

Halvårsrapport 2023
Investeringsforeningen
SparDanmark Invest

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 43 13 38 45

Halvårs
2023

Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Adresse

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dkwww.spardanmarkinvest.dk**Bestyrelse**

Ulla Skov, formand

Jakob Goul Rømsgaard, næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Bjarne Toftlund

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S

CVR-nr.

43 13 38 45

FT-nr.

11210

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

BankforbindelseJ.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,
Tyskland**Produktion**

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på www.spardanmarkinvest.dk.

Indhold

5 **Læsevejledning**

Halvårskommentarer

5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

8 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

9 Konservativ

11 Balance

13 Offensiv

15 Vækst

17 Anvendt regnskabspraksis

Læsevejledning

Investeringsforeningen SparDanmark Invest består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2023 samt giver en status pr. 30. juni 2023.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på investeringsforeningens hjemmeside www.spardanmarkinvest.dk.

Afdelingerne påvirkes af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2023 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Foreningen tilbyder de blandede risikoprofiler Konservativ, Balance, Offensiv og Vækst. Afdelingerne er aktivt forvaltede og investerer hovedsageligt i aktie- og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter samt i individuelle værdipapirer.

Afdelingerne Konservativ og Balance har en overvægt af obligationer og afdelingerne Offensiv og Vækst en overvægt af aktier

Afdelingernes investeringsstrategi er rettet mod at sammenligne investeringerne i et sådant forhold, at der over tid skabes et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Denne aktive allokering er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder.

Hovedfokus er at skabe attraktive afkast, og samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet. Hensyn til bæredygtighed indgår derfor som en vigtig del af investeringsstrategien.

Afdelingerne ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (disclosureforordningen).

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 472 mio. DKK svarende til 13% og udgjorde 4.137 mio. DKK ved udgangen af halvåret (30.06.2022: 1.019 mio. DKK).

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på 120 mio. DKK (30.06.2023: -8 mio. DKK). Der blev foretaget nettoemissioner for i alt 355 mio. DKK (30.06.2022: 1.027 mio. DKK), som fordelte sig med 186 mio. DKK i afdelingerne, der har en overvægt af obligationer (30.06.2022: 549 mio. DKK), og 169 mio. DKK i afdelingerne, der har en overvægt af aktier (30.06.2022: 478 mio. DKK).

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2023, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 7. februar 2023 og udgjorde samlet set 3,2 mio. DKK. Udbytterne blev efterfølgende godkendt på foreningens ordinære generalforsamling i april.

Foreningens afdelinger blev optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 15. juni 2023.

Afkastudvikling

Aktie- og obligationsmarkederne udviklede sig generelt positivt i 1. halvår, hvilket også afspejlede sig i de afkast, som foreningens afdelinger opnåede. Alle foreningens afdelinger leverede positive afkast i 1. halvår, hvilket isoleret set vurderes til at være tilfredsstillende.

Afdelingerne formåede dog ikke at leve op til afkastmålsætningen om at levere afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode.

Bestyrelsen drøfter i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Konservativ	2,08	3,31
Balance	2,62	5,51
Offensiv	3,73	7,73
Vækst	4,92	10,35

*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

På vej ind i 2. halvår 2023 står det klart, at udviklingen i 1. halvår på flere områder har overrasket såvel positivt som negativt. Den økonomiske aktivitet i bl.a. USA, Kina og Danmark har været bedre end ventet.

Omvendt er inflationen i USA og Europa ikke faldet helt så hurtigt som håbet. Det har ført til lidt større renteforhøjelser end ventet, hvilket igen har løftet især de kortere obligationsrenter i markedet.

Aktiemarkederne er steget mere end ventet, særligt i USA. Det er sket trods en overraskende bankkrise i foråret, der omfattede flere regionale banker i USA, herunder Silicon Valley Bank, og Credit Suisse i Schweiz. Fremkomsten af ChatGPT (en kunstig intelligens designet til at forstå og generere menneskeligt sprog) medførte betydelige kursstigninger på højteknologiske selskaber med aktiviteter inden for AI (kunstig intelligens).

Desværre er krigen i Ukraine fortsat. Ikke helt overraskende har fronterne ikke flyttet sig meget trods intense kampe. Finland blev officielt optaget i NATO i april, mens Sverige er på vej i samme til at blive det.

Den globale økonomi

Flere forhold støttede den globale økonomiske aktivitet gennem halvåret. Afviklingen af de ellers omfattende Corona-restriktioner i Kina medførte et pænt løft i aktiviteten i verdens næststørste økonomi. Energipriserne faldt mærkbart internationalt, herunder med fald i oliepriserne på over 10% og voldsomme fald i priserne på naturgas og elektricitet.

Den økonomiske aktivitet var tydeligt præget af et voksende pres på den globale industri. Til gengæld var aktiviteten i serviceerhvervene som helhed stigende.

Det estimeres, at det inflationsjusterede bruttonationalprodukt i USA voksede ca. 0,8% gennem 1. halvår. Ved indgangen til 2023 var forventningen tæt på 0%.

Arbejdsløsheden i USA steg helt marginalt fra 3,5% til 3,6%. Stigningen i forbrugerpriserne faldt fra 7% til blot 3%. Kerneinflationen, dvs. forbrugerpriserne korrigeret for fødevarer- og energipriser faldt noget mindre, nemlig fra 5,5% til 4,8%.

I Kina voksede BNP ca. 3% i 1. halvår. Der var tale om en tydelig nedkøling af aktiviteten frem mod halvårsskiftet. I modsætning til Vesten har Kina ikke været igennem den samme inflationsbølge. Stigningen i forbrugerpriserne nærmede sig nulpunktet på årlig basis.

Euroområdet udviste som ventet en svag økonomisk udvikling i 1. halvår. Det estimeres, at BNP-væksten stort set var 0%. Inflationen faldt betydeligt, fra 9,2% til 5,5%. Kerneinflationen steg dog fra 5,2% til 5,4%.

Dansk økonomi udviste en let fremgang på 0,3% i 1. kvartal og vurderes at have gennemgået yderligere en let fremgang i 2. kvartal. Dermed var der tegn på en dansk økonomi, der viste lidt bedre tendenser end i euroområdet. Inflationen i Danmark faldt markant fra 8,7% til 2,5%. Kerneinflationen faldt fra 6,6% til 4,9%.

Pengepolitiske highlights

Vedvarede høje niveauer for kerneinflationen i USA og euroområdet fik både Federal Reserve (Fed) og Den Europæiske Centralbank (ECB) til at sætte renterne yderligere i vejret. I USA blev den toneangivende, korte rentesats sat op fra 4,5% til 5,25%. ECB satte renten op fra 2% til 3,5%. Danmarks Nationalbank satte indskudsbevisrenten op fra 1,75% til 3,10%. Dermed kunne Danmark fastholde en lavere kort rente end i euroområdet. Det afspejler en høj grad af tillid til hjemlandets relativt set stærkere økonomi og finansielle balancer.

Ved halvårsskiftet pegede signaler fra Fed og ECB på yderligere renteforhøjelser forude.

Obligationsmarkederne

Obligationsmarkederne var i høj grad drevet af den pengepolitiske udvikling. De successive renteforhøjelser fra Fed og ECB lagde et opadgående pres på de korte obligationsrenter. Renten på 2-årige statsobligationer i USA og Tyskland steg ca. 0,5 procentpoint til nye, højere niveauer. De svage økonomiske tendenser og vigende inflationsforventninger var imidlertid med til at holde de 10-årige renter mere stabile over halvåret som helhed.

Markedet for virksomheds- og emerging markets-obligationer viste relativ styrke sammenlignet med statsobligationerne. F.eks. faldt renteforskellen mellem amerikanske high yield virksomhedsobligationer og statsobligationer med omkring 0,8 procentpoint. Renteforskellen lå på ca. 3,9 procentpoint ultimo halvåret, hvilket var betydeligt lavere end det langsigtede gennemsnit. Der herskede således en vis tillid til, at virksomhederne stod godt rustet finansielt trods et udfordret vækstbillede.

Markedet for bankobligationer kom under et særskilt pres i marts som følge af problemerne for bl.a. Silicon Valley Bank i USA og Credit Suisse i Europa. Det lykkedes myndighederne i begge regioner at dæmpe det finansielle pres i banksektoren via arrangerede overtagelser af de pressede banker og en række likviditetsmæssige tiltag i markedet.

Aktiemarkederne

De fleste aktiemarkeder kom godt igennem 1. halvår. S&P500-indekset i USA steg hele 16%. De amerikanske aktier var i betydelig grad drevet af markante kursstigninger på store højteknologiske selskaber. IT- og kommunikationssektorerne i aktiemarkedet var de helt store højdespringere. Det såkaldte FANG+-indeks bestående af ti amerikanske selskaber, herunder Apple, Microsoft, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), steg hele 74%.

AI-temaet var tydeligvis en drivende faktor. ChatGPT kom på alles læber i 1. halvår, og dermed voksede forståelsen for potentialet ved kunstig intelligens. Selskabet Nvidia er storleverandør af chips rettet mod AI-software og oplevede en rekordstor stigning på 190%.

Udviklingen på aktiemarkederne uden for USA var mere afdæmpet, dog med japanske aktier som en undtagelse. Topix-indekset steg 21% i en nyvunden optimisme i forhold til japanske virksomheders fremtidsperspektiver. Det europæiske Stoxx600 steg 8,7%, mens det danske OMX Copenhagen Cap steg 4,7%. Emerging markets-aktierne steg meget beskedent, dog med store forskelle. Internationalt handlede kinesiske aktier faldt 6%, mens markederne i bl.a. Indien og Brasilien viste pæne stigninger.

Valutamarkederne

Valutamarkederne udviste betydelige udsving og niveauskifte gennem halvåret. EUR, og dermed DKK, steg ca. 2% mod USD, men hele 12% mod japanske JPY. Trods en svag økonomisk

udvikling i euroområdet havde markedet fokus på de relativt set stramme pengepolitiske signaler fra ECB. EUR og DKK blev ligeledes styrket væsentligt mod SEK med ca. 5% og hele 11,6% mod NOK. Den svenske krone var presset af en svag økonomi og meget høj inflation. Den norske krone blev presset af faldende oliepriser.

Ved halvårsskiftet kostede 1 USD 6,82 DKK. I efteråret 2022 kostede 1 USD 7,76 DKK eller ca. 14% mere.

Forventninger til 2. halvår

Vi tager hul på et 2. halvår 2023 med en god portion usikkerhed, både økonomisk og politisk. Økonomisk handler det om inflationsudviklingen, centralbankernes respons og de økonomiske effekter af strammere finanspolitik. Politisk set er brændpunkterne krigens udvikling i Ukraine, den interne ustabilitet i Rusland og Vestens konfrontation med Kina.

Det er vores forventning, at det geopolitiske spændingsfelt holder sig rimelig stabilt. Fronten bølger frem og tilbage i Ukraine, men uden store bevægelser til den ene eller anden side. Medmindre Putin væltes internt i Rusland, hvilket ikke forekommer særlig sandsynligt, er der desværre udsigt til en vedvarende, langtrukken krig i Ukraine, som vel at mærke holder sig inden for Ukraines grænser og ikke vil omfatte en direkte NATO-konfrontation med Rusland.

Vestens forhold til Kina ser heller ikke ud til at skifte gear for alvor, hverken i retning af eskalering eller deeskalering. Der er tydeligvis en aktiv dialog mellem USA og EU på den ene side og Kina på den anden. Men den underliggende trend går i retning af stigende handelsmæssige og sikkerhedspolitiske spændinger.

På den økonomiske front har vi en forventning om, at inflationen i forbrugerpriserne vil aftage betydeligt i USA og euroområdet frem mod årets udgang. Processen er allerede i gang i form af meget lav inflation i store dele af producentledet. Vi forventer, at de månedlige forbrugerprisstigninger i USA i slutningen af året vil være konsistente med målsætningen om en årlig inflation på ca. 2%. Det vil markere en afgørende vending i perspektiverne for den amerikanske rentepolitik. Inflationspresset i euroområdet er endnu ikke aftagende i samme grad som i USA. Men vi regner med, at ECB's målsætning om årlige forbrugerprisstigninger på lige under 2% vil være i sigte ved udgangen af året.

Der er generelt i markedet meget delte holdninger til vækstperspektiverne for resten af året. Én lejr forventer, at en mere tydelig recession vil begynde at tone frem i USA og Europa. En anden lejr forventer en 'blød landing' med mild væksthøjgang. Konsensus blandt økonomerne peger på, at USA vil opleve et fald i BNP, mens euroområdet vil se en marginal fremgang.

Vi forventer selv, at det overordnede vækstbillede for resten af året i USA, euroområdet og Danmark vil tage form af

en 'vækstpause'. Det indebærer, at den reale BNP-vækst vil være meget tæt på nulpunktet. Der er tydeligvis tale om både negative økonomiske, men også positive kræfter, der trækker i hver sin retning i den økonomiske aktivitet. De højere renter lægger pres på dele af husholdnings- og erhvervssektoren. Men omvendt er der også medvind fra arbejdsmarkedet, idet virksomhederne skynder sig meget langsomt med at afskedige medarbejdere trods forretningsmæssige udfordringer. Det er med til at holde arbejdsløsheden lav i en historisk kontekst til gavn for mange forhold, herunder privatforbruget.

Vores forventninger til faldende inflation ned mod centralbankernes målsætninger vil dreje hele det pengepolitiske perspektiv. Fed har formodentlig allerede sat renten op for sidste gang. Og der vil være udsigt til betydelige rentesænkninger ind i 2024, når vi står ved årets udgang. ECB har muligvis planer om yderligere en enkelt renteforhøjelse gennem halvåret, men herefter peger perspektiverne også ned for 2024.

Selvom der først bliver tale om rentesænkninger i 2024, vil forventningerne sandsynligvis presse markedsrenterne ned gennem 2. halvår 2023. Vi regner med moderate rentefald på både stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer globalt set.

Lavere inflation, udsigt til rentesænkninger og potentielt bedre vækstperspektiver for de kommende år bør støtte aktiemarkedet som helhed. Vi noterer os, at aktiemarkedet allerede er steget en del mere end forventet, og at prisfastsættelsen på særligt de amerikanske aktier har nået et ganske dyrt niveau. Det gør markedet følsomt over for mærkbare korrektioner gennem 2. halvår. Vi mener ikke desto mindre, at der er god mulighed for højere aktiekurser pr. ultimo året sammenlignet med niveauet medio 2023.

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2023 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 30. august 2023

Bestyrelse

Ulla Skov

Formand

Jakob Goul Rømsgaard

Næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Bjarne Toftlund

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Investeringsforeningen Konservativ

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 2

Benchmark: 20 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530896

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 20 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 30 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 80 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 90 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2023	16-05 - 30-06-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	5.896	-2
Kursgevinster og -tab	5.288	-1.013
Administrationsomkostninger	671	11
Resultat før skat	10.513	-1.026
Skat	43	0
Halvårets nettoresultat	10.470	-1.026
Balance	30-06-2023	31-12-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.754	31.716
1 Obligationer	25.729	0
1 Kapitalandele	543.014	461.228
Andre aktiver	1.058	19.156
Aktiver i alt	574.555	512.100
Passiver		
2 Investorenes formue	574.215	492.576
Anden gæld	340	19.524
Passiver i alt	574.555	512.100

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Konservativ

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	9,2%	0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	89,8%	92,9%
Andre aktiver og passiver	1,0%	6,4%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på region

Europa	99%	100%
Nordamerika	1%	0%

2 Investorerne formue	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	507.406	492.576	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.044		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-176		0
Emissioner i året	75.597	74.155	507.406	497.674
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		234		21
Overført fra resultatopgørelsen		10.470		-5.119
Formue ultimo	583.003	574.215	507.406	492.576

3 Femårsoversigt	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	10.470	-1.026
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	574.215	151.289
Cirkulerende andele (t.kr.)	583.003	154.634
Indre værdi	98,49	97,84
Omkostninger (%)	0,11	0,02
Halvårets afkast (%)	2,08	-2,45

*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

Investeringsforeningen Balance

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

Benchmark: 40 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte,

40 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays

EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM

Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified

afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High

Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket

til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield

Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530979

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 50 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 70 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-	16-05 - 30-
	06-2023	06-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	28.943	-2
Kursgevinster og -tab	12.622	-3.177
Administrationsomkostninger	2.760	38
Resultat før skat	38.805	-3.217
Skat	122	0
Halvårets nettoresultat	38.683	-3.217
Balance	30-06-2023	31-12-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	10.154	86.831
1 Obligationer	50.514	0
1 Kapitalandele	1.541.454	1.365.355
Andre aktiver	5.487	41.297
Aktiver i alt	1.607.609	1.493.483
Passiver		
2 Investorerens formue	1.606.227	1.455.656
Anden gæld	1.382	37.827
Passiver i alt	1.607.609	1.493.483

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Balance

Noter	30-06-2023		31-12-2022	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		7,9%		0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		91,2%		93,1%
Andre aktiver og passiver		0,9%		6,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på region				
Europa		99%		100%
Nordamerika		1%		0%
2 Investorenes formue	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.494.077	1.455.656	0	0
Emissioner i året	112.574	111.556	1.494.077	1.473.658
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		332		0
Overført fra resultatopgørelsen		38.683		-18.002
Formue ultimo	1.606.651	1.606.227	1.494.077	1.455.656
3 Femårsoversigt	30-06-2023		30-06-2022*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		38.683		-3.217
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		1.606.227		393.071
Cirkulerende andele (t.kr.)		1.606.651		402.115
Indre værdi		99,97		97,75
Omkostninger (%)		0,17		0,03
Halvårets afkast (%)		2,62		-2,57
*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22				

Investeringsforeningen Offensiv

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

Benchmark: 60 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 20 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061531001

Porteføljeformidling: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 75 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2023	16-05 - 30-06-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	37.477	-2
Kursgevinster og -tab	14.601	-2.535
Administrationsomkostninger	3.104	41
Resultat før skat	48.974	-2.578
Skat	276	0
Halvårets nettoresultat	48.698	-2.578
Balance	30-06-2023	31-12-2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.619	84.209
1 Obligationer	28.730	0
1 Kapitalandele	1.373.732	1.185.809
Andre aktiver	6.053	58.741
Aktiver i alt	1.418.134	1.328.759
Passiver		
2 Investoreernes formue	1.416.569	1.268.547
Anden gæld	1.565	60.212
Passiver i alt	1.418.134	1.328.759

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Offensiv

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	14,4%	1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	84,6%	91,6%
Andre aktiver og passiver	1,0%	6,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på kreditværdighed

Formue fordelt på region

Europa	98%	100%
Nordamerika	2%	0%

2 Investorenes formue	30-06-2023		30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.299.318	1.268.547	0	0
Emissioner i året	99.578	98.998	1.299.318	1.288.887
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		326		97
Overført fra resultatopgørelsen		48.698		-20.437
Formue ultimo	1.398.896	1.416.569	1.299.318	1.268.547

3 Femårsoversigt	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	48.698	-2.578
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.416.569	335.961
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.398.896	343.609
Indre værdi	101,26	97,77
Omkostninger (%)	0,22	0,04
Halvårets afkast (%)	3,73	-2,76

*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

Investeringsforeningen Vækst

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: 85 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Fondskode: DK0061531191

Porteføljeformidler: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 85 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 100 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 15 %, men andelen kan svinge mellem 0 % og 25 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)	16-05 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	19.854	-2
Kursgevinster og -tab	4.675	-1.089
Administrationsomkostninger	1.401	26
Resultat før skat	23.128	-1.117
Skat	101	0
Halvårets nettoresultat	23.027	-1.117
Balance	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.335	24.307
1 Obligationer	4.946	0
1 Kapitalandele	524.996	423.097
Andre aktiver	3.975	19.804
Aktiver i alt	540.252	467.208
Passiver		
2 Investoreernes formue	539.515	446.775
Anden gæld	737	20.433
Passiver i alt	540.252	467.208

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Vækst

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	12,8%	1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	85,4%	92,8%
Andre aktiver og passiver	1,8%	5,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på region

Europa	98%	100%
Nordamerika	2%	0%

2 Investorenes formue	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	454.319	446.775	0	0
Emissioner i året	68.625	69.451	454.319	455.789
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		262		30
Overført fra resultatopgørelsen		23.027		-9.044
Formue ultimo	522.944	539.515	454.319	446.775

3 Femårsoversigt	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	23.027	-1.117
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	539.515	138.561
Cirkulerende andele (t.kr.)	522.944	140.983
Indre værdi	103,17	98,28
Omkostninger (%)	0,27	0,06
Halvårets afkast (%)	4,92	-2,37

*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen SparDanmark Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022.