

Halvårsrapport 2023

Regnskabsperiode: 01.01.2023 til 30.06.2023

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2023	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
STABIL	7
Afdelingsberetning	7
Stabil – halvårsregnskab	8
BALANCE	9
Afdelingsberetning	9
Balance – halvårsregnskab	10
AKTIV	11
Afdelingsberetning	11
Aktiv – halvårsregnskab	12
PRIVATE BANKING LAV	13
Afdelingsberetning	13
Private Banking Lav – halvårsregnskab	14
PRIVATE BANKING HØJ	15
Afdelingsberetning	15
Private Banking Høj – halvårsregnskab	16

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside: www.spks.dk/vpfonde
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.206
CVR-nummer: 21274003
(Hvilket er investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.)
Fondens stiftelsesdato: 21. juni 2019 (aktivitet påbegyndt 27. marts 2020)

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

Daglig ledelse Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Isefjords Allé 5
4300 Holbæk

Depotselskab Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

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

Udvikling i 1. halvår 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2023 blev et overskud på 227,5 mio. kr. mod et underskud på -621,8 mio. kr. for første halvår 2022.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2023 på 6,04 mia. kr. mod 5,59 mia. kr. ved indgangen til 2023.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

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

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

Aabenraa, den 24. august 2023

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

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

Sådan læses afdelingsberetningen

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast.

Benchmark

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

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til fondens prospekt som findes på www.spks.dk/vpfonde.

Stabil

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Stabil
ISIN	DK0061144821
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

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

	30.6.2023		31.12.2022	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Stabil	2,30 %	2,22 %	-9,38 %	-10,97 %

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

Stabil – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	31.498	-134.086	17.623	94.245
Investorenes formue	1.385.931	1.648.979	1.652.385	1.475.686
Cirkulerende beviser nominelt	1.464.862	1.739.216	1.500.911	1.375.121
Antal cirkulerende beviser i stk.	14.648.615	17.392.156	15.009.106	13.751.212
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	94,61	94,81	110,09	107,31
Afkast i (pct.) ¹⁾	2,30 %	-7,11 %	1,09 %	7,31 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,22 %	-9,60 %	1,63 %	6,91 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41 %	0,38 %	0,41 %	0,30 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,23	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,10	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. marts 2020. Regnskabsperioden er fra 27. marts 2020 - 30 juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	28.096	25.348
Kursgevinster og -tab	9.107	-152.296
I alt indtægter	37.203	-126.948
Administrationsomkostninger	-5.705	-6.883
Resultat før skat	31.498	-133.831
Ikke-refunderbar renteskat	0	-255
NETTORESULTAT	31.498	-134.086

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	8.476	2.747
Obligationer	883.079	716.232
UCITS	497.042	662.593
Andre aktiver	6.376	31.605
AKTIVER I ALT	1.394.973	1.413.177
PASSIVER		
Investorenes formue	1.385.931	1.384.385
Anden gæld	9.042	28.792
PASSIVER I ALT	1.394.973	1.413.177

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	69,20 %	63,92 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	30,38 %	35,68 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,42 %	0,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

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

Balance

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Balance
ISIN	DK0061144904
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 40 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 40 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 25 og 80 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

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

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balance	3,20 %	4,18 %	-10,92 %	-13,47 %

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

Balance – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	25.691	-100.828	21.857	46.924
Investorenes formue	864.636	975.609	715.334	561.776
Cirkulerende beviser nominelt	873.213	995.094	613.854	511.258
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.732.126	9.950.944	6.138.541	5.112.583
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	99,02	98,04	116,53	109,88
Afkast i (pct.) ¹⁾	3,20 %	-8,98 %	3,23 %	9,88 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	4,18 %	-12,43 %	4,88 %	11,30 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,47 %	0,48 %	0,54 %	0,32 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,14	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,00	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. marts 2020. Regnskabsperioden er fra 27. marts 2020 - 30 juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	21.207	22.256
Kursgevinster og -tab	8.415	-117.838
I alt indtægter	29.622	-95.582
Administrationsomkostninger	-3.931	-5.097
Resultat før skat	25.691	-100.679
Ikke-refunderbar renteskat	0	-149
NETTORESULTAT	25.691	-100.828

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	7.947	4.952
Obligationer	476.759	328.497
Aktier	8.689	0
UCITS	367.937	461.013
Andre aktiver	4.468	15.853
AKTIVER I ALT	865.800	810.315
PASSIVER		
Investorenes formue	864.636	797.562
Anden gæld	1.164	12.753
PASSIVER I ALT	865.800	810.315

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,29 %	60,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,41 %	38,94 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,70 %	98,99 %
Andre aktiver/anden gæld	1,30 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Aktiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Aktiv
ISIN	DK0061145042
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

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

	30.6.2023		31.12.2022	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aktiv	6,36 %	10,15 %	-14,06 %	-13,17 %

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

Aktiv – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	70.934	-204.496	147.290	179.503
Investorenes formue	1.202.634	1.265.276	1.791.179	1.343.288
Cirkulerende beviser nominelt	1.139.435	1.264.764	1.394.537	1.161.168
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.394.354	12.647.635	13.945.367	11.611.680
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	105,55	100,04	128,44	115,68
Afkast i (pct.) ¹⁾	6,36 %	-13,27 %	9,09 %	15,68 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	10,15 %	-13,21 %	10,76 %	14,30 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,75 %	0,68 %	0,74 %	0,40 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,55	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,88	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27 marts 2020. Regnskabsperioden er fra 27. marts 2020 - 30 juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	56.377	71.949
Kursgevinster og -tab	23.207	-266.672
I alt indtægter	79.584	-194.723
Administrationsomkostninger	-8.650	-9.567
Resultat før skat	70.934	-204.290
Ikke-refunderbar renteskat	0	-206
NETTORESULTAT	70.934	-204.496

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	7.225	2.106
Obligationer	94.109	10.422
Aktier	34.341	0
UCITS	1.070.805	1.073.034
Andre aktiver	3.747	17.596
AKTIVER I ALT	1.210.227	1.103.158
PASSIVER		
Investorenes formue	1.202.634	1.101.016
Anden gæld	7.593	2.142
PASSIVER I ALT	1.210.227	1.103.158

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,40 %	45,97 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,32 %	52,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,72 %	98,41 %
Andre aktiver/anden gæld	0,28 %	1,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %

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

Private Banking Lav

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Lav
ISIN	DK0061146362
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

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

Afdeling	30.6.2023		31.12.2022	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Lav	2,23 %	2,22 %	-9,54 %	-10,98 %

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

Private Banking Lav – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	26.862	-64.968	351	24.996
Investorenes formue	1.287.221	949.943	682.708	453.697
Cirkulerende beviser nominelt	1.341.277	986.530	632.943	425.509
Antal cirkulerende beviser i stk.	13.412.773	9.865.300	6.329.430	4.255.093
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	95,97	96,29	107,86	106,62
Afkast i (pct.) ¹⁾	2,23 %	-7,21 %	0,09 %	6,62 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,22 %	-9,60 %	0,48 %	5,12 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,40 %	0,37 %	0,41 %	0,28 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,95	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. marts 2020. Regnskabsperioden er fra 27. marts 2020 - 30 juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	25.003	12.092
Kursgevinster og -tab	6.913	-73.707
I alt indtægter	31.916	-61.615
Administrationsomkostninger	-5.054	-3.234
Resultat før skat	26.862	-64.849
Ikke-refunderbar renteskat	0	-119
NETTORESULTAT	26.862	-64.968

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	4.943	3.173
Obligationer	830.205	633.908
UCITS	445.502	559.343
Andre aktiver	8.158	19.646
AKTIVER I ALT	1.288.808	1.216.070
PASSIVER		
Investorenes formue	1.287.221	1.197.609
Anden gæld	1.587	18.461
PASSIVER I ALT	1.288.808	1.216.070

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		69,94 %	64,42 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		29,17 %	35,22 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,11 %	99,64 %
Andre aktiver/anden gæld		0,89 %	0,36 %
I alt		100,00 %	100,00 %

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

Private Banking Høj

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Høj
ISIN	DK0061144748
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY-rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

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

	30.6.2023		31.12.2022	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Høj	6,29 %	10,15 %	-14,02 %	-13,17 %

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

Private Banking Høj – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2023

(i 1.000 DKK)	2023	2022	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	72.505	-117.458	61.967	48.552
Investorenes formue	1.298.823	835.315	709.869	373.044
Cirkulerende beviser nominelt	1.159.030	786.690	558.777	321.746
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.590.304	7.866.897	5.587.772	3.217.458
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	112,06	106,18	127,04	115,94
Afkast i (pct.) ¹⁾	6,29 %	-13,41 %	10,67 %	15,94 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	10,15 %	-13,21 %	12,10 %	16,02 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,74 %	0,67 %	0,76 %	0,38 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,92	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. marts 2020. Regnskabsperioden er fra 27. marts 2020 - 30 juni 2020

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2023	1.1.- 30.6.2022
Renter og udbytter	58.885	40.592
Kursgevinster og -tab	22.647	-152.615
I alt indtægter	81.532	-112.023
Administrationsomkostninger	-9.027	-5.327
Resultat før skat	72.505	-117.350
Ikke-refunderbar renteskat	0	-108
NETTORESULTAT	72.505	-117.458

BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	4.328	11.025
Obligationer	104.028	10.422
Aktier	36.714	0
UCITS	1.162.907	1.078.258
Andre aktiver	3.779	11.896
AKTIVER I ALT	1.311.756	1.111.601
PASSIVER		
Investorenes formue	1.298.823	1.109.891
Anden gæld	12.933	1.710
PASSIVER I ALT	1.311.756	1.111.601

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2023	31.12.2022
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		36,76 %	46,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		63,61 %	51,85 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,37 %	98,09 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,37 %	1,91 %
I alt		100,00 %	100,00 %

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

