

# Halvårsrapport 2024

Regnskabsperiode: 01.01.2024 til 30.06.2024

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FONDSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2024</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>6</b>
<b>Stabil</b>	<b>7</b>
Afdelingsberetning	7
Stabil – halvårsregnskab	8
<b>Balance</b>	<b>9</b>
Afdelingsberetning	9
Balance – halvårsregnskab	10
<b>Aktiv</b>	<b>11</b>
Afdelingsberetning	11
Aktiv – halvårsregnskab	12
<b>Private Banking Lav</b>	<b>13</b>
Afdelingsberetning	13
Private Banking Lav – halvårsregnskab	14
<b>Private Banking Høj</b>	<b>15</b>
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](http://www.spks.dk/vpfonde)  
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.206  
CVR-nummer: 21274003

Fondens stiftelsesdato: 21. juni 2019

**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 2024

Udviklingen i 1. halvår af 2024 minder meget om situationen i 1. halvår af 2023. Det vil sige, at udviklingen i inflationen og forventningerne hertil samt efterspørgslen efter aktier inden for kunstig intelligens var de centrale styrende faktorer på de finansielle markeder. Den globale inflation har bevæget sig i den rigtige retning, men bevægelsen ned mod centralbankernes målzone på 2 % var mere træg, end markedet forventede ved starten af året. Det gjaldt især for kerneinflationen, som måler inflationen eksklusivt priser på fødevarer og energi.

Forventningerne til centralbankernes lempelse af pengepolitikken ændrede sig på den baggrund. Ved starten af året forventede den amerikanske forbundsbank at nedsætte styringsrenten tre gange i år, men ved det seneste møde i den pengepolitiske komité i juni signalerede forbundsbanken blot én rentenedsættelse. Markedsforventningerne til rentenedsættelserne var endnu højere ved årets start, men de har tilpasset sig til forbundsbankens retorik i løbet af halvåret.

Det skyldes ikke mindst, at den amerikanske økonomi viste overraskende styrke i 1. halvår godt hjulpet på vej af et stærkt arbejdsmarked. Den høje beskæftigelse og lønstigninger banede vejen for en større end ventet stigning i privatforbruget. På de modne markeder og i flere af de nye markeder bevirkede en stigning i arbejdsstyrken, at den større end ventede vækst var forenelig med faldende inflation og inflationsforventninger. Stigningen i arbejdsstyrken var i flere lande en funktion af en stigning i antallet af migrantarbejdere og en stigning i erhvervsfrekvensen.

Det var ikke tilfældet i Kina, hvor arbejdsmarkedet var svagt som følge af en afdæmpet efterspørgsel i økonomien. Boligmarkedet er i krise, hvilket har fået regeringen til at lancere flere tiltag, som skal afhjælpe problemerne.

Væksten i den europæiske økonomi var noget svagere end i USA. I det lys var det derfor muligt for Den Europæiske Centralbank at nedsætte sin styringsrente i juni med 0,25 %-point. Inden da havde centralbankerne i Schweiz og Sverige nedsat deres styringsrenter.

Bank of Japan bevægede sig i den modsatte retning og forhøjede sin styringsrente fra -0,1 % til 0,1 %. Det var den første renteforhøjelse siden 2007 og afsluttede en periode på otte år med negativ styringsrente.

Forventningerne til inflation, vækst og pengepolitik førte i de toneangivende lande til stigende statsrenter i de første fire måneder af 2024, men de faldt så efterfølgende. Samlet set steg statsrenterne dog på de fleste obligationsmarkeder i 1. halvår af 2024. Renterne på de kortere løbetider i Schweiz og Sverige var dog faldende som en naturlig konsekvens af den førte pengepolitik. De største rentestigninger indtraf i Storbritannien. Rentestigningerne i USA, Eurozonen og Japan var en smule mindre og lå i niveauet 0,3-0,35 %-point.

Interessen for danske realkreditobligationer var stigende i 1. halvår og renterne herpå svagt faldende.

Markedet for virksomhedsobligationer var påvirket af de stigende statsrenter. Rentestigningerne var størst på Investment Grade-obligationerne. Disse er risikomæssigt mere sammenlignelige med statsobligationer end de mere risikable High Yield-obligationer, som nød godt af den robuste globale økonomi og derfor oplevede mindre rentestigninger.

Renterne på obligationer udstedt af højrentelande steg ligeledes i 1. halvår 2024. Renterne på obligationer udstedt i hård valuta steg mest med de største rentestigninger i High Yield-segmentet. Rentestigningen på obligationer udstedt i lokal valuta var en smule mindre, men til gengæld blev valutaerne generelt svækket over for danske kroner, så afkastet her blev mindre end på obligationer udstedt i hård valuta.

Udsigten til en blød landing af den globale økonomi og et robust arbejdsmarked har haft større betydning end politisk uro og krige mange steder i verden for aktiemarkedene. Kurserne har derfor været stigende på de fleste aktiemarkeder i 1. halvår af 2024.

Aktiemarkeder med selskaber relateret til kunstig intelligens var blandt de bedste. Det var tilfældet i Taiwan, Holland og USA. Sektorerne it og kommunikationsservice var derfor på globalt plan de bedste. De dårligste sektorer var fast ejendom efterfulgt af materialer. Det store fokus på vækstaktier bevirkede, at valueaktierne kursmæssigt ikke kunne matche vækstaktierne.

Det danske aktiemarked var blandt de bedste i 1. halvår. Det skyldes ikke mindst væksten inden for behandling af fedme, hvor Novo Nordisk er en væsentlig aktør. De latinamerikanske aktier klarede sig dårligst i 1. halvår pga. mistillid til den førte politik i både Brasilien og Mexico.

## Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2024 blev et overskud på 463,8 mio. kr. mod et overskud på 227,5 mio. kr. for første halvår 2023.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2024 på 6,90 mia. kr. mod 6,30 mia. kr. ved indgangen til 2024.

## 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 2024, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2023.

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 2024 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 27. august 2024

## 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.

Værdipapirfonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af værdipapirfonden. 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 i 1. halvår 2024.

For Markedsforventninger til 2024 samt Risici henvises til årsrapporten for 2023 [vsf-aarsrapport-2023.pdf \(spks.dk\)](#).

### Sådan læses afdelingsberetningen

#### **Investeringsprofil**

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer.

#### **Risikoprofil**

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

#### **SFDR-kategori**

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er en EU-forordning, der skal sikre information om indarbejdelsen af bæredygtighedsrisici, samt hvordan investeringsprodukterne tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i deres investeringer. Alle investeringsprodukter skal, ud fra SFDR-forordningen, kategoriseres ud fra deres bæredygtighedstilgang.

- **Artikel 9** – Omfatter investeringsprodukter, der har bæredygtighed som investeringsmål.
- **Artikel 8** – Omfatter investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold, men ikke har bæredygtige investeringer som mål.
- **Artikel 6** – Omfatter investeringsprodukter, hvor der tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, uden at investeringsproduktet fremmer miljømæssige eller sociale egenskaber eller er målrettet mod bæredygtige investeringer.

#### **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

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Stabil</b>
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 2024 ses i nedenstående tabel

	30.6.2024		31.12.2023	
<b>Afdeling</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>
Stabil	2,88%	2,00%	7,02%	6,67%

Afdelingen gav for 1. halvår 2024 et højere afkast end benchmark.



# Stabil – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	40.618	31.498	-134.086	17.623	94.245
Investorenes formue	1.494.611	1.385.931	1.648.979	1.652.385	1.475.686
Cirkulerende beviser nominelt	1.467.715	1.464.862	1.739.216	1.500.911	1.375.121
Antal cirkulerende beviser i stk.	14.677.154	14.648.615	17.392.156	15.009.106	13.751.212
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	101,83	94,61	94,81	110,09	107,31
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	2,88 %	2,30 %	-7,11 %	1,09 %	7,31 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	2,00 %	2,22 %	-9,60 %	1,63 %	6,91 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,43 %	0,41 %	0,38 %	0,41 %	0,30 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,39	-0,23	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,28	4,10	-	-	-

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	22.778	28.096
Kursgevinster og -tab	23.794	9.107
<b>I alt indtægter</b>	<b>46.572</b>	<b>37.203</b>
Administrationsomkostninger	-6.209	-5.705
<b>Resultat før skat</b>	<b>40.363</b>	<b>31.498</b>
Refunderbar udbytteskat	255	0
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>40.618</b>	<b>31.498</b>

## BALANCE 30. JUNI 2024

(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.537	7.220
Obligationer	884.542	859.940
Aktier	2.547	0
UCITS	589.480	550.086
Andre aktiver	12.275	69.198
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.496.381</b>	<b>1.486.444</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	1.494.611	1.424.750
Anden gæld	1.770	61.694
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.496.381</b>	<b>1.486.444</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		63,20 %	67,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		35,59 %	31,96 %
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		1,21 %	1,03 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**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 2024 ses i nedenstående tabel

	30.6.2024		31.12.2023	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balance	5,46%	4,72%	8,30%	9,04%

Afdelingen gav for 1. halvår 2024 et højere afkast end benchmark.

# Balance – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	51.116	25.691	-100.828	21.857	46.924
Investorenes formue	922.923	864.636	975.609	715.334	561.776
Cirkulerende beviser nominelt	842.199	873.213	995.094	613.854	511.258
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.421.990	8.732.126	9.950.944	6.138.541	5.112.583
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	109,58	99,02	98,04187396	116,53	109,88
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	5,46 %	3,20 %	-8,98 %	3,23 %	9,88 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	4,72 %	4,18 %	-12,43 %	4,88 %	11,30 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,50 %	0,47 %	0,48%	0,54 %	0,32%
Sharpe Ratio (3 år)	-0,03	0,14	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,14	6,00	-	-	-

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	19.495	21.207
Kursgevinster og -tab	36.248	8.415
<b>I alt indtægter</b>	<b>55.743</b>	<b>29.622</b>
Administrationsomkostninger	-4.768	-3.931
<b>Resultat før skat</b>	<b>50.975</b>	<b>25.691</b>
Refunderbar udbytteskat	141	0
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>51.116</b>	<b>25.691</b>

## BALANCE 30. JUNI 2023

(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	6.368	19.008
Obligationer	415.583	486.116
Aktier	5.229	3.211
UCITS	492.494	440.926
Andre aktiver	6.338	17.700
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>926.012</b>	<b>966.961</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	922.923	939.316
Anden gæld	3.089	27.645
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>926.012</b>	<b>966.961</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		57,27 %	65,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		41,69 %	33,59 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,96 %</b>	<b>99,04 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,04 %	0,96 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Aktiv

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Aktiv</b>
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 2024 ses i nedenstående tabel

	30.6.2024		31.12.2023	
<b>Afdeling</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>
Aktiv	12,67%	12,58%	11,36%	16,75%

Afdelingen gav for 1. halvår 2024 et højere afkast end benchmark.

# Aktiv – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	161.406	70.934	-204.496	147.290	179.503
Investorenes formue	1.500.097	1.202.634	1.265.276	1.791.179	1.343.288
Cirkulerende beviser nominelt	1.251.226	1.139.435	1.264.764	1.394.537	1.161.168
Antal cirkulerende beviser i stk.	12.512.261	11.394.354	12.647.635	13.945.367	11.611.680
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	119,89	105,55	100,04	128,44	115,68
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	12,67 %	6,36 %	-13,27 %	9,09 %	15,68 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	12,58 %	10,15 %	-13,21 %	10,76 %	14,30 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,75 %	0,75 %	0,68%	0,74 %	0,40 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,34	0,55	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,97	10,88	-	-	-

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	40.647	56.377
Kursgevinster og -tab	130.705	23.207
<b>I alt indtægter</b>	<b>171.352</b>	<b>79.584</b>
Administrationsomkostninger	-10.113	-8.650
<b>Resultat før skat</b>	<b>161.239</b>	<b>70.934</b>
Refunderbar udbytteskat	167	0
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>161.406</b>	<b>70.934</b>

## BALANCE 30. JUNI 2024

(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	14.040	1.573
Obligationer	71.998	70.898
Aktier	20.397	26.208
UCITS	1.390.915	1.173.243
Andre aktiver	5.141	16.931
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.502.491</b>	<b>1.288.853</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	1.500.097	1.274.604
Anden gæld	2.394	14.249
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.502.491</b>	<b>1.288.853</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,49 %	40,04 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,39 %	59,63 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>98,88 %</b>	<b>99,67 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	1,12 %	0,33 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Private Banking Lav

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Private Banking Lav</b>
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 2024 ses i nedenstående tabel

	30.6.2024		31.12.2023	
<b>Afdeling</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>
Private Banking Lav	2,87%	2,00%	6,97%	6,67%

Afdelingen gav for 1. halvår 2024 et højere afkast end benchmark.

# Private Banking Lav – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	38.295	26.862	-64.968	351	24.996
Investorerens formue	1.403.814	1.287.221	949.943	682.708	453.697
Cirkulerende beviser nominelt	1.358.974	1.341.277	986.530	632.943	425.509
Antal cirkulerende beviser i stk.	13.589.743	13.412.773	9.865.300	6.329.430	4.255.093
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	103,30	95,97	96,29	107,86	106,62
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	2,87 %	2,23 %	-7,21 %	0,09 %	6,62 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	2,00 %	2,22 %	-9,60 %	0,48 %	5,12 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,43 %	0,40 %	0,37 %	0,41 %	0,28 %
Sharpe Ratio (3 år)	-0,45	-0,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,21	3,95	-	-	-

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	21.972	25.003
Kursgevinster og -tab	22.010	6.913
<b>I alt indtægter</b>	<b>43.982</b>	<b>31.916</b>
Administrationsomkostninger	-5.806	-5.054
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.176</b>	<b>26.862</b>
Refunderbar udbytteskat	119	0
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>38.295</b>	<b>26.862</b>

## BALANCE 30. JUNI 2024

(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	17.992	15.270
Obligationer	835.430	813.366
Aktier	2.470	0
UCITS	541.818	499.425
Andre aktiver	9.507	52.888
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.407.217</b>	<b>1.380.949</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue	1.403.814	1.324.400
Anden gæld	3.403	56.549
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.407.217</b>	<b>1.380.949</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		63,59 %	68,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		34,69 %	31,11 %
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		1,72 %	0,88 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Private Banking Høj

## Afdelingsberetning

<b>Afdelingsoplysninger</b>	<b>Private Banking Høj</b>
ISIN	DK0061144748
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	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 2024 ses i nedenstående tabel

	30.6.2024		31.12.2023	
<b>Afdeling</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Afkast</b>	<b>Benchmark</b>
Private Banking Høj	12,68%	12,58%	11,31%	16,75%

Afdelingen gav for 1. halvår 2024 et højere afkast end benchmark.



# Private Banking Høj – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2020-2024

(i 1.000 DKK)	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	172.346	72.505	-117.458	61.967	48.552
Investorenes formue	1.573.929	1.298.823	835.315	709.869	373.044
Cirkulerende beviser nominelt	1.238.757	1.159.030	786.690	558.777	321.746
Antal cirkulerende beviser i stk.	12.387.572	11.590.304	7.866.897	5.587.772	3.217.458
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	127,06	112,06	106,18	127,04	115,94
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	12,68 %	6,29 %	-13,41 %	10,67 %	15,94 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	12,58 %	10,15 %	-13,21 %	12,10 %	16,02 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,73 %	0,74 %	0,67 %	0,76 %	0,38 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,35	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,93	10,92	-	-	-

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2023
Renter og udbytter	43.063	58.885
Kursgevinster og -tab	139.814	22.647
<b>I alt indtægter</b>	<b>182.877</b>	<b>81.532</b>
Administrationsomkostninger	-10.603	-9.027
<b>Resultat før skat</b>	<b>172.274</b>	<b>72.505</b>
Refunderbar udbytteskat	72	0
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>172.346</b>	<b>72.505</b>

## BALANCE 30. JUNI 2024

(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	16.322	9.099
Obligationer	73.495	74.972
Aktier	21.889	27.868
UCITS	1.459.630	1.233.745
Andre aktiver	6.165	17.259
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.577.501</b>	<b>1.362.943</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue	1.573.929	1.341.574
Anden gæld	3.572	21.369
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.577.501</b>	<b>1.362.943</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2024	31.12.2023
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		38,52 %	40,02 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		60,28 %	59,61 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		<b>98,80 %</b>	<b>99,63 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		1,20 %	0,37 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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