

Investeringsforeningen Selected Investments

Halvårsrapport 2023



SELECTED
INVESTMENTS

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Selected Investments
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.selectedadvice.dk/aktier-og-obligationer
E-mail: isi@ia.dk

CVR-nr.: 41 02 74 52
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205
Stiftet: 11. september 2019
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)
Peter Løchte Jørgensen
Malene Ehrenskjöld

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Selected Advice A/S
Store Torv 3C, 2. sal
8000 Århus C
Telefon: 88 88 82 06

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

| | |
|-------------------------------------|---|
| Foreningsoplysninger | 2 |
| Resultat og formue | 3 |
| Anvendt regnskabspraksis | 3 |
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Halvårsregnskab | |
| 1. januar – 30. juni 2023 | 5 |
| Afdeling Equities | |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 7 |
| Afdeling Bonds | |
| Hoved- og nøgletal | 8 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 9 |

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Benchmark afkast (pct.) | Formue ultimo (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio.) |
|----------|------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Equities | 45,15 | 9,48 | 11,18 | 509,87 | 432,86 |
| Bonds | 2,96 | 2,43 | 1,80 | 139,19 | 152,18 |
| I alt | 48,11 | | | 649,06 | |

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Selected Investments.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

København, den 22. august 2023

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen Selected Investments

Martin Gottlob
formand

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

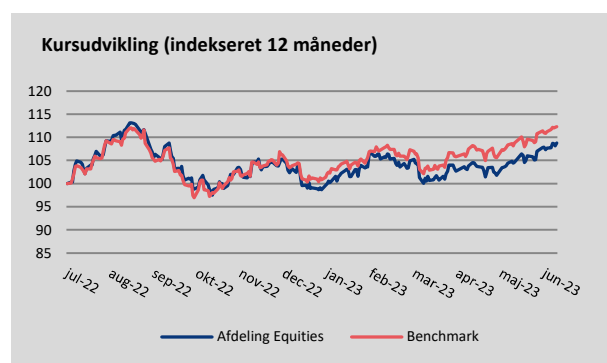
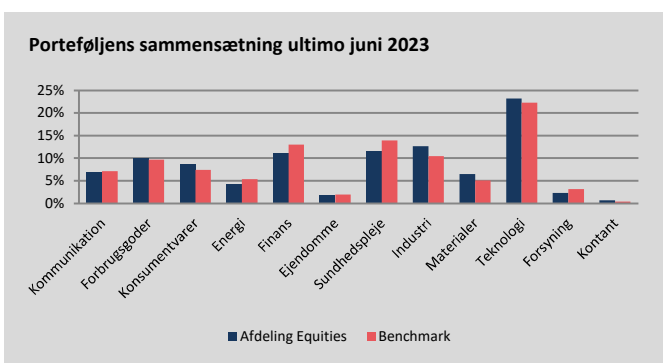
Halvårsregnskab – Afdeling Equities

Fakta om Afdeling Equities

| | |
|------------------------------|------------------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2019 |
| Akkumulerende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 4 |
| Benchmark | 90% MSCI World AC og 10% OMXC25 |

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|------------------------------------|--------------|--------|
| 1 - JPM Global REI ESG Ucits ETF | IE00BF4G6Y48 | 19,67% |
| 2 - Storebrand Indeks Alle Mar. A5 | NO0010841588 | 19,38% |
| 3 - Great Dane Globale Aktier | DK0060579423 | 16,70% |
| 4 - Storebrand Global Solutions A5 | NO0010841612 | 11,51% |
| 5 - K Invest US Small Cap Akt | DK0060636595 | 11,23% |
| 6 - Xtrac MSCI World Min Vola | IE00BL25JN58 | 11,10% |
| 7 - Baron Globale Aktier | DK0060696573 | 5,49% |
| 8 - JPM GL EM | IE00BF4G_SYN | 4,26% |



Hoved- og nøgletal

| | 2022 1/1-30/6 | 2023 1/1-30/6 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | -104,63 | 45,15 |
| Investorenes formue | 498,19 | 509,87 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 461,70 | 432,86 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 107,90 | 117,79 |
| Halvårets afkast i procent | -18,23 | 9,48 |
| Sharpe ratio | - | 0,55 |
| Standardafvigelse | - | 14,03 |
| Omkostningsprocent | 0,29 | 0,30 |
| Tracking error | - | - |
| Benchmark | | |
| Benchmark afkast i procent | -13,77 | 11,18 |
| Sharpe ratio | - | 0,60 |
| Standardafvigelse | - | 16,95 |

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Equities

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

| (1.000 kr.) | Note | 2022 1/1-30/6 | 2023 1/1-30/6 |
|--------------------------------|------|------------------|------------------|
| Renter og udbytter | | 4.863 | 5.329 |
| Kursgevinster og -tab | | -107.216 | 42.127 |
| Administrationsomkostninger | | -1.537 | -1.523 |
| Resultat før skat | | -103.890 | 45.932 |
| Skat | | -736 | -781 |
| Halvårets nettoresultat | | -104.626 | 45.151 |

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

| (1.000 kr.) | Note | 2022 Pr. 31/12 | 2023 Pr. 30/6 |
|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 1.459 | 3.363 |
| Kapitalandele | 1 | 488.795 | 507.188 |
| Andre aktiver | | - | - |
| Aktiver i alt | 2 | 490.254 | 510.552 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | | 489.664 | 509.869 |
| Anden gæld | | 590 | 682 |
| Passiver i alt | | 490.254 | 510.552 |

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

| (pct.) | 2022 Pr. 31/12 | 2023 Pr. 30/6 |
|--|-------------------|------------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,7 | 93,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,3 | 6,2 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,35 pct. placeret i Teknologi, 12,76 pct. i Industri, 11,67 pct. i Sundhedspleje, 11,17 pct. i Finans, 10,03 pct. i Forbrugsgoder, 8,71 pct. i Konsumentvarer og 22,3 pct. i andre sektorer.

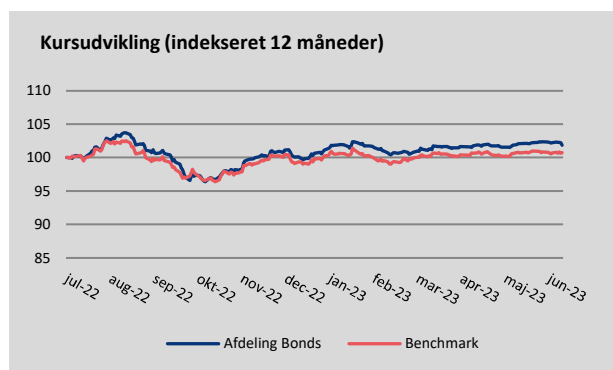
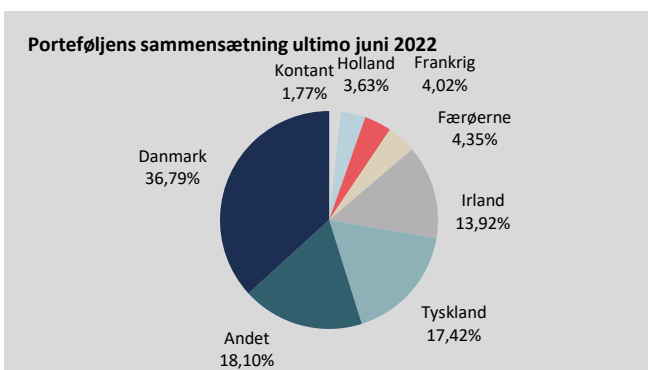
Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Fakta om Afdeling Bonds

| | |
|------------------------------------|---|
| Børsnoteret/stiftet | 2019 |
| Akkumulerende - Obligationsbaseret | |
| Risikokategori | 2 |
| Benchmark | 50% iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR, 20% iShares Core € Corp Bond UCITS ETF, 15% iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF og 15% J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF |

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|--|--------------|--------|
| 1 - HP Danish Bonds A | DK0060227239 | 18,97% |
| 2 - Accunia Eurpean CLO Investment Grade | DK0060804136 | 15,17% |
| 3 - Xtrackers II Eur HY | LU1109943388 | 13,55% |
| 4 - JP Morgan Emerging Market Bond | IE00BDDRDY39 | 12,93% |
| 5 - HP Invest Lange Danske Obligationer | DK0060141786 | 10,01% |
| 6 - Vanguard EUR Corporate Bond | IE00BGYWT403 | 9,99% |
| 7 - Twelve Cat Bond-I EUR ACC | IE00BD2B9827 | 9,16% |
| 8 - HP Investin Korte Obligationer | DK0061150984 | 8,45% |



Hoved- og nøgletal

| | 2022 1/1-30/6 | 2023 1/1-30/6 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | -15,20 | 2,96 |
| Investorerne formue | 122,05 | 139,19 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 136,22 | 152,18 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 89,60 | 91,46 |
| Halvårets afkast i procent | -10,79 | 2,43 |
| Sharpe ratio | - | -0,53 |
| Standardafvigelse | - | 4,87 |
| Omkostningsprocent | 0,35 | 0,38 |
| Tracking error | - | - |
| Benchmark | | |
| Benchmark afkast i procent | -8,64 | 1,80 |
| Sharpe ratio | - | -0,59 |
| Standardafvigelse | - | 4,26 |

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

| (1.000 kr.) | Note | 2022 1/1-30/6 | 2023 1/1-30/6 |
|--------------------------------|------|------------------|------------------|
| Renter og udbytter | | 647 | 568 |
| Kursgevinster og -tab | | -15.381 | 2.887 |
| Administrationsomkostninger | | -469 | -495 |
| Resultat før skat | | -15.202 | 2.960 |
| Skat | | - | - |
| Halvårets nettoresultat | | -15.202 | 2.960 |

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

| (1.000 kr.) | Note | 2022 Pr. 31/12 | 2023 Pr. 30/6 |
|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 2.687 | 2.473 |
| Kapitalandele | 1 | 119.210 | 136.921 |
| Andre aktiver | | - | - |
| Aktiver i alt | 2 | 121.896 | 139.395 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 121.746 | 139.187 |
| Anden gæld | | 150 | 208 |
| Passiver i alt | | 121.896 | 139.395 |

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

| (pct.) | 2022 Pr. 31/12 | 2023 Pr. 30/6 |
|--|-------------------|------------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,8 | 70,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 2,2 | 29,4 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,45 pct. placeret i Danmark , 17,73 pct. i Tyskland, 14,17 pct. i Irland, 4,43 pct. i Færøerne, 4,09 pct. i Frankrig og 22,13 pct. i andre lande.