

Investeringsforeningen
Carnegie Wealth Management

Halvårsrapport 2019



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@invest-administration.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)
Søren Søgaard

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

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, 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 2019	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 i 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser er således afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving undervejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkederne.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

Ny afdeling – Nordiske Aktier

Foreningen har i samarbejde med Carnegie Bank introduceret en ny afdeling Nordiske Aktier.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	103,19	18,81	16,82	501,74	405,52
Globale Aktier Institutionel	49,25	18,74	16,82	310,14	229,15
Globale Aktier Institutionel Akkumulerende	21,86	18,85	16,82	117,08	113,71
Globale Obligationer	48,51	9,17	7,13	732,44	685,11
Globale Obligationer Institutionel	12,48	8,76	7,13	195,69	179,62
Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende	8,19	9,12	7,13	122,46	112,35
Nordiske Aktier	-0,06	-0,44	-0,04	21,30	21,36
I alt	243,41			2.000,85	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management.

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

København, den 20. august 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

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 2019.

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2019

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

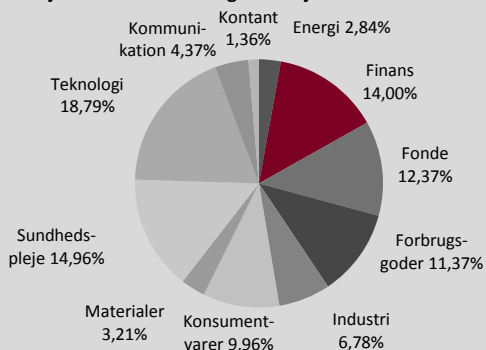
Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,54
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

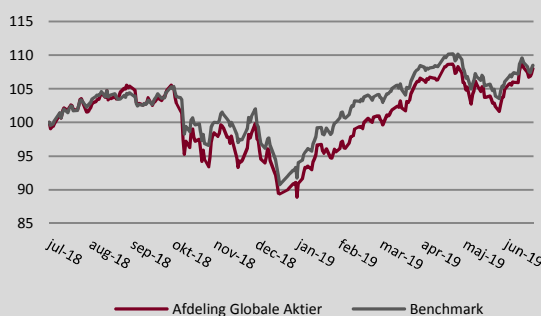
1	Visa	2,91%
2	Amazon.com	2,56%
3	IShares MSCI EM Asia	2,49%
4	C. WorldWide Asien	2,38%
5	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2,36%
6	Thermo Fisher Scientific	2,36%
7	Adidas	2,34%
8	Microsoft	2,30%
9	JPM Emerging Market	2,29%
10	IShares Edge MSCI World	2,27%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	25,97	103,19
Investorerens formue	572,42	501,74
Cirkulerende andele (nominel værdi)	494,29	405,52
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	115,81	123,73
Halvårets afkast i procent	3,82	18,81
Sharpe ratio ¹⁾	-	1,03
Standardafvigelse	-	11,34
Omkostningsprocent ²⁾	0,61	0,58
Tracking error	-	3,93
Active Share	90,54	88,72
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	2,45	16,82
Sharpe ratio ¹⁾	-	0,85
Standardafvigelse	-	10,61

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 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		9.465	5.738
Kursgevinster og -tab		20.655	101.595
Administrationsomkostninger		-3.636	-3.433
Resultat før skat		26.484	103.900
Skat		-514	-713
Halvårets nettoresultat		25.970	103.187

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		6.201	10.596
Kapitalandele	1	608.032	496.282
Andre aktiver		228	387
Aktiver i alt	2	614.461	507.265
Passiver			
Investorerens formue		612.519	501.741
Anden gæld		1.942	5.524
Passiver i alt		614.461	507.265

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,1 pct. placeret i Teknologi, 15,2 pct. i Sundhedspleje, 14,2 pct. i Finans, 12,5 pct. i Fonde, 11,5 pct. i Forbrugsgoder, 10,1 pct. i Konsumentvarer, 6,9 pct. i Industri og 10,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

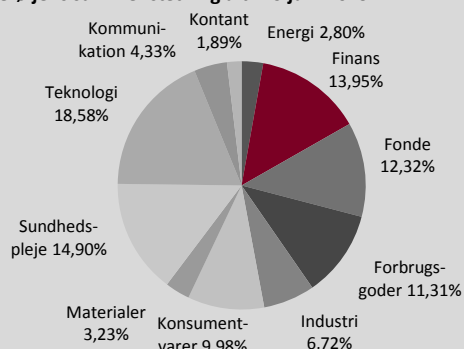
Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,02
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Porteføljens 10 største positioner *)

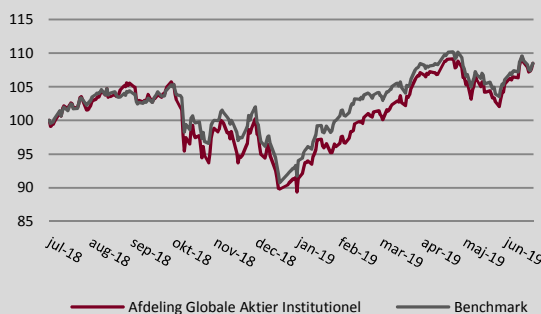
1	Visa	2,86%
2	Amazon.com	2,60%
3	IShares MSCI EM Asia	2,52%
4	Thermo Fisher Scientific	2,37%
5	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2,36%
6	C. WorldWide Asien	2,35%
7	Adidas	2,34%
8	Microsoft	2,31%
9	IShares Edge MSCI World	2,27%
10	JPM Emerging Market	2,27%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	2,72	49,25
Investorerens formue	180,11	310,14
Cirkulerende andele (nominel værdi)	144,87	229,15
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	124,32	135,34
Halvårets afkast i procent	3,71	18,74
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,45	0,39
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	90,54	89,03
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	2,45	16,82
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-

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 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		2.135	2.846
Kursgevinster og -tab		1.402	47.942
Administrationsomkostninger		-691	-1.176
Resultat før skat		2.846	49.612
Skat		-122	-367
Halvårets nettoresultat		2.724	49.245

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		3.406	8.252
Kapitalandele	1	229.069	304.820
Andre aktiver		86	2.430
Aktiver i alt	2	232.561	315.502
Passiver			
Investorerens formue		232.118	310.136
Anden gæld		443	5.366
Passiver i alt		232.561	315.502

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	3,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,9 pct. placeret i Teknologi, 15,2 pct. i Sundhedspleje, 14,2 pct. i Finans, 12,6 pct. i Fonde, 11,5 pct. i Forbrugsgoder, 10,2 pct. i Konsumentvarer, 6,9 pct. i Industri og 10,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

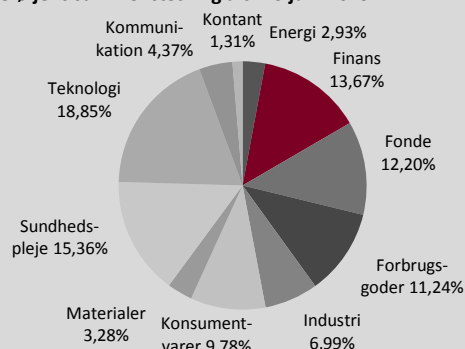
Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,09
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Visa	2,91%
2	Amazon.com	2,49%
3	IShares MSCI EM Asia	2,42%
4	C. WorldWide Asien	2,37%
5	Thermo Fisher Scientific	2,37%
6	JPM Emerging Market	2,36%
7	Adidas	2,34%
8	Novo Nordisk	2,28%
9	Microsoft	2,25%
5	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2,20%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 10 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018 ¹⁾	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		21,86
Investorerens formue		117,08
Cirkulerende andele (nominel værdi)		113,71
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		102,96
Halvårets afkast i procent		18,85
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,39
Tracking error ³⁾		-
Active Share		88,74
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		16,82
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

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 2019

(1.000 kr.)	Note	2019
Renter og udbytter		1.172
Kursgevinster og -tab		21.354
Administrationsomkostninger		-489
Resultat før skat		22.037
Skat		-174
Halvårets nettoresultat		21.863

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		958	2.217
Kapitalandele	1	123.759	115.756
Andre aktiver		47	57
Aktiver i alt	2	124.764	118.030
Passiver			
Investorerens formue		124.516	117.082
Anden gæld		248	948
Passiver i alt		124.764	118.030

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,1 pct. placeret i Teknologi, 15,6 pct. i Sundhedspleje, 13,9 pct. i Finans, 12,4 pct. i Fonde, 11,4 pct. i Forbrugsgoder, 9,9 pct. i Konsumentvarer, 7,1 pct. i Industri og 10,6 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Uoteret/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	1,20
Indirekte handelsomkostninger	0,03

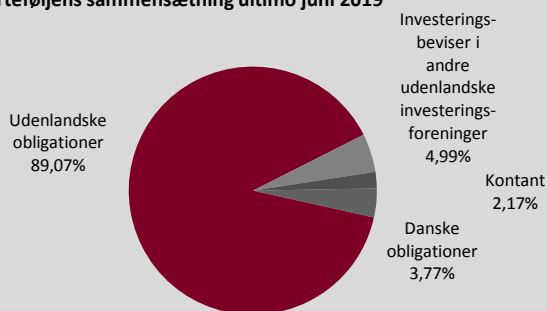
*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

Porteføljens 10 største positioner *)

1	US Treasury	5,00%
2	BNP Paribas	4,75%
3	NN Group NV	4,34%
4	Axa	4,07%
5	Erste Group Bank AG	4,02%
6	Bayer AG	3,82%
7	Volkswagen Intl. Fin NV	3,67%
8	Enel SpA	3,65%
9	Cooperative Rabobank UA	3,57%
10	KBC Group	3,42%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-5,91	48,51
Investorerens formue	404,46	732,44
Cirkulerende andele (nominel værdi)	402,29	685,11
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	100,54	106,91
Halvårets afkast i procent	-1,45	9,17
Sharpe ratio ¹⁾	-	0,59
Standardafvigelse	-	4,34
Omkostningsprocent ²⁾	0,55	0,54
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-1,16	7,13
Sharpe ratio ¹⁾	-	0,94
Standardafvigelse	-	2,84

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 Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		4.633	11.298
Kursgevinster og -tab		-8.562	40.589
Administrationsomkostninger		-1.962	-3.317
Resultat før skat		-5.891	48.570
Skat		-15	-62
Halvårets nettoresultat		-5.906	48.508

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		4.959	15.913
Obligationer	1	420.247	671.254
Kapitalandele	1	43.049	36.661
Andre aktiver		5.177	10.451
Aktiver i alt	2	473.432	734.279
Passiver			
Investorerens formue		472.465	732.444
Anden gæld		967	1.835
Passiver i alt		473.432	734.279

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 46,1 pct. placeret i Finans, 13,8 pct. i Forsyning, 8,1 pct. i den offentlige sektor, 6,5 pct. i Forbrugsgoder, 5,2 pct. i Fonde, 5,0 pct. i Telecom og 15,3 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Uoteret/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	0,98
Indirekte handelsomkostninger	0,04

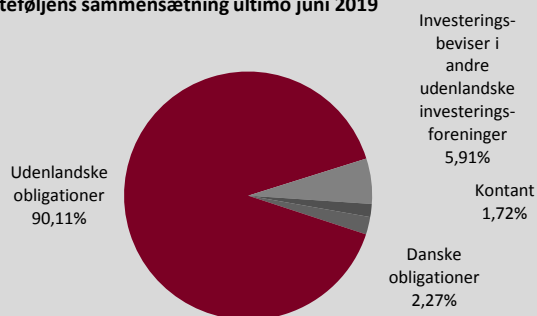
*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

Porteføljens 10 største positioner *)

1	US Treasury	5,45%
2	Erste Group Bank AG	5,31%
3	BNP Paribas	4,98%
4	Axa	4,36%
5	Volkswagen Intl. Fin NV	4,32%
6	Bayer AG	4,09%
7	Vattenfall AB	3,98%
8	NN Group NV	3,94%
9	Nordea Bank	3,74%
10	Cooperative Rabobank UA	3,34%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-2,03	12,48
Investorerens formue	133,24	195,69
Cirkulerende andele (nominel værdi)	130,65	179,62
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	101,98	108,95
Halvårets afkast i procent	-1,62	8,76
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,48	0,42
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-1,16	7,13
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-

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 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		1.332	2.986
Kursgevinster og -tab		-2.835	10.191
Administrationsomkostninger		-513	-684
Resultat før skat		-2.016	12.493
Skat		-9	-11
Halvårets nettoresultat		-2.025	12.482

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		1.542	3.364
Obligationer	1	112.438	178.271
Kapitalandele	1	13.222	11.581
Andre aktiver		1.441	2.853
Aktiver i alt	2	128.643	196.069
Passiver			
Investorerne formue		128.425	195.688
Anden gæld		218	381
Passiver i alt		128.643	196.069

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	3,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 45,9 pct. placeret i Finans, 13,0 pct. i Forsyning, 8,6 pct. i den offentlige sektor, 7,0 pct. i Forbrugsgoder, 6,1 pct. i Fonde, 4,0 pct. i Sundhedspleje og 15,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Uoteret/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	1,25
Indirekte handelsomkostninger	0,04

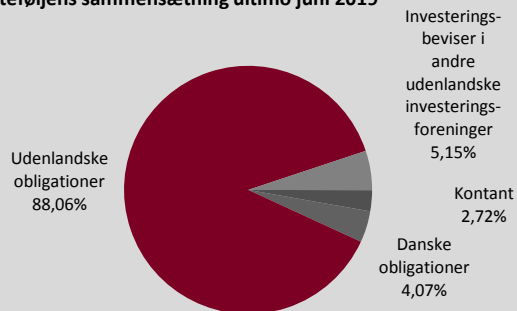
*) IEAC; iShares Core EUR, LQDE; Amerikanske Investment Grade Obligationer, IHYG; High Yield virksomhedsobligationer, STHE; Pimco Short-Term High Yield Obligationer, IUSP; Emerging Markets Obligationer.

Porteføljens 10 største positioner *)

1	BNP Paribas	5,68%
2	Bayer AG	4,57%
3	Enel SpA	4,36%
4	Erste Group Bank AG	4,24%
5	Axa	4,18%
6	Cooperative Rabobank UA	4,00%
7	Elia System OP	3,94%
8	US Treasury	3,81%
9	Volkswagen Intl. Fin NV	3,77%
10	NN Group NV	3,49%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 7 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018 ¹⁾	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		8,19
Investorenes formue		122,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)		112,35
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		109,00
Halvårets afkast i procent		9,12
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,58
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		7,13
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

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 2019

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

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		5.182	3.344
Obligationer	1	63.001	111.403
Kapitalandele	1	8.062	6.326
Andre aktiver		744	1.711
Aktiver i alt	2	76.989	122.784
Passiver			
Investorerne formue		76.928	122.464
Anden gæld		61	320
Passiver i alt		76.989	122.784

Noter

Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	7,7	4,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 46,2 pct. placeret i Finans, 17,4 pct. i Forsyning, 6,4 pct. i den offentlige sektor, 5,4 pct. i Fonde, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 4,6 pct. i Sundhedspleje, 4,5 pct. i Industri og 10,3 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

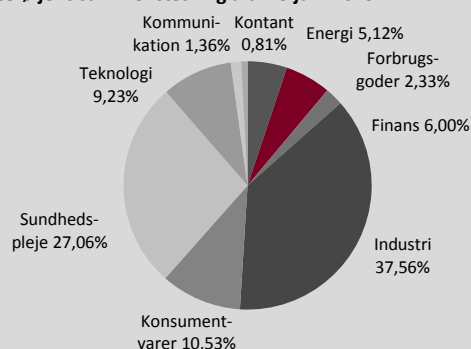
Unoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
	MSCI Nordic Total med nettoudbytter
Benchmark	reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,97
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Porteføljens 10 største positioner *)

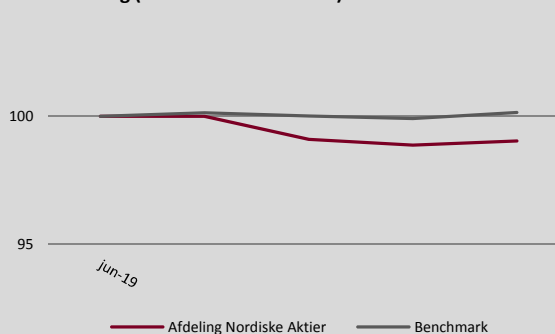
1	Novo Nordisk	7,92%
2	Hexagon B	5,22%
3	Sampo	3,77%
4	Atlas Copco AB	3,69%
5	Mowi ASA	3,35%
6	Nibe Industrier AB	3,23%
7	SimCorp	3,17%
8	Neste	3,05%
9	IndutradeAB	3,01%
10	Addtech AB	2,98%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 1 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018 1)	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		-0,06
Investorerens formue		21,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)		21,36
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		99,71
Halvårets afkast i procent		-0,44
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,05
Tracking error ³⁾		-
Active Share		75,50
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		-0,04
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

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 2019

(1.000 kr.)	Note	2019
Renter og udbytter		-
Kursgevinster og -tab		-51
Administrationsomkostninger		-11
Resultat før skat		-62
Skat		-
Halvårets nettoresultat		-62

Balance, ultimo 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2019
Aktiver		
Likvide midler		173
Kapitalandele	1	21.133
Andre aktiver		214
Aktiver i alt	2	21.520
Passiver		
Investorerens formue		21.296
Anden gæld		224
Passiver i alt		21.520

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,9 pct. placeret i Industri, 27,3 pct. i Sundhedspleje, 10,6 pct. i Konsumentvarer, 9,3 pct. i Teknologi, 6,0 pct. i Finans, 5,2 pct. i Energi og 3,7 pct. i andre sektorer.

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