

Investeringsforeningen
Carnegie Wealth Management

Halvårsrapport 2020



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside:
www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start/
E-mail: cwm@ia.dk

CVR-nr.: 37 08 76 88
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186
Stiftet: 22. maj 2015
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Bertil Wogensen (næstformand)
Susie Stærk Ekstrand

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Porteføljeforvalter

Carnegie Investment Bank,
filial af Carnegie Investment Bank AB Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1014 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsesberetning.....	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2020	5
Afdeling Globale Aktier	
Hoved- og nøgletal.....	6
Resultatopgørelse, balance og noter.....	7
Afdeling Globale Aktier Institutionel	
Hoved- og nøgletal.....	8
Resultatopgørelse, balance og noter.....	9
Afdeling Globale Aktier Inst. Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal.....	10
Resultatopgørelse, balance og noter.....	11
Afdeling Globale Obligationer	
Hoved- og nøgletal.....	12
Resultatopgørelse, balance og noter.....	13
Afdeling Globale Obligationer Institutionel	
Hoved- og nøgletal.....	14
Resultatopgørelse, balance og noter.....	15
Afdeling Globale Obligationer Inst. Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal.....	16
Resultatopgørelse, balance og noter.....	17
Afdeling Nordiske Aktier	
Hoved- og nøgletal.....	18
Resultatopgørelse, balance og noter.....	19

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at både de hjemlige og internationale aktie- og obligationsmarkeder har været endog særdeles volatile.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Året startede således med betydelige kursfald på både aktier og kreditobligationer, men udsigten til

hjelpepakkerne positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

Ny afdeling

Bestyrelsen iværksatte i halvåret etablering af en ny afdeling Globale Aktier Ansvarlig Investeringer Institutionel, som forventes i drift i løbet af 2. halvår. Afdelingen vil henvende sig til investorer, som har særligt fokus på ansvarlighed og bæredygtighed.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2019.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	14,13	1,53	-6,61	406,17	334,22
Globale Aktier Institutionel	2,28	1,99	-6,61	316,74	218,91
Globale Aktier Institutionel Akkumulerende	3,25	2,54	-6,61	143,12	125,68
Globale Obligationer	-24,62	-5,64	-3,63	510,32	509,57
Globale Obligationer Institutionel	-10,41	-5,38	-3,63	206,10	199,97
Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende	-7,69	-5,16	-3,63	156,25	144,42
Nordiske Aktier	-0,07	2,04	-2,63	112,57	102,58
I alt	-23,12			1.851,27	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management.

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

København, den 18. august 2020

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2020

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

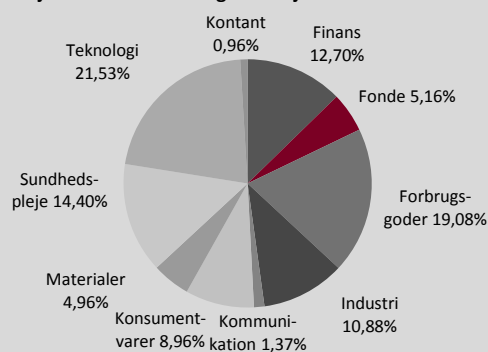
Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,58
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Porteføljens 10 største positioner *)

1	C. WorldWide Asien	3,16%
2	Visa	2,97%
3	Amazon.com	2,86%
4	Microsoft	2,74%
5	NVIDIA	2,32%
6	JP Morgan Chase	2,30%
7	ASML Holding	2,22%
8	Adidas	2,18%
9	Adobe Systems	2,13%
10	Novo Nordisk	2,12%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	103,19	14,13
Investorerens formue	501,74	406,17
Cirkulerende andele (nominel værdi)	405,52	334,22
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	123,73	121,53
Halvårets afkast i procent	18,81	1,53
Sharpe ratio ¹⁾	1,03	0,64
Standardafvigelse	11,34	15,57
Omkostningsprocent ²⁾	0,58	0,61
Tracking error	3,93	4,31
Active Share	88,72	85,34
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	16,82	-6,61
Sharpe ratio ¹⁾	0,85	0,45
Standardafvigelse	10,61	15,84

Bemærk: 1) Tallet er beregnet ud fra 3 års tal dog er benchmark beregnet ud fra 5 års tal
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		5.738	2.918
Kursgevinster og -tab		101.595	14.346
Administrationsomkostninger		- 3.433	- 2.712
Resultat før skat		103.900	14.552
Skat		-713	-423
Halvårets nettoresultat		103.187	14.129

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		13.483	3.780
Kapitalandele	1	610.102	403.358
Andre aktiver		167	141
Aktiver i alt	2	623.752	407.279
Passiver			
Investorerens formue		621.751	406.170
Anden gæld		2.001	1.109
Passiver i alt		623.752	407.279

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,7 pct. placeret i Teknologi, 19,3 pct. i Forbrugsgoder, 14,5 pct. i Sundhedspleje, 12,8 pct. Finans, 11,0 pct. i Industri, 9,0 pct. i Konsumentvarer og 11,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

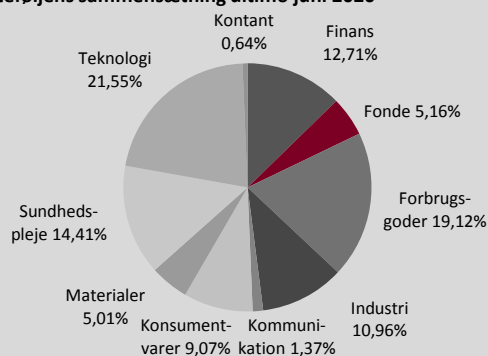
Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,03
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

1	C. WorldWide Asien	3,16%
2	Visa	2,97%
3	Amazon.com	2,84%
4	Microsoft	2,74%
5	NVIDIA	2,32%
6	JP Morgan Chase	2,31%
7	ASML Holding	2,22%
8	Adidas	2,18%
9	Adobe Systems	2,16%
10	Novo Nordisk	2,12%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	49,25	2,28
Investorenes formue	310,14	316,74
Cirkulerende andele (nominel værdi)	229,15	218,91
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	135,34	144,69
Halvårets afkast i procent	18,74	1,99
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,39	0,39
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	89,03	85,23
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	16,82	-6,61
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i august 2017, første handelsdag den 1. december 2017.
 2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
 3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		2.846	2.097
Kursgevinster og -tab		47.942	1.717
Administrationsomkostninger		-1.176	-1.229
Resultat før skat		49.612	2.585
Skat		-367	-304
Halvårets nettoresultat		49.245	2.281

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		4.260	1.915
Kapitalandele	1	354.334	315.271
Andre aktiver		97	107
Aktiver i alt	2	358.691	317.293
Passiver			
Investorerens formue		358.032	316.744
Anden gæld		659	549
Passiver i alt		358.691	317.293

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,7 pct. placeret i Teknologi, 19,2 pct. i Forbrugsgoder, 14,5 pct. i Sundhedspleje, 12,8 pct. Finans, 11,0 pct. i Industri, 9,1 pct. i Konsumentvarer og 11,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

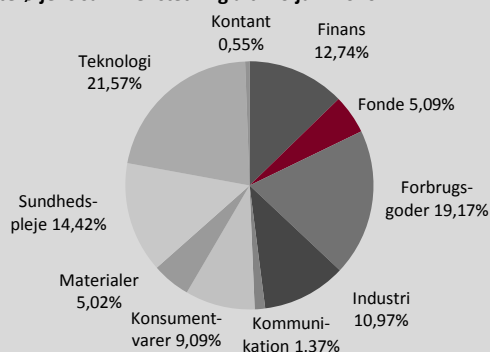
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,09
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

1	C. WorldWide Asien	3,09%
2	Visa	2,97%
3	Amazon.com	2,86%
4	Microsoft	2,74%
5	NVIDIA	2,33%
6	JP Morgan Chase	2,32%
7	ASML Holding	2,22%
8	Adidas	2,19%
9	Adobe Systems	2,16%
10	Novo Nordisk	2,12%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	21,86	3,25
Investorerens formue	117,08	143,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	113,71	125,68
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	102,96	113,87
Halvårets afkast i procent	18,85	2,54
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,39	0,41
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	88,74	85,18
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	16,82	-6,61
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i april 2018, første handelsdag den 27. august 2018.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		1.172	894
Kursgevinster og -tab		21.354	3.073
Administrationsomkostninger		-489	-570
Resultat før skat		22.037	3.397
Skat		-174	-144
Halvårets nettoresultat		21.863	3.253

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		992	753
Kapitalandele	1	137.158	142.596
Andre aktiver		39	42
Aktiver i alt	2	138.189	143.391
Passiver			
Investorerens formue		137.925	143.119
Anden gæld		264	272
Passiver i alt		138.189	143.391

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,7 pct. placeret i Teknologi, 19,3 pct. i Forbrugsgoder, 14,5 pct. i Sundhedspleje, 12,8 pct. Finans, 11,0 pct. i Industri, 9,1 pct. i Konsumentvarer og 11,6 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP *)
ÅOP	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,05

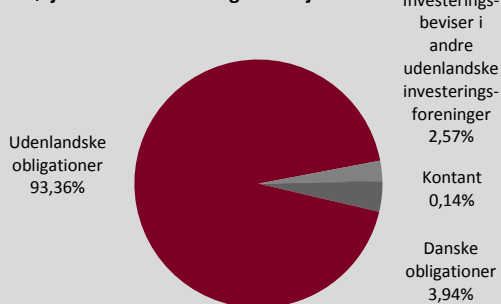
*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

Porteføljens 10 største positioner *)

1	LB Baden-Wuerttemberg	5,04%
2	ING Group NV	3,90%
3	La Banque Postale	3,58%
4	Bayer AG	3,56%
5	Jyske Bank 1,25% 2031	3,53%
6	KBC Group	3,39%
7	Eurofins Scientific	3,28%
8	Mex Bonos Desarr Fix Rt	3,27%
9	European Energy	3,27%
10	Saxobank	3,16%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	48,51	-24,62
Investorerens formue	732,44	510,32
Cirkulerende andele (nominel værdi)	685,11	509,57
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,91	100,15
Halvårets afkast i procent	9,17	-5,64
Sharpe ratio ¹⁾	0,59	0,21
Standardafvigelse	4,34	10,19
Omkostningsprocent ²⁾	0,54	0,51
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	7,13	-3,63
Sharpe ratio ¹⁾	0,94	0,28
Standardafvigelse	2,84	6,50

Bemærk: 1) Tallet er beregnet ud fra 3 års tal dog er benchmark beregnet ud fra 5 års tal

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		11.298	11.089
Kursgevinster og -tab		40.589	-33.111
Administrationsomkostninger		-3.317	-2.556
Resultat før skat		48.570	-24.578
Skat		-62	-37
Halvårets nettoresultat		48.508	-24.615

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		3.374	2.186
Obligationer	1	688.672	491.998
Kapitalandele	1	33.168	13.131
Andre aktiver		6.678	5.603
Aktiver i alt	2	731.892	512.918
Passiver			
Investorerens formue		730.275	510.320
Anden gæld		1.617	2.598
Passiver i alt		731.892	512.918

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 56,8 pct. placeret i Finans, 10,3 pct. i Forbrugsgoder, 5,2 pct. i Forsyning, 4,5 pct. i Konsumentvarer, 4,0 pct. i Energi, 3,7 pct. i Kommunikation, 3,6 pct. i Sundhedspleje, 3,3 pct. i den offentlige sektor, 3,1 pct. i Materialer og 5,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP *)
ÅOP	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,03

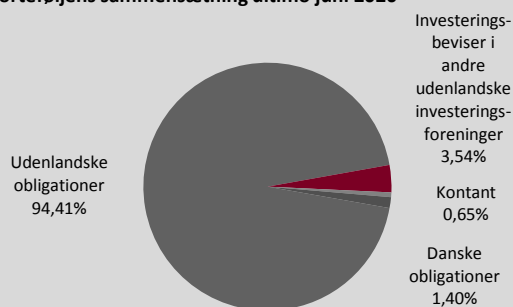
*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

Porteføljens 10 største positioner *)

1	LA Baden-Wuerttemberg	4,37%
2	Bayer AG	4,24%
3	La Banque Postale	4,09%
4	Volkswagen Intl. Fin NV	3,94%
5	Vattenfall AB	3,77%
6	Telefonica Europe	3,71%
7	Danske Bank A/S	3,70%
8	UI Aktia EM Local curr BD+	3,54%
9	Eurofins Scientific	3,53%
10	Banque International Lux	3,44%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	12,48	-10,41
Investorerens formue	195,69	206,10
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,62	199,97
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	108,95	103,07
Halvårets afkast i procent	8,76	-5,38
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,42	0,40
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	7,13	-3,63
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i august 2017, første handelsdag den 1. december 2017.
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		2.986	3.933
Kursgevinster og -tab		10.191	-13.541
Administrationsomkostninger		-684	-793
Resultat før skat		12.493	-10.401
Skat		-11	-10
Halvårets nettoresultat		12.482	-10.411

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		2.135	1.349
Obligationer	1	240.933	195.631
Kapitalandele	1	10.932	7.303
Andre aktiver		2.324	2.171
Aktiver i alt	2	256.324	206.454
Passiver			
Investorerens formue		255.916	206.103
Anden gæld		408	351
Passiver i alt		256.324	206.454

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 53,6 pct. placeret i Finans, 10,3 pct. i Forbrugsgoder, 10,3 pct. i Forsyning, 4,5 pct. i Konsumentvarer, 4,3 pct. i Sundhedspleje, 3,7 pct. i Kommunikation, 3,6 pct. i Fonde, 3,1 pct. i den offentlige sektor og 6,6 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP *)
ÅOP	1,22
Indirekte handelsomkostninger	0,04

*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

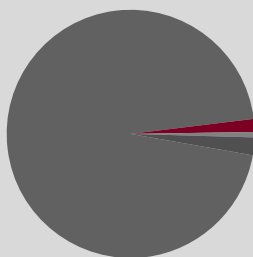
Porteføljens 10 største positioner *)

1	ING Group NV	4,25%
2	Telefonica Europe	3,91%
3	Danske Bank A/S	3,90%
4	Bayer AG	3,72%
5	La Banque Postale	3,59%
6	LB Baden-Wuerttemberg	3,29%
7	DLF Seeds AS	3,10%
8	European Energy	2,92%
9	Volkswagen Intl. Fin NV	2,84%
10	ABN AMRO Bank NV	2,79%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020

Udenlandske obligationer
95,30%



Investeringsbeviser i andre udenlandske investeringsforeninger
1,67%

Kontant
0,71%

Danske obligationer
2,31%

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	8,19	-7,69
Investorenes formue	122,46	156,25
Cirkulerende andele (nominel værdi)	112,35	144,42
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	109,00	108,19
Halvårets afkast i procent	9,12	-5,17
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,58	0,57
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	7,13	-3,63
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i september 2018, første handelsdag den 6. december 2018.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		1.889	2.502
Kursgevinster og -tab		6.905	-9.430
Administrationsomkostninger		-595	-755
Resultat før skat		8.199	-7.683
Skat		-11	-11
Halvårets nettoresultat		8.188	-7.694

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		2.349	1.119
Obligationer	1	122.496	151.181
Kapitalandele	1	4.448	2.621
Andre aktiver		1.138	1.721
Aktiver i alt	2	130.431	156.642
Passiver			
Investoreernes formue		130.129	156.249
Anden gæld		302	393
Passiver i alt		130.431	156.642

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,8 pct. placeret i Finans, 10,5 pct. i Forsyning, 7,6 pct. i Forbrugsgoder, 6,2 pct. i Industri, 5,0 pct. i Kommunikation, 4,2 pct. i den offentlige sektor, 4,1 pct. i Konsumentvarer, 4,1 pct. i Materialer, 3,8 pct. i Sundhedspleje og 4,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

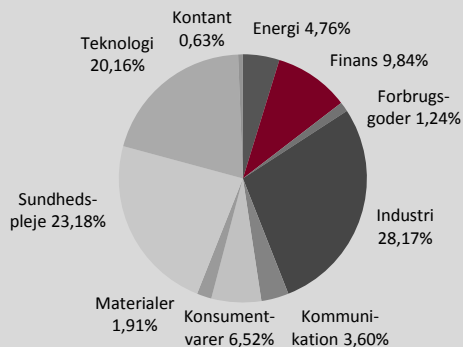
Unoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Nordic Total med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,82
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 10 største positioner *)

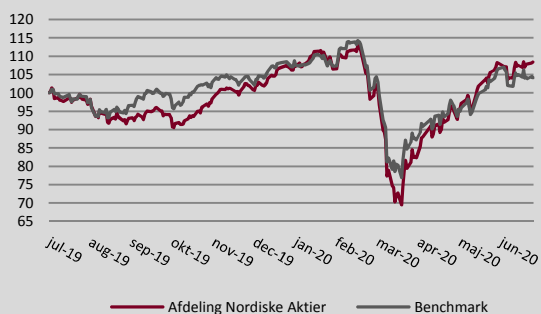
1	Novo Nordisk	8,57%
2	Atlas Copco AB - A	4,60%
3	Hexagon B	4,55%
4	Sampo	3,81%
5	Invisio Communications AB	3,60%
6	Garo	3,55%
7	NIBE Industrier AB - B	3,24%
8	Sv. Handelsbanken A	3,18%
9	Mycronic AB	2,98%
10	Sweco	2,93%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,06	-0,07
Investorerens formue	21,30	112,57
Cirkulerende andele (nominel værdi)	21,36	102,58
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	99,71	109,73
Halvårets afkast i procent	-0,44	2,04
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,05	0,82
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	75,5	74,58
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-0,04	-2,63
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i februar 2019, første handelsdag den 25. juni 2019.
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		-	931
Kursgevinster og -tab		-51	17
Administrationsomkostninger		-11	-929
Resultat før skat		-62	19
Skat		-	-85
Halvårets nettoresultat		-62	-66

Balance, ultimo 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		1.316	258
Kapitalandele	1	104.855	112.242
Andre aktiver		-	1.700
Aktiver i alt	2	106.171	114.200
Passiver			
Investorerne formue		105.904	112.565
Anden gæld		267	1.635
Passiver i alt		106.171	114.200

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,3 pct. placeret i Industri, 23,3 pct. i Sundhedspleje, 20,3 pct. i Teknologi, 9,9 pct. i Finans, 6,6 pct. i Konsumentvarer, 4,8 pct. i Energi og 6,8 pct. i andre sektorer.

Investeringsforeningen
Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20
1209 København K
Tlf. 38 14 66 00