

Halvårsrapport 2023

Investeringsforeningen Profil Invest



Investeringsforeningen Profil Invest

CVR-nr. 21 85 92 06

Parallelsvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

Bestyrelse

Advokat Bo Holse, formand,

Direktør Birgitte Brinch Madsen, næstformand

Direktør Jeanette Fangel Løgstrup

Direktør Jan Madsen

Professor Michael Svarer

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelsen

Vicedirektør Morten Rastén

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Depotselskab

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

CVR-nr. 39 96 62 63

Indhold

Ledelsesberetning

Udviklingen i første halvår 2023	5
----------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	8
-------------------	---

Regnskaber

Afdelingernes halvårsregnskaber	9
---------------------------------	---

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	15
--------------------------	----

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	16
--	----

Oversigt over afdelinger

Afdeling

9	Afdeling KK 1
10	Afdeling KK 2
11	Afdeling KK 3
12	Afdeling KK 4
13	Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer
14	Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Udviklingen i første halvår 2023

Markedsudviklingen

Første halvår af 2023 bød på positive afkast på de fleste aktiemarkeder og på tværs af forskellige obligationstyper. Undervejs blev de finansielle markeder kortvarigt rystet af kollapset af den amerikanske Silicon Valley Bank i marts, og derefter fulgte schweiziske Credit Suisse og et par andre mindre regionale amerikanske banker. Markedsstemningen vendte dog relativt hurtigt til det bedre igen med troen på, at myndighederne ville tage de fornødne initiativer, så problemerne ikke spredte sig til resten af den finansielle sektor.

En væsentlig årsag til den positive udvikling er, at global økonomi indtil videre har klaret sig en del bedre i år, end de fleste forventede ved årets begyndelse. Her var der udbredt bekymring for en global recession, men foreløbig er den udeblevet. Den økonomiske vækst blev især understøttet af fremgang i servicesektoren, og da den kræver meget arbejdskraft, er arbejdsløsheden fortsat meget lav både i Europa og USA. Samtidig var den kinesiske genåbning af samfundet efter Covid-19 med til at understøtte den globale vækst i årets første måneder.

De finansielle markeder har også reageret positivt på faldet i inflationen, og endeligt har der i første halvår af 2023 bredt sig en positiv forventning om, at centralbankerne snart nærmer sig enden på deres renteforhøjelser. Centralbankernes pengepolitiske stramninger har haft til formål at dæmpe den økonomiske aktivitet for netop at få bugt med den høje inflation. På obligationssiden har de mest risikofyldte obligationer – dvs. emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer – generelt leveret de højeste afkast, blandt andet på grund af de højere løbende rentebetalinger end på mere sikre stats- og realkreditobligationer. Især emerging markets-obligationer i lokal valuta havde et godt første halvår af 2023. De fik således også pæn medvind fra faldende lokale renter – og dermed stigende obligationskurser – som følge af faldende inflation i mange emerging markets-lande.

På aktiesiden har både europæiske, amerikanske og japanske aktier leveret solide positive afkast i første halvår af 2023, og det samme gælder danske aktier. Med et negativt afkast har kinesiske aktier været undtagelsen blandt de

store markeder. Kinesiske aktier blev ramt af, at det forventede boom i væksten efter genåbningen hurtigt mistede momentum, blandt andet fordi aktiviteten på boligmarkedet skuffede. Det negative afkast på kinesiske aktier medførte også, at nye markeder generelt gav et lavere afkast end f.eks. Europa og USA.

Forventninger til 2. halvår 2023

Får vi en recession eller en blød landing i økonomien? Det har hidtil i år været det helt store spørgsmål for de finansielle markeder. De stigende renter gør ondt på både forbrugere og virksomheder og lægger en dæmper på den økonomiske aktivitet – men spørgsmålet er, hvor hårdt det rammer.

Foreløbig er recessionen udeblevet, men der er fortsat risiko for en recession i andet halvår af 2023. Her får centralbankernes kraftige renteforhøjelser gradvist mere effekt, i takt med at forbrugere og virksomheder f.eks. skal ud at refinansiere lån til højere renter.

Det springende punkt kan blive, hvor meget centralbankerne bliver nødt til yderligere at hæve renterne for at få inflationen ned til deres målsætning omkring 2 pct. Her udgør de stærke arbejdsmarkeder i Europa og USA fortsat en udfordring for centralbankerne. Den meget lave ledighed giver risiko for en løn-pris-spiral, hvor stigende lønninger fører til stigende priser, der igen forstærker lønpresset. Hvis ikke arbejdsmarkederne kommer lidt ned i gear, kan centralbankerne være nødt til at hæve renterne mere end forventet, så den økonomiske afkøling bliver kraftigere end tilsigtet.

Generelt er inflationen dog på vej ned, og vores hovedscenarie er, at vi nærmer os enden på renteforhøjelserne, og at de nuværende vækstindikatorer giver grobund for en relativt blød landing i økonomien. Det vil være et positivt scenarie for virksomhedernes indtjening og dermed for aktiemarkederne.

Risikoen for et mere negativt scenarie er dog til stede, og foruden usikkerheden om inflation, renter og økonomisk vækst er der også geopolitiske risikofaktorer, der kan påvirke de finansielle markeder. Her holder vi især øje med forholdet mellem Kina og USA, hvor der på det seneste har været tegn på bedring, men den er skrøbelig. En deglobalisering kan være meget skadelig for den økonomiske vækst. Derudover har krigen i Ukraine som bekendt gjort, at der er ekstra fokus på den europæiske energiforsyningssituation. En kold kommende vinter er blevet en risikofaktor, som heller ikke må negligeres.

På obligationsmarkedet forventer vi, at renterne er nær toppen, så vi ser begrænset risiko for pres på obligationskurserne som følge af rentestigninger. Kombineret med de forholdsvis høje renteniveauer giver det gode forudsætninger for positive afkast i andet halvår af 2023.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Profil Invest var 17,6 mia. kr. pr. 30. juni 2023 mod en formue på 19,8 mia. kr. ultimo 2022. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår 2023 til -0,1 mia. kr., og halvårets resultat blev 0,4 mia. kr. Der blev i første halvår 2023 udbetalt udbytter for 0,1 mia. kr.

Ændringer i bestyrelsen

På den ordinære generalforsamling den 26. april 2023 blev professor Michael Svarer indvalgt i foreningens bestyrelse. Samtidig udtrådte direktør Agnete Raaschou-Nielsen og direktør Jens Peter Toft.

Bestyrelsen består herefter af formand Bo Holse, næstformand Birgitte Brinch Madsen, Jeanette Fangel Løgstrup, Jan Madsen og Michael Svarer.

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at have sammensat investeringerne, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Profil Invest følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Profil Invest er der pr. 30. juni 2023 en afdeling, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdeling Danica Pensjon Norge – Aksjer, hvor igangværende ændringer af afdelingen har reduceret afdelingens aktive styring. Ændringen forventes at være midlertidig.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking Error

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Værdipapirudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i første halvår 2023. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

PRIIPS-forordning trådte i kraft 1. januar 2023

1. januar 2023 trådte den såkaldte PRIIPS-forordning i kraft. Det betyder, at alle investeringsfonde, der købes af private investorer, skal offentliggøre endnu mere detaljerede oplysninger om bl.a. afkast, risiko og omkostninger i et nyt faktaark. Det nye faktaark hedder "Central Information" og er udvidet med en side i forhold til det hidtidige "Væsentlig Investorinformation". Målet er at hjælpe investorer til bedre at forstå investeringsfondenes karakteristika og vigtigste egenskaber, herunder f.eks. investeringsmål, risiko, afkast og omkostninger. En væsentlig ændring fra de tidligere faktaark er skalaen for opgørelse af risiko.

Også med virkning fra 1. januar 2023 forsvandt nøgletallet "Årlige Omkostninger i Procent" (ÅOP) fra investeringsforeningernes prospekter og hjemmesider, hvor de har været vist. I forbindelse med ikrafttrædelse af PRIIPS forordningen har parterne bag den oprindelige aftale om ÅOP, Investering Danmark, Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet Tænk, besluttet, at ÅOP skal falde bort.

Få mere at vide

I prospektet beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2023.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver efter vores opfattelse et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Kgs. Lyngby, den 28. august 2023

Direktionen Danske Invest Management A/S

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Bo Holse
Formand

Birgitte Brinch Madsen
Næstformand

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

Afdeling KK 1

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2023 1.000 DKK	1.1-30.6.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter	42.911	186.508
Kursgevinster og -tab	44.674	-1.423.476
Administrationsomkostninger	469	-9.772
Resultat før skat	88.054	-1.246.741
Skat	-676	-13.796
Halvårets nettoresultat	87.378	-1.260.537

Balance	30.6.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.605	65.099
Obligationer	3.041.917	3.447.759
Kapitalandele	432.052	389.214
Afledte finansielle instrumenter	5.308	4.784
Andre aktiver	54.493	48.039
Aktiver	3.540.374	3.954.896
Passiver		
Investorerne formue	3.540.073	3.952.695
Afledte finansielle instrumenter	92	858
Anden gæld	209	1.342
Passiver	3.540.374	3.954.896

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	42.297.040	3.952.695	154.713.345	16.203.015
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-386.783
Emissioner i året	0	0	14.184.857	1.387.687
Indløsninger i året	-5.275.374	-500.000	-126.601.162	-11.649.338
Overførsel af periodens resultat	0	374.763	0	-1.316.581
Overført til udlodning næste år	0	-287.385	0	-285.306
Investorerne formue i alt	37.021.666	3.540.073	42.297.040	3.952.695

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,2
Øvrige akiver og passiver	1,7	2,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	30.06.2022
Afkast i DKK [pct.]	2,32	-7,61
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,82	-6,74
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,62	94,40
Nettoresultat [t.DKK]	87.378	-1.260.537
Administrationsomkostninger [pct.]	0,11	0,12
Investorerne formue [t.DKK]	3.540.073	15.942.478
Antal andele	37.021.666	168.888.376
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 86,7%
Udbyttebetalende	Aktier 12,1%
Introduceret: November 2007	Øvrige 1,2%
Risikoindikator [1-7]: 2	
Benchmark: 12% Bloomberg Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK, 3% CIBOR 1 Month, DKK, 35% Nordea MTG Non-Callable CM 1Y, 5% Bloomberg Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bo, 10% MSCI World AC Index incl. net div hdg DKK, 14% Nordea MTG Non-Callable CM 3 Index, 21% Nordea MTG Callable CM 3Y Index	
Fondskode: DK0060101640	
Porteføljerådgiver: Flere rådgivere	

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,26
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,27
Standardafvigelse	4,04
Standardafvigelse (benchm.)	3,86
Tracking error	0,74
Information Ratio	-0,01

Afdeling KK 2

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2023 1.000 DKK	7.10-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter	54.269	13.654
Kursgevinster og -tab	20.168	56.688
Administrationsomkostninger	-915	-482
Resultat før skat	73.522	69.860
Skat	-762	-5
Halvårets nettoresultat	72.760	69.855

Balance	30.6.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	28.901	23.121
Obligationer	3.288.961	3.650.278
Kapitalandele	217.174	255.926
Afledte finansielle instrumenter	0	646
Andre aktiver	48.643	38.439
Aktiver	3.583.680	3.968.409
Passiver		
Investorerne formue	3.532.525	3.959.766
Afledte finansielle instrumenter	149	0
Anden gæld	51.006	8.643
Passiver	3.583.680	3.968.409

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 94,1%
Udbyttebetalende	Investeringsforeninger 6,1%
Introduceret: Oktober 2022	Øvrige -0,2%
Risikoindikator (1-7): 2	
Benchmark: 12% Bloomberg Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK, 3% CIBOR 1 Month, DKK, 35% Nordea MTG Non-Callable CM 1Y, 5% Bloomberg Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bo, 10% MSCI World AC Index incl. net div hdg DKK, 14% Nordea MTG Non-Callable CM 3 Index, 21% Nordea MTG Callable CM 3Y Index	
Fondskode: DK0061802808	
Porteføljerådgiver: Nykredit Asset Management, Nykredit Bank A/S	

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	38.899.110	3.959.766	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-31.119	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	3.874	0	0
Emissioner i året	265.347	27.245	38.899.110	3.889.911
Indløsninger i året	-4.842.615	-500.000	0	0
Foreslået udlodning	0	75.508	0	31.119
Overførsel af periodens resultat	0	-4.096	0	37.329
Overført til udlodning næste år	0	1.348	0	1.406
Investorerne formue i alt	34.321.842	3.532.525	38.899.110	3.959.766

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	31.12.2022
Afkast i DKK [pct.]	1,90	1,80
Benchmarkafkast i DKK [pct.]*	2,82	1,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,92	101,80
Nettoresultat [t.DKK]*	72.760	69.855
Administrationsomkostninger [pct.]	0,12	0,05
Investorerne formue [t.DKK]	3.532.525	3.959.766
Antal andele	34.321.842	38.899.110
Stykstørrelse i DKK	100	100

Afdeling KK 3

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2023 1.000 DKK	7.10-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter	36.485	12.792
Kursgevinster og -tab	69.525	20.911
Administrationsomkostninger	-1.167	-612
Resultat før skat	104.843	33.092
Skat	-608	-311
Halvårets nettoresultat	104.236	32.781

Balance	30.6.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.546	33.205
Obligationer	3.039.550	3.400.417
Kapitalandele	392.358	386.809
Afledte finansielle instrumenter	1.412	7.250
Andre aktiver	32.966	34.430
Aktiver	3.476.832	3.862.111
Passiver		
Investorerne formue	3.450.025	3.845.789
Afledte finansielle instrumenter	2.101	720
Anden gæld	24.707	15.603
Passiver	3.476.832	3.862.111

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 88,7%
Udbyttebetalende	Aktier 11,3%
Introduceret: Oktober 2022	Investeringsforeninger 0,0%
Risikoindikator (1-7): 2	
Benchmark: 3% CIBOR 1 Month, DKK, 12% Bloomberg Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK, 35% Nordea MTG Non-Callable CM 1Y, 5% Bloomberg Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bo, 10% MSCI World AC Index incl. net div hdg DKK, 14% Nordea MTG Non-Callable CM 3 Index, 21% Nordea MTG Callable CM 3Y Index	
Fondskode: DK0061802998	
Porteføljerådgiver: Jyske Bank A/S	

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	38.130.079	3.845.789	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-34.317	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	4.397	0	0
Emissioner i året	293.647	29.920	38.134.603	3.813.460
Indløsninger i året	-4.885.675	-500.000	-4.524	-452
Foreslået udlodning	0	57.015	0	34.317
Overførsel af periodens resultat	0	45.097	0	-1.568
Overført til udlodning næste år	0	2.124	0	32
Investorerne formue i alt	33.538.051	3.450.025	38.130.079	3.845.789

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,5	98,6
Øvrige aktiver og passiver	0,5	1,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	31.12.2022
Afkast i DKK [pct.]	2,89	0,86
Benchmarkafkast i DKK [pct.]*	2,82	1,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,87	100,86
Nettoresultat [t.DKK]*	104.236	32.781
Administrationsomkostninger [pct.]	0,11	0,07
Investorerne formue [t.DKK]	3.450.025	3.845.789
Antal andele	33.538.051	38.130.079
Stykstørrelse i DKK	100	100

Afdeling KK 4

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2023 1.000 DKK	7.10-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter	40.438	15.022
Kursgevinster og -tab	23.399	116.894
Administrationsomkostninger	-774	-401
Resultat før skat	63.063	131.514
Skat	-560	-295
Halvårets nettoresultat	62.503	131.219
Balance	30.6.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	245.818	171.064
Obligationer	3.046.082	3.353.610
Kapitalandele	416.532	477.069
Afledte finansielle instrumenter	1.898	46.285
Andre aktiver	32.869	37.484
Aktiver	3.743.198	4.085.513
Passiver		
Investorerne formue	3.639.237	4.076.734
Afledte finansielle instrumenter	3.117	8.013
Anden gæld	100.844	766
Passiver	3.743.198	4.085.513

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	39.455.146	4.076.734	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-90.747	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	11.017	0	0
Emissioner i året	777.548	79.729	39.459.663	3.945.966
Indløsninger i året	-4.790.189	-500.000	-4.517	-452
Foreslået udlodning	0	38.987	0	90.747
Overførsel af periodens resultat	0	22.803	0	38.852
Overført til udlodning næste år	0	714	0	1.621
Investorerne formue i alt	35.442.505	3.639.237	39.455.146	4.076.734

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	94,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,7
Finansielle instrumenter i alt	95,1	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,9	5,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	31.12.2022
Afkast i DKK [pct.]	1,60	3,33
Benchmarkafkast i DKK [pct.]*	2,82	1,60
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,68	103,33
Nettoresultat [t.DKK]*	62.503	131.219
Administrationsomkostninger [pct.]	0,14	0,04
Investorerne formue [t.DKK]	3.639.237	4.076.734
Antal andele	35.442.505	39.455.146
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 84,3%
Udbyttebetalende	Aktier 11,4%
Introduceret: Oktober 2022	Øvrige 4,2%
Risikoindikator (1-7): 2	
Benchmark: 3% CIBOR 1 Month, DKK, 12% Bloomberg Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK, 35% Nordea MTG Non-Callable CM 1Y, 5% Bloomberg Series-E Denmark Govt 1-3 Yr Bo, 10% MSCI World AC Index incl. net div hdg DKK, 14% Nordea MTG Non-Callable CM 3 Index, 21% Nordea MTG Callable CM 3Y Index	
Fondskode: DK0061803020	
Porteføljerådgiver: Nordea Investment Management AB, Denmark	

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer

Resultatopgørelse		1.1-30.6.2023 1.000 NOK	1.1-30.6.2022 1.000 NOK
Renter og udbytter		34.586	57.424
Kursgevinster og -tab		667.909	-834.811
Administrationsomkostninger		-5.773	-7.165
Resultat før skat		696.721	-784.552
Skat		-3.404	-9.838
Halvårets nettoresultat		693.317	-794.390
Balance		30.6.2023 1.000 NOK	31.12.2022 1.000 NOK
Aktiver			
Likvide midler		54.511	83.734
Kapitalandele		2.743.492	3.149.467
Andre aktiver		5.793	3.474
Aktiver		2.803.796	3.236.674
Passiver			
1	Investorerne formue	2.801.420	3.233.102
	Anden gæld	2.376	3.572
Passiver		2.803.796	3.236.674

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 NOK		31.12.2022 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	20.953.159	3.233.102	27.785.107	4.996.161
Emissioner i året	2.258.331	410.000	0	0
Indløsninger i året	-8.535.778	-1.535.000	-6.831.948	-1.100.000
Overførsel af periodens resultat	0	693.317	0	-663.059
Investorerne formue i alt	14.675.712	2.801.420	20.953.159	3.233.102

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,8
Finansielle instrumenter i alt	97,9	97,4
Øvrige akiver og passiver	2,1	2,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	30.06.2022
Afkast i NOK [pct.]	23,71	-15,93
Benchmarkafkast i NOK [pct.]*	25,17	-10,94
Indre værdi [NOK pr. andel]	190,89	151,22
Nettoresultat [t.NOK]*	693.317	-794.390
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30
Investorerne formue [t.NOK]	2.801.420	4.201.770
Antal andele	14.675.712	27.785.107
Stykstørrelse i NOK	100	100

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juli 2018
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index incl. net div
Fondskode: DK0061028677
Porteføljerådgiver: Flere rådgivere

Branchefordeling	
Informationsteknologi	24,8%
Sundhed	16,2%
Finans	15,1%
Industri	12,3%
Varige forbrugsgoder/service	8,1%
Dagligvarer	6,4%
Communication Services	5,9%
Råvarer	3,7%
Forsyning	3,3%
Øvrige	4,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,93
Sharpe Ratio (benchm.)	1,25
Standardafvigelse	12,05
Standardafvigelse (benchm.)	11,04
Tracking error	2,90
Information Ratio	-0,97
Active share	41,37

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II

Resultatoppgørelse	1.1-30.6.2023 1.000 NOK	1.1-30.6.2022 1.000 NOK
Renter og udbytter	33.433	14.615
Kursgevinster og -tab	19.754	-147.749
Administrationsomkostninger	-1.376	-1.261
Resultat før skat	51.811	-134.395
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	51.811	-134.395

Balance	30.6.2023 1.000 NOK	31.12.2022 1.000 NOK
Aktiver		
Likvide midler	56.342	11.882
Obligationer	2.556.009	2.380.747
Afledte finansielle instrumenter	7.810	22.125
Andre aktiver	16.224	16.211
Aktiver	2.636.384	2.430.966
Passiver		
1 Investorerne formue	2.635.617	2.430.306
Afledte finansielle instrumenter	49	3
Anden gæld	719	657
Passiver	2.636.384	2.430.966

Noter til resultatoppgørelse og balance

	30.6.2023 1.000 NOK		31.12.2022 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorernes formue				
Investorerne formue primo	23.845.153	2.430.306	22.549.772	2.443.794
Emissioner i året	1.470.300	153.500	2.960.468	310.000
Indløsninger i året	0	0	-1.665.087	-180.000
Overførsel af periodens resultat	0	51.811	0	-143.488
Investorerne formue i alt	25.315.453	2.635.617	23.845.153	2.430.306

Supplerende noter

	30.6.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	97,3	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,7	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2023	30.06.2022
Afkast i NOK [pct.]	2,15	-5,72
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	1,53	-3,91
Indre værdi [NOK pr. andel]	104,11	102,17
Nettoresultat [t.NOK]	51.811	-134.395
Administrationsomkostninger [pct.]	0,13	0,13
Investorerne formue [t.NOK]	2.635.617	2.209.399
Antal andele	25.315.453	21.624.809
Stykstørrelse i NOK	100	100

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år
Akkumulerende	0.5 - 1 år
Introduceret: September 2017	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Benchmark: Bloomberg Global Corporate Scandi All Grades, 5% issuer capped hedget til NOK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060878411	7 - 10 år
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,61
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,60
Standardafvigelse	2,79
Standardafvigelse (benchm.)	5,51
Tracking error	2,94
Information Ratio	0,55

Anvendt regnskabspraksis

Denne halvårsrapport er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret af foreningens revisor. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2022 på nær risikoindikator.

Fra 1. januar 2023 er risikoindikator beregnet via markedsrisikomåling (MRM) og kreditrisikomåling (CRM) jævnfør PRIIP's Summary Risk Indicator (SRI).

Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på danskeinvest.dk eller kan bestilles ved at kontakte:

Danske Invest Management A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Nøgletallene "afkast", "benchmarkafkast" og "administrationsomkostninger i pct." er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis.

For afdelinger/andels- klasser startet i løbet af andet halvår 2022 vises sammenligningstal fra årsrapporten for 2022, hvor "administrationsomkostninger i pct." er omregnet til helårsbasis.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger handler derivater med:

BNP Paribas
BoFA Securities Europe S.A.
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
Goldman Sachs International
JP Morgan SE
Nordea Bank AB
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 30.06.2023

Afdeling KK	1.000 DKK
CAD	-10.676
CHF	-35.297
DKK	304.113
EUR	0
GBP	-9.510
HKD	-10.111
JPY	-211
NOK	0
SEK	-4.163
USD	-226.558

Afdeling KK 3	1.000 DKK
DKK	276.578
JPY	-20.965
USD	-242.282

Afdeling KK 4	1.000 DKK
CHF	-10.182
DKK	390.898
GBP	-5.005
SEK	-22.921
USD	-318.382

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II	1.000 NOK
DKK	-65.171
EUR	-1.337.936
NOK	2.002.600
SEK	-720.928
USD	-31.948

Futures

Underliggende eksponering pr. 30.06.2023

Afdeling KK 2	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	143.276

Afdeling KK 3	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	17.910

Afdeling KK 4	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	1.397.759

Netto position af sikkerhed

Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 30.06.2023

Afdeling KK 2	1.000 DKK
Likvide midler	6.969
I alt i sikkerhed	6.969

Afdeling KK 3	1.000 DKK
Likvide midler	646
I alt i sikkerhed	646

Afdeling KK 4	1.000 DKK
Likvide midler	42.315
I alt i sikkerhed	42.315

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Afdeling KK	Markedsværdi 30. juni 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2022 1.000 DKK
4,125 DANSKE BANK FRN 9/12-2013/2025	3.000	3.000
DANSKE BANK FRN 6/6-2013/2024	20.000	20.000
Danske Bank	4.806	2.904
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	3.351	3.326
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	1.526	
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.936	1.934
I alt	34.619	31.163

Afdeling Danica Pensjon Norge - Aksjer	Markedsværdi 30. juni 2023 1.000 NOK	Markedsværdi 30. juni 2022 1.000 NOK
Danske Bank	986	527
I alt	986	527

Afdeling Nordisk Kredittobligasjon II	Markedsværdi 30. juni 2023 1.000 NOK	Markedsværdi 30. juni 2022 1.000 NOK
Danske Bank	35.066	0
I alt	35.066	0

Investeringsforeningen Profil Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby