	36
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	510
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	510
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	14,94	
1 - 3,6 år	40,13	
3,6 + år	44,93	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden investin.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,33	87,16
Øvrige finansielle instrumenter	6,41	9,52
I alt	94,74	96,68
Andre aktiver/Anden gæld	5,26	3,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,61	-10,98	-8,65	-	-	-
Indre værdi pr. andel	109,40	108,74	111,58	-	-	-
Omkostningsprocent	0,22	0,43	0,21	-	-	-
Sharpe ratio	-0,99	-0,94	-0,60	-	-	-
Periodens nettoresultat	521	-15.107	-12.650	-1.482	1.024	2.193
Investorerens formue ultimo	105.183	90.171	96.327	183.913	196.888	186.652
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	962	829	863	-	-	-

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022. Årsrapporten 2022 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2022.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	16.230	-	15.964	-	2%	2%
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	4.004	-	7.820	-	4%	4%

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	57.523	-	57.373	-	9%	8%
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	9.709	-	19.757	-	11%	10%

Pr. 30. juni 2023 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	15.964	15.964
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	7.820	7.820

Pr. 31. december 2022 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	57.373	57.373
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	19.757	19.757

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	15.964	15.964
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	7.820	7.820

Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	57.373	57.373
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	19.757	19.757

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	-	16.230	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	4.004	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	-	57.523	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	9.709	-

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	-	15.964	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	7.820	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer – KL	-	-	-	-	-	57.373	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	19.757	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

HP Invest Korte Danske Obligationer – KL		HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	
Nykredit Bank AS	16.230	Nykredit Bank AS	4.004

Pr. 30. juni 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

HP Invest Korte Danske Obligationer – KL		HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	15.964	Danmark, statsobligationer	7.820

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent						
Optimal Verdensindex Moderat	6,12	-14,10	-13,39	6,67	-4,36	8,55
Optimal Stabil	4,35	-11,50	-10,86	3,55	-3,77	4,94
Optimal Mix - KL	7,20	-14,70	-13,94	8,43	-4,70	9,87
Optimal Offensiv - KL	9,52	-15,55	-15,53	11,65	-5,74	11,64
Aktiv Balance	6,80	-15,02	-14,24	7,75	-4,92	8,69
Demetra	-3,70	-20,64	-14,48	-5,75	-1,18	5,10
EMD Local Currency	4,98	1,13	0,06	-0,81	-7,31	7,73
Optimal Active and Index - KL	6,80	-14,76	-14,29	8,94	-4,03	9,59
Sampension Globale Aktier KL	12,50	-12,93	-13,80	16,82	-6,40	16,78
Sampension Obligationer KL	0,83	-14,57	-11,16	-4,11	-0,66	4,44
Othania Allokering Verden	3,11	-27,35	-17,87	13,69	-7,06	7,38
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	277,53	-13,99	-13,62	15,63	-6,55	16,57
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	6,31	-14,01	-13,63	7,39	-4,18	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,98	-6,60	-5,13	-0,47	0,16	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-0,29	-27,84	-26,08	15,43	2,84	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	3,46	-24,89	-25,97	23,08	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	16,10	-12,99	-15,41	15,97	-	-
Sustainable World - KL	8,99	-18,46	-19,43	17,53	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	2,11	-12,74	-10,88	-0,35	-0,76	0,31
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	2,21	-12,56	-10,78	-0,58	-0,71	0,44
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	1,35	-15,57	-12,21	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,61	-10,98	-8,65	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Optimal Verdensindex Moderat	189,36	178,45	179,92	197,92	172,59	170,76
Optimal Stabil	129,90	124,49	125,38	136,54	125,92	126,47
Optimal Mix - KL	164,63	153,57	154,93	170,41	144,80	142,40
Optimal Offensiv - KL	139,42	127,31	127,35	140,14	112,44	109,58
Aktiv Balance	135,85	127,20	128,37	142,54	123,32	122,34
Demetra	80,29	83,37	89,85	105,95	112,51	117,42
EMD Local Currency	88.778,39	84.563,79	83.674,93	86.585,75	86.081,00	90.615,42
Optimal Active and Index - KL	136,08	127,42	128,11	140,62	118,58	115,81
Sampension Globale Aktier KL	134,99	124,80	123,55	132,81	104,19	102,93
Sampension Obligationer KL	84,69	84,00	87,36	97,62	100,24	104,57
Othania Allokering Verden	117,38	113,83	128,68	139,26	110,66	108,72
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	5.176,48	1.370,49	1.376,41	1.443,85	1.102,28	1.068,57
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	109,06	102,59	103,05	113,64	97,36	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	94,79	93,87	95,34	100,12	100,19	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	127,75	128,13	131,24	157,04	102,84	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	112,76	109,55	107,98	137,23	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	118,06	107,54	104,55	118,23	-	-
Sustainable World - KL	122,11	118,22	116,80	140,20	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	90,97	89,09	90,99	104,04	104,58	106,30
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	91,40	89,42	91,24	104,33	104,57	106,44
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	82,32	81,22	84,45	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	109,40	108,74	111,58	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Omkostningsprocent						
Optimal Verdensindex Moderat	0,23	0,44	0,21	0,22	0,22	0,22
Optimal Stabil	0,25	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23
Optimal Mix - KL	0,26	0,46	0,22	0,23	0,24	0,23
Optimal Offensiv - KL	0,25	0,51	0,25	0,29	0,29	0,20
Aktiv Balance	0,66	1,21	0,59	0,59	0,62	0,63
Demetra	0,72	1,40	0,70	0,68	0,70	0,68
EMD Local Currency	0,30	0,55	0,27	0,16	0,29	0,29
Optimal Active and Index - KL	0,38	0,22	0,08	0,09	0,20	0,46
Sampension Globale Aktier KL	0,20	0,41	0,21	0,24	0,30	0,20
Sampension Obligationer KL	0,20	0,37	0,17	0,17	0,18	0,12
Othania Allokering Verden **)	0,86	1,65	0,81	2,57	0,60	2,13
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,41	0,96	0,58	0,27	0,24	0,23
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,12	0,25	0,14	0,10	0,12	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,12	0,22	0,12	0,06	0,19	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL *)	0,42	0,78	0,38	1,04	0,05	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap **)	0,56	1,12	0,56	1,56	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,38	0,72	0,36	0,40	-	-
Sustainable World - KL	0,47	0,90	0,43	0,45	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-	0,32	0,31	0,23	0,23	0,32
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-	0,32	0,21	0,18	0,13	0,20
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,15	0,25	0,18	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,22	0,43	0,21	-	-	-
Sharpe ratio						
Optimal Verdensindex Moderat	0,29	0,20	0,32	0,79	0,41	0,73
Optimal Stabil	0,12	0,02	0,17	0,74	0,47	0,79
Optimal Mix - KL	0,33	0,23	0,35	0,80	0,38	0,64
Optimal Offensiv - KL	0,41	0,37	0,42	-	-	-
Aktiv Balance	0,24	0,13	0,24	0,69	0,31	0,53
Demetra	-1,24	-1,08	-0,73	0,08	0,19	0,47
EMD Local Currency	0,28	0,07	0,04	0,16	0,11	0,23
Optimal Active and Index - KL	0,35	0,25	0,37	0,79	0,49	-
Sampension Globale Aktier KL	0,46	0,37	0,42	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-0,66	-0,70	-0,58	-	-	-
Othania Allokering Verden	0,26	0,26	0,60	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	0,64	0,41	0,48	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,16	0,05	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-1,21	-1,24	-	-	-	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-1,02	-1,20	-1,33	0,56	0,87	0,65
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-0,95	-1,12	-1,20	0,48	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-0,77	-0,77	-0,50	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-0,99	-0,94	-0,60	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Optimal Verdensindex Moderat	88.915	-254.125	-242.054	101.525	-68.820	102.981
Optimal Stabil	20.411	-67.224	-63.707	19.125	-19.585	15.864
Optimal Mix - KL	22.656	-58.369	-55.738	29.186	-17.036	26.351
Optimal Offensiv - KL	14.861	-30.190	-30.479	14.606	-3.742	3.432
Aktiv Balance	4.122	-12.061	-11.472	5.449	-3.981	5.528
Demetra	-5.747	-41.553	-29.285	-13.622	-2.855	13.755
EMD Local Currency	22.966	8.102	418	-10.220	-81.185	65.479
Optimal Active and Index - KL	2.738	-6.449	-6.259	3.049	-56	9.333
Sampension Globale Aktier KL	13.310	-16.566	-17.661	16.837	-5.953	15.400
Sampension Obligationer KL	786	-16.246	-12.440	-4.738	-665	11.100
Othania Allokering Verden	7.349	-132.403	-92.195	37.329	-13.370	1.832
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	2.273	-17.572	-17.106	78.657	-50.155	149.733
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	5.750	-16.743	-16.328	8.629	-7.083	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	6.772	-59.268	-44.695	-1.560	442	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-21	-78.768	-75.394	13.310	330	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	36.200	-317.124	-331.037	92.979	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	61.369	-59.731	-71.153	46.362	-	-
Sustainable World - KL	32.449	-91.502	-98.199	46.850	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	9.607	-64.550	-54.977	-2.973	-8.029	5.186
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	7.701	-52.237	-44.417	-2.770	-7.385	3.808
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	1.906	-12.313	-10.560	-203	-644	1.378
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	4.114	-28.092	-17.819	-5.599	641	4.147
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	521	-15.107	-12.650	-1.482	1.024	2.193
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Optimal Verdensindex Moderat	1.512.329	1.479.899	1.545.946	1.643.522	1.447.234	1.380.559
Optimal Stabil	463.726	494.362	518.514	564.291	518.226	404.191
Optimal Mix - KL	330.657	322.797	338.686	380.676	318.259	302.997
Optimal Offensiv - KL	168.930	156.510	166.876	157.744	86.612	44.236
Aktiv Balance	64.766	60.625	68.141	74.270	65.427	63.715
Demetra	145.937	156.382	170.064	211.880	258.182	275.545
EMD Local Currency	465.732	492.839	1.024.097	1.142.066	1.136.613	912.951
Optimal Active and Index - KL	48.106	37.189	38.128	38.419	17.475	12.630
Sampension Globale Aktier KL	118.260	109.331	108.236	116.347	91.280	107.119
Sampension Obligationer KL	96.009	95.223	99.029	110.670	113.635	261.123
Othania Allokering Verden	219.699	295.028	409.678	387.320	191.112	41.028
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	290	108.032	108.498	581.871	715.311	1.053.750
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	96.414	92.054	92.468	132.795	145.836	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	733.519	673.181	792.867	340.309	268.958	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	163.021	179.999	209.328	206.103	12.666	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	973.853	1.034.152	997.742	692.775	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	489.263	377.886	392.802	367.281	-	-
Sustainable World - KL	437.205	374.116	411.713	429.036	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	438.391	451.311	463.873	926.886	955.316	1.538.712
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	347.894	365.275	375.976	885.863	871.111	1.215.013
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	90.497	86.036	87.897	41.023	84.205	323.699
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	760.056	404.460	242.034	150.469	164.322	152.070
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	105.183	90.171	96.327	183.913	196.888	186.652

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Optimal VerdensIndex Moderat	7.987	8.293	8.592	8.304	8.386	8.085
Optimal Stabil	3.569	3.971	4.136	4.133	4.116	3.196
Optimal Mix - KL	2.008	2.102	2.186	2.234	2.198	2.128
Optimal Offensiv - KL	1.212	1.230	1.311	1.126	770	403
Aktiv Balance	478	476	530	522	529	520
Demetra	1.818	1.876	1.893	2.000	2.295	2.347
EMD Local Currency	4	6	12	13	13	10
Optimal Active and Index - KL	355	292	298	274	147	109
Sampension Globale Aktier KL	875	876	876	876	876	1.041
Sampension Obligationer KL	1.134	1.134	1.134	1.134	1.134	2.497
Othania Allokering Verden	1.871	2.592	3.184	2.781	1.727	377
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	-	79	79	403	649	986
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	884	897	897	1.169	1.498	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	7.738	7.172	8.316	3.399	2.685	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	1.276	1.405	1.596	1.313	123	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	8.638	9.441	9.241	5.047	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	4.144	3.514	3.757	3.107	-	-
Sustainable World - KL	3.582	3.164	3.524	3.060	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	3.826	4.100	4.132	8.515	8.330	11.431
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	988	962	963	394	806	3.041
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	9.234	4.980	2.866	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	962	829	863	-	-	-
Tracking Error						
Optimal VerdensIndex Moderat	2,73	2,56	2,19	1,71	1,68	2,26
Optimal Stabil	3,53	3,38	2,66	2,29	2,18	5,44
Optimal Mix - KL	2,58	2,53	2,19	1,82	1,69	3,15
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	0,65	0,70	0,64	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Allokering Verden	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	49,38	0,41	0,38	0,28	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	-	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Active Share						
Optimal Verdensindex Moderat	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-	-
Optimal Mix - KL	-	-	-	-	-	-
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	44,98	22,29	21,40	21,21	22,93	29,91
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Allokering Verden	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks - under afvikling	-	15,62	16,26	15,39	18,78	14,39
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	85,17	88,65	87,01	99,89	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	-	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL	85,65	85,65	85,34	97,72	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

**) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.