

Investeringsforeningen C WorldWide – halvårsrapport 2023

Kunstig intelligens bag positive aktiemarkeder i 1. halvår

Aktieinvestorerne så ud til at ignorere recessionsrisikoen med et halvårsafkast på 11,6 pct. målt ved MSCI verdensindeks. Fremgangen var dog koncentreret om og drevet af de store teknologiselskaber og forhåbningerne til AI (kunstig intelligens) med applikationer såsom ChatGPT. Selvom centralbankerne fortsatte med at stramme, kiggede investorerne fremad i håbet om, at AI kan bringe produktivitetstevninger og nye forretningsmuligheder for virksomhederne.

I første omgang har investorerne fokus været på teknologiselskaberne, hvor flere af de store selskaber steg mere end 35 pct. I USA stod 10 selskaber således for hele 90 pct. af fremgangen i det amerikanske indeks S&P500 (opgjort af Bernstein Research pr. 12. juni 2023).

Vores globale afdelinger steg ca. 11 pct. Omvendt havde de stabile aktier, som faldt væsentligt mindre end markedsnedgangen sidste år, det sværere i år, fordi de store teknologiselskaber ikke falder under kategorien ”stabile aktier”. Afdeling Stabile Aktier fik et mere moderat afkast på 1 pct., men målt på udviklingen de sidste 18 måneder har afdelingen fortsat givet et højere afkast end benchmark og verdensindekset. I denne periode er verdensindekset og indekset for de stabile aktier faldet ca. 3 pct., mens afdeling Stabile Aktier er faldet 1,3 pct. De indiske aktier fik et pænt comeback i 1. halvår (+6,2 pct.) med en særlig god udvikling i 2. kvartal. Økonomien udvikler sig fortsat gunstigt, og de udenlandske investorer vendte tilbage efter en periode med frasal. De øvrige emerging markets lande havde det fortsat svært. Dels var åbningen af den kinesiske økonomi svagere end håbet, dels fylder AI-temaet mindre i disse økonomier. Således var afkastet i afdeling Asien og afdeling Emerging Markets hhv. 0 pct. og 0,9 pct.

Forventninger til fremtiden

En aktiemarkedsopgang drevet af få aktier kan skabe frygt for holdbarheden af opgangen. F.eks. oplevede vi under IT-boblen omkring årtusindeskiftet, at markedet efter de eksplosive stigninger i IT-aktierne faldt kraftigt og i en længere periode var negativ. En analyse fra analysehuset Bernstein Research viser dog, at en snæver markedsfremgang ikke nødvendigvis er et faresignal.

Den hårde stramning af pengepolitikken gjorde stor skade i 2022. Fremadrettet vil selskabernes fundamentale udvikling i højere grad styre kursudviklingen. I øjeblikket er investorerne euforiske omkring AI for udvalgte selskaber. En optimisme vi et langt stykke hen ad vejen deler.

Usikkerhedsmomentet, som kan skabe udsving på aktiemarkedet, er reaktionen fra en mulig og en sandsynlig recession. En recession, der ikke p.t. er synlig i væksttallene, men historien viser, at effekten af de pengepolitiske stramninger og særligt effekten af den aktuelle omvendte rentekurve sker med en forsinkelse på op til 18 måneder, hvilket f.eks. var tilfældet under finanskrisen i 2008.

Med udsigt til lavere eller faldende økonomisk vækst stiger risikoen for, at virksomhederne må nedjustere indtjeningsforventningerne. Indtil nu har mange virksomheder nydt godt af den høje inflation og hævet priserne og dermed indtjeningen. Fremadrettet bliver dette dog sværere, og kun de innovative virksomheder vil kunne fortsætte med at hæve priserne. De mange renteforhøjelser gør dog, at centralbankerne har fået genopfyldt deres ellers tomme værktøjskasse. De er dermed i dag bedre rustet, hvis en recession skulle ramme. For aktiemarkedet er det afgørende, hvor hurtigt



centralbankerne vil reagere, hvis økonomierne svækkes. Lige nu tilsiger deres retorik en fortsat stram pengepolitik, men omvendt har aktieinvestorerne det med at tage forskud på glæderne.

Blandt de store risikofaktorer er inflationsudviklingen. Hvis inflationen holder sig højere i længere tid end forventet, er der risiko for, at centralbankerne vil holde renterne høje i længere tid. Dette vil kunne ramme prisfastsættelsen på aktiemarkedet. En eskalering af krigen i Ukraine er en mulig risikofaktor, ligesom de fortsatte geopolitiske spændinger mellem Kina og USA. Som altid anbefaler vi en længere tidshorisont som aktieinvestor, og vi tror, den langsigtede investor vil blive belønnet. At bevare et langsigtet perspektiv er vigtigere end nogensinde i et mere komplekst investeringsmiljø.

Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU-forordning 2015/2365 om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner (værdipapirudlån). Foreningen har ikke foretaget værdipapirudlån i første halvår af 2023.



Ledelsespåtegning og regnskabspraksis

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, da den giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som afdelingerne kan påvirkes af.

København den 25. august 2023.

Investeringsforvaltningsselskab:

C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg

Henrik Brandt
Direktør

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide:

Karsten Kielland
Formand

Camilla Harder Hartvig

Lars Aaen

Christoffer Fode

Lone Denker Wisborg



C WorldWide Globale Aktier KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier (klasse A) skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 11,3 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 28,60 kr. pr. andel (afkastet for klasse B, C og E var hhv. 11,5 pct., 11,7 pct. og 11,8 pct.). Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 11,6 pct. målt i danske kroner. Investorernes optimisme var fokuseret på USA med stærkere amerikanske økonomiske nøgletal end ventet. Det amerikanske arbejdsmarked er fortsat robust, hvilket understøtter et fortsat højt forbrug. Dertil er inflationspresset aftagende, hvilket fik den amerikanske centralbank til at holde renten uændret for første gang siden marts sidste år. Årets opgang har været drevet af få store aktier særligt inden for halvledere og softwarevirksomheder, der nyder godt af boomet inden for kunstig intelligens. Således var 7 af de 10 største bidragsydere til afdelingens halvårsafkast selskaber, som har eksponering til udvikling inden for AI-applikationer og står til at kunne drage fordel af AI.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som vi mener vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer. Nogle af de største temaer i porteføljen er ”Det digitale samfund”, ”Demografiske ændringer” og ”Nødvendige produkter og tjenester”.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Afdelingen søger investeringskandidater globalt uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger for derved at sikre den største fleksibilitet til at investere i de mest interessante selskaber. Denne fleksibilitet, på tværs af lande- og sektorgrænser, kombineret med det begrænsede antal selskaber, giver mulighed for at styre porteføljens absolutte risiko.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markeds-mæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Råvarer	3,5	4,3	USA og Canada	48,0	52,7
Industri og service	9,9	5,7	Kontinental Europa	25,8	21,2
Forbrugsgoder – cykliske	11,8	12,6	Emerging Markets	15,1	13,9
Forbrugsgoder – defensive	6,4	7,2	Øvrige Fjernøsten	11,1	12,2
Medicinal	14,4	15,1			
Finans	24,5	17,4			
Informationsteknologi	21,1	24,9			
Kommunikationstjenester	3,6	6,3			
Koncessioneret service	2,8	3,4			
Ejendomme	2,0	3,1			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
HDFC	6,7	6,4	Tracking Error:		
Novo Nordisk	6,5	6,4	- Klasse A	5,09	5,65
Microsoft	5,9	5,2	- Klasse B	4,91	5,64
Thermo Fisher Scientific	5,1	6,3	- Klasse C	5,09	5,64
Visa	5,3	-	- Klasse E	5,10	5,65
Alphabet	-	6,3	Active Share	86,57	87,92
Afdelingens fordeling på:					
Børsnoterede finansielle instrumenter				100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter				0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende (klasse A) skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 10,7 pct. (afkastet for klasse C var 11,1 pct.), hvilket kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 11,6 pct. målt i danske kroner. Investorernes optimisme var fokuseret på USA med stærkere amerikanske økonomiske nøgletal end ventet. Det amerikanske arbejdsmarked er fortsat robust, hvilket understøtter et fortsat højt forbrug. Dertil er inflationspresset aftagende, hvilket fik den amerikanske centralbank til at holde renten uændret for første gang siden marts sidste år. Årets opgang har været drevet af få store aktier særligt inden for halvledere og softwarevirksomheder, der nyder godt af boomet inden for kunstig intelligens. Således var 7 af de 10 største bidragsydere til afdelingens halvårsafkast selskaber, som har eksponering til udvikling inden for AI-applikationer og står til at kunne drage fordel af AI.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som vi mener vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer. Nogle af de største temaer i porteføljen er "Det digitale samfund", "Demografiske ændringer" og "Nødvendige produkter og tjenester".

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Afdelingen søger investeringskandidater globalt uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger for derved at sikre den største fleksibilitet til at investere i de mest interessante selskaber. Denne fleksibilitet, på tværs af lande- og sektorgrænser, kombineret med det begrænsede antal selskaber, giver mulighed for at styre porteføljens absolutte risiko.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Råvarer	3,5	4,3	USA og Canada	48,1	52,2
Industri og service	9,9	5,7	Kontinental Europa	25,9	21,2
Forbrugsgoder – cykliske	11,7	12,4	Emerging Markets	15,0	14,4
Forbrugsgoder – defensive	6,4	7,2	Øvrige Fjernøsten	11,1	12,2
Medicinal	14,5	15,2			
Finans	24,4	17,7			
Informationsteknologi	21,1	24,6			
Kommunikationstjenester	3,7	6,4			
Koncessioneret service	2,8	3,4			
Ejendomme	2,0	3,1			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
HDFC Bank ADR	6,7	6,9	Tracking Error		
Novo Nordisk	6,6	6,4	- Klasse A	4,92	5,28
Microsoft	5,9	5,0	- Klasse C	4,93	5,29
Thermo Fisher Scientific	5,1	4,8	Active Share	86,66	88,00
Visa	5,3	-			
Alphabet	-	6,5			

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Globale Aktier Etik KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier Etik (klasse Udloddende) skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 11,8 pct. (afkastet for klasse AKK KL A og C var henholdsvis 11,8 og 12,0 pct.), hvilket inkluderer, at klasse Udloddende i januar udloddede 1,4 kr. pr. andel. Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 11,6 pct. målt i danske kroner. Investorenes optimisme var fokuseret på USA med stærkere amerikanske økonomiske nøgletal end ventet. Det amerikanske arbejdsmarked er fortsat robust, hvilket understøtter et fortsat højt forbrug. Dertil er inflationspresset aftagende, hvilket fik den amerikanske centralbank til at holde renten uændret for første gang siden marts sidste år. Årets opgang har været drevet af få store aktier særligt inden for halvledere og softwarevirksomheder, der nyder godt af boomet inden for kunstig intelligens. Således var 7 af de 10 største bidragsydere til afdelingens halvårsafkast selskaber, som har eksponering til udvikling inden for AI-applikationer og står til at kunne drage fordel af AI.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som vi mener vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer. Nogle af de største temaer i porteføljen er ”Det digitale samfund”, ”Demografiske ændringer” og ”Nødvendige produkter og tjenester”.

Afdelingens etiske profil betyder, at vi ikke investerer i selskaber, der har en væsentlig del af deres salg inden for fossile brændstoffer, tobak, alkohol, hasardspil, pornografi, våben eller teknologiske produkter, som specifikt anvendes til våben.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Afdelingen søger investeringskandidater globalt uden geografiske eller sektormæssige afgrænsninger for derved at sikre den største fleksibilitet til at investere i de mest interessante selskaber. Denne fleksibilitet, på tværs af lande- og sektorgrænser kombineret med det begrænsede antal selskaber, giver mulighed for at styre porteføljens absolutte risiko.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Råvarer	3,5	4,4	USA og Canada	46,5	50,3
Industri og service	11,1	8,1	Kontinental Europa	23,7	20,8
Forbrugsgoder – cykliske	9,8	12,8	Emerging Markets	14,7	13,6
Forbrugsgoder – defensive	9,8	8,5	Øvrige Fjernøsten	11,1	12,0
Medicinal	14,4	15,0	Storbritannien	3,9	3,3
Finans	25,0	16,5			
Informationsteknologi	21,0	25,9			
Kommunikationstjenester	3,7	6,2			
Ejendomme	2,7	2,6			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
HDFC Bank ADR	6,8	6,3	Tracking Error*		
Novo Nordisk	6,4	6,3	- Klasse Udloddende	4,71	5,62
Microsoft	5,6	-	- Klasse AKK KL A	4,71	5,61
Thermo Fisher Scientific	5,2	6,3	Active Share	87,91	89,01
Visa	5,3	5,1	*) Klasse AKK KL C har ikke		
Alphabet	-	6,2	eksisteret i 3 år, hvorfor den ikke beregnes.		
Afdelingens fordeling på:					
Børsnoterede finansielle instrumenter				100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter				0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Stabile Aktier KL

Beretning

C WorldWide Stabile Aktier (Klasse A) gav i 1. halvår 2023 et afkast på 1,0 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 11,40 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var 1,4 pct.). Afkastet var lavere end MSCI AC Minimum Volatility-indeks, der i samme periode steg 1,7 pct. målt i danske kroner. Den globale økonomiske vækst er aftagende i takt med, at verdens centralbanker hæver renterne, og bankerne bliver mere påpasselige med at lave nye lån. Omvendt giver forventningen om faldende inflation håb om en snarlig rentetop. Investorer håber, at den økonomiske afmatning ikke bliver helt så slem som frygtet samt, at kunstig intelligens (AI) kan give produktiviteten et vedvarende løft. Dette har givet IT-aktierne og de mere cykliske aktier et væsentligt løft. I den mere stabile del af aktiemarkedet er euforien mere afdæmpet, fordi kun få IT-aktier kan betegnes som stabile aktier. De stabile selskaber leverede generelt pæne resultater i 1. halvår.

Afdelingen investerer i selskaber med en relativt lav følsomhed over for de økonomiske konjunkturer, og som har en stærk konkurrencemæssig position med en rimelig forudseelig stabil indtjeningsvækst. Vi prøver at finde forskelligartede investeringer for at gøre porteføljen robust over for markedsudsving, men hvor vi samtidigt ønsker eksponering mod selskaber, der har gavn af den globale økonomiske vækst. Spredningen og eksponeringen mod de mere stabile forretningsmodeller er baggrunden for, at porteføljen må forventes at have mindre kursudsving end det globale aktiemarked generelt. Men de finansielle markeder er uforudsigelige, så der kan opstå perioder med større kursudsving og tab, som vi senest så i forbindelse med Covid-19-pandemien.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Afdelingen forventes at have et risikoniveau, som målt på standardafvigelsen forventes at ligge under niveauet på det generelle aktiemarkeds risiko. Udsvingene i den indre værdi set over en længere periode ventes således at ligge under niveauet for en normal bred aktieafdeling som eksempelvis afdeling Globale Aktier KL. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere perioder have et risikoniveau, som ligger højere end det generelle aktiemarkeds risiko.

For at sikre fastholdelse af risikoprofilen udvælges aktier til porteføljen kun, hvis aktierne historisk set har ligget i den halvdel af det globale aktiemarked, som har haft de laveste standardafvigelser, eller hvis aktierne fremadrettet forventes at ligge i den halvdel med de laveste standardafvigelser. Desuden kan der investeres i aktier, som vurderes at sænke porteføljens samlede risiko. Herudover overvåges de samlede porteføljainvesteringer løbende for at opfange eventuelle forandringer i aktiernes volatilitet for at sikre, at porteføljen som helhed har en mere stabil kursudvikling end det generelle marked. Endelig for at sikre porteføljens robusthed over for mulige markedsmæssige forandringer, overvåger foreningens risikostyringsfunktion løbende porteføljens eksponering mod en række forskellige faktorer set i forhold til, hvordan det generelle globale aktiemarked er eksponeret til disse faktorer.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Råvarer	8,4	3,7	USA og Canada	47,1	54,0
Industri og service	5,5	2,8	Storbritannien	2,6	4,0
Forbrugsgoder – defensive	8,6	9,7	Kontinental Europa	26,8	26,4
Forbrugsgoder – cykliske	4,3	6,6	Emerging Markets	9,0	8,0
Medicinal	15,3	14,1	Øvrige Fjernøsten	14,6	7,6
Finans	14,6	13,2			
Informationsteknologi	1,1	19,1			
Kommunikationstjenester	13,0	5,8			
Koncessioneret service	18,1	13,7			
Ejendomme	11,1	11,3			

Fem største beholdninger (%)

Osisko Gold Royalties	5,7	3,7
Brookfield Renewable	5,3	3,9
NextEra Energy	4,4	4,4
Asahi Group Holding	4,2	-
Deutsche Telecom	4,0	4,7
Genpact	-	4,1

Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	5,43	6,59
- Klasse C	5,43	6,59
Active Share	95,06	88,95

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Emerging Markets KL

Beretning

C WorldWide Emerging Markets skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 0,9 pct., mens MSCI Emerging Markets i samme periode steg 2,7 pct. målt i danske kroner.

Den konstante kortsigtede støj overskygger den langsigtede tendens med et strukturelt udfordret forhold mellem Kina og USA. Derudover er det mindre klart, hvilken rolle fremtrædende selskaber i den kinesiske privatsektor har ift. at støtte regeringens og præsident Xi Jinpings centrale mål om genoprejsningen af Kina. Disse to faktorer vil sandsynligvis påvirke kapitalstrømmene til de kinesiske finansmarkeder strukturelt og særligt de politisk følsomme virksomheder, hvilket har forhøjet vores risikovurdering af dem.

Vi tror fortsat på den kinesiske væksthistorie og investeringsmuligheder, særligt inden for den grønne omstilling, mere lokal produktion, skiftet opad i værdikæden og væksten i lokale forbrugsmærker til den voksende middelklasse. Nøglen er at finde selskaber, hvor der er mindre sandsynlighed for politisk involvering, og at finde attraktive alternativer uden for Kina, der har eksponering mod attraktive vækstmuligheder i Kina. Der er ligeledes tydelige tegn på, at virksomheder reducerer afhængigheden af Kina og i stedet øger produktionen i bl.a. Mexico og Indien. Væksten i Indien er samtidig stærk bl.a. drevet af et flerårigt investeringsboom inden for kapitalgoder. Dette er grunden til, at vi har opjusteret andelen af investeringer i Indien på bekostning af Kina.

Investeringsstrategien er på væksttemaer som finansiel inklusion, digitalt forbrug og den grønne omstilling.

Risiko

Afdelingen investerer i udviklingsmarkeder, der generelt er præget af høje vækstrater, men som også kan være forbundet med særlige risici, der normalt ikke forekommer på de udviklede markeder. Et umodent politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korrupsion er en aktuel risikofaktor, og risikoen for nationaliseringer er med de historiske erfaringer også en faktor, som kan påvirke afdelingens investeringer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving, og der kan blive indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være meget svingende og blive negativt påvirket af økonomiske og politiske ændringer eller andre uforudsete begivenheder. På trods af spredning af investeringerne fra flere lande kan kursen svinge markant. Afdelingen investerer hovedsageligt i likvide børsnoterede aktier. Ændrede markedsvilkår, som påvirker markedslivviditeten negativt, kan få indflydelse på afdelingens investeringer og påvirke afkastet negativt.

Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt vi vurderer det hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end det generelle niveau for markederne i emerging markets. Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Vi har derfor ikke nogen kvantitative mål for styring af markedsrisiko, hvorimod vi i højere grad investerer ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i.



De historisk opnåede afkast i afdelingen er ingen garanti for fremtidige afkast, og der kan opstå fald i værdien af andelen i afdelingen. Afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi. Vi anbefaler, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	20,4	36,0
Råvarer	4,5	6,2	Indien	25,1	17,5
Industri og service	21,4	13,8	Taiwan	20,0	16,4
Forbrugsgoder – cykliske	16,7	14,8	Korea	12,5	9,9
Forbrugsgoder – defensive	4,2	3,5	Øvrige Fjernøsten	6,4	4,3
Medicinal	1,3	1,9	Latinamerika	14,4	12,9
Finans	20,1	23,3	EMEA	1,2	3,0
Informationsteknologi	26,5	28,0			
Kommunikationstjenester	0,9	7,9			
Ejendomme	4,3	0,6			

Fem største beholdninger (%)

TSMC	8,1	8,6
Samsung Electrics	7,8	6,7
Bank Rakyat Indonesia	3,5	3,0
Airtac International Group	3,3	-
Chailease Holding	3,2	-
Tencent Holdings	-	6,7
Alibaba Group Holding	-	6,1

Nøgletal

Tracking Error	6,05	6,35
Active Share	90,39	81,75

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Asien KL

Beretning

C WorldWide Asien (Klasse A) skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 0,0 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 8,90 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var 0,4 pct.). Dette kan sammenlignes med MSCI AC Asia ex. Japan, der i samme periode steg 0,7 pct. målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i Asien var skuffende, dels fordi det ventede opsving i den kinesiske økonomi skuffede, dels er der færre selskaber direkte eksponeret til udviklingen inden for kunstig intelligens, som drev særligt aktiekurserne op i USA. Det meste af nyhedsstrømmen handlede om en begyndende bedring i forholdet mellem USA og Kina. I slutningen af halvåret besøgte udenrigsminister Anthony Blinken Kina, og der er også snak om, at finansminister Janet Yellen påtænker at besøge Kina. Symbolikken i disse besøg lover godt, men forhåbningerne blev dog dæmpet af præsident Bidens udtalelse, hvor han kaldte præsident Xi for en ”diktator”. En yderligere dæmper var USA’s nye begrænsninger i salget af AI-chips til Kina.

Vi tror dog fortsat på den kinesiske væksthistorie og investeringsmuligheder, særligt inden for den grønne omstilling, mere lokal produktion, skiftet opad i værdikæden og væksten i lokale forbrugsmærker til den voksende middelklasse. Nøglen er at finde selskaber, hvor der er mindre sandsynlighed for politisk involvering. En vigtig og ny trend i Kina er den stigende præference for lokale varemærker.

Vi ser konturerne til en ny opgang inden for hukommelseschip drevet af den stigende efterspørgsel efter specielt chips til AI-servere. I de seneste par år har vi set betydelige reduktioner i nyinvesteringer fra hukommelsesproducenterne. Vi har derfor øget eksponeringen til denne nye mulighed inden for hukommelse og kunstig intelligens

Indien indtager i øjeblikket en central rolle i den globale geopolitik ved at holde formandskabet for G20 og for SCO (Shanghai Cooperation Organisation) i år. Indiens makroøkonomi ser positiv ud, inflationen er stort set under kontrol, og betalingsbalancen er i bedring. Indiens serviceeksport fortsætter med en stærk vækst, og internationale pengeoverførsler ligger på et højt niveau. Selv om der kun er ét år til valget, har regeringen afholdt sig fra populistiske tiltag og har i stedet fokuseret på makro stabilitet og langsigtede, vækstfremmende investeringer. Indien udgør knap 20 pct. af investeringerne.

Risiko

Investor bør være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig kan der opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. En investering i afdelingen kan være forbundet med højere risiko og større udsving i den indre værdi end en traditionel global aktieafdeling som f.eks. afdeling Globale Aktier KL. Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Det anbefales, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	36,7	45,0
Råvarer	5,1	6,2	Taiwan	19,3	16,1
Industri og service	8,4	6,2	Korea	14,8	11,2
Forbrugsgoder – cykliske	15,0	15,5	Indien	18,5	16,4
Forbrugsgoder – defensive	0,9	1,0	MTIF	7,3	8,2
Medicinal	0,0	0,8	Singapore	3,4	3,1
Finans	26,3	28,6			
Informationsteknologi	33,1	30,3			
Kommunikationstjenester	6,9	7,6			
Ejendomme	4,4	3,8			

Fem største beholdninger (%)

TSMC	9,7	8,5
Samsung Electronics	8,2	7,5
Alibaba Group Holding	5,1	6,6
Tencent Holdings	5,8	6,4
AIA Group	3,3	-
ICICI Bank	-	3,8

Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	4,53	5,61
- Klasse C	4,54	5,61
Active Share	72,48	72,69

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Asien Akkumulerende KL

Beretning

C WorldWide Asien Akkumulerende (Klasse C) skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 0,1 pct. Dette kan sammenlignes med MSCI AC Asia ex. Japan, der i samme periode steg 0,9 pct. målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i Asien var skuffende, dels fordi det ventede opsving i den kinesiske økonomi skuffede, dels er der færre selskaber direkte eksponeret til udviklingen inden for kunstig intelligens, som drev særligt aktiekurserne op i USA. Det meste af nyhedsstrømmen handlede om en begyndende bedring i forholdet mellem USA og Kina. I slutningen af halvåret besøgte udenrigsminister Anthony Blinken Kina, og der er også snak om, at finansminister Janet Yellen påtænker at besøge Kina. Symbolikken i disse besøg lover godt, men forhåbningerne blev dog dæmpet af præsident Bidens udtalelse, hvor han kaldte præsident Xi for en ”diktator”. En yderligere dæmper var USA’s nye begrænsninger i salget af AI-chips til Kina.

Vi tror dog fortsat på den kinesiske væksthistorie og investeringsmuligheder, særligt inden for den grønne omstilling, mere lokal produktion, skiftet opad i værdikæden og væksten i lokale forbrugsmærker til den voksende middelklasse. Nøglen er at finde selskaber, hvor der er mindre sandsynlighed for politisk involvering. En vigtig og ny trend i Kina er den stigende præference for lokale varemærker.

Vi ser konturerne til en ny opgang inden for hukommelseschip drevet af den stigende efterspørgsel efter specielt chips til AI-servere. I de seneste par år har vi set betydelige reduktioner i nyinvesteringer fra hukommelsesproducenterne. Vi har derfor øget eksponeringen til denne nye mulighed inden for hukommelse og kunstig intelligens

Indien indtager i øjeblikket en central rolle i den globale geopolitik ved at holde formandskabet for G20 og for SCO (Shanghai Cooperation Organisation) i år. Indiens makroøkonomi ser positiv ud, inflationen er stort set under kontrol, og betalingsbalancen er i bedring. Indiens serviceeksport fortsætter med en stærk vækst, og internationale pengeoverførsler ligger på et højt niveau. Selv om der kun er ét år til valget, har regeringen afholdt sig fra populistiske tiltag og har i stedet fokuseret på makro stabilitet og langsigtede, vækstfremmende investeringer. Indien udgør knap 20 pct. af investeringerne.

Risiko

Investor bør være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig kan der opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. En investering i afdelingen kan være forbundet med højere risiko og større udsving i den indre værdi end en traditionel global aktieafdeling som f.eks. afdeling Globale Aktier KL. Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.



Det anbefales, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	36,0	45,6
Råvarer	5,2	6,0	Taiwan	20,4	17,1
Industri og service	8,8	7,2	Korea	15,1	11,5
Forbrugsgoder – cykliske	15,0	15,6	Indien	18,1	15,4
Forbrugsgoder – defensive	0,9	0,9	MTIF	7,1	7,6
Medicinal	0,0	0,6	Singapore	3,3	2,8
Finans	26,2	28,8			
Informationsteknologi	33,0	30,2			
Kommunikationstjenester	6,5	7,7			
Ejendomme	4,4	3,0			

Fem største beholdninger (%)

TSMC	9,7	8,8
Samsung Electronics	8,3	7,7
Alibaba Group Holding	5,2	6,9
Tencent Holdings	5,6	6,6
AIA Group	3,2	-
ICICI Bank	-	4,1

Nøgletal

Tracking Error*		
*) Klassen har ikke eksisteret i 3 år, hvorfor denne ikke beregnes		
Active Share	72,48	72,68

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.



C WorldWide Indien KL

Beretning

C WorldWide Indien Klasse A skabte i 1. halvår 2023 et afkast på 6,2 pct. (afkastet for klasse C var 6,6 pct.). Afkastet var bedre end MSCI AC Indien, der i samme periode steg 2,9 pct. målt i danske kroner. De indiske aktier gav bedre afkast sammenlignet med emerging markets generelt. De tidligere negative kapitalstrømme fra udenlandske institutionelle investorer vendte rundt i 2. kvartal til en indstrømning på over 10 mia. USD. Dette skyldes formentligt, at værdiansættelsen af det indiske aktiemarked er blevet mere attraktiv.

De makroøkonomiske udsigter for Indien er bedre end nogensinde. Dog har Monsun-perioden i Indien været under normalen, hvilket øger risikoen for stigende fødevarepriser, men generelt er forventningen, at renterne har toppet. Optimismen skyldes positive efterspørgselsudsigter, særligt da næste renteskridt måske er sænkelse. Desuden er virksomhederne, husholdningerne og de offentlige balancer i en gunstig position. Vi har desuden positive forventninger til de offentlige og private investeringer. Indien indtager desuden en central rolle i den globale geopolitik ved at holde formandskabet for G20 og for SCO (Shanghai Cooperation Organisation) i år. For nylig besøgte premierminister Modi den amerikanske præsident Biden, hvor vigtige aftaler blev indledt.

Investeringsstrategien er fortsat med fokus på indenlandske væksttemaer i Indien, nemlig finansiel inklusion, formalisering af økonomien samt bolig- og anlægsinvesteringer. Vi har foretaget nogle ændringer i porteføljen bl.a. for at øge eksponeringen mod stigende anlægsinvesteringer.

Risiko

Investor bør være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig kan der opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. En investering i afdelingen kan være forbundet med højere risiko og større udsving i den indre værdi end en traditionel global aktieafdeling som f.eks. afdeling Globale Aktier KL. Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Det anbefales, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.



Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2023	2022	Landefordeling (%)	2023	2022
Energi	5,2	7,5	Indien	100	100
Råvarer	5,5	5,2			
Industri og service	13,1	11,2			
Forbrugsgoder – cykliske	11,8	9,0			
Forbrugsgoder – defensive	3,2	3,8			
Finans	33,9	30,3			
Informationsteknologi	12,3	16,7			
Kommunikationstjenester	3,8	4,9			
Medicinal	0,7	2,5			
Ejendomme	7,5	7,1			
Koncessioneret service	3,0	1,8			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
ICICI Bank	8,6	7,6	Tracking Error*		
Infosys Technologies	6,3	9,3	- Klasserne har ikke eksisteret 3 år,		
Reliance Industries	5,2	7,5	hvorfor de ikke beregnes.		
HDFC Bank	5,8	6,0	Active Share	73,65	75,83
HDFC	4,0	3,7			
Afdelingens fordeling på:					
Børsnoterede finansielle instrumenter				100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter				0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse B	Klasse B	Klasse C	Klasse C	Klasse E	Klasse E
Renter og udbytter	41.580	39.599	38.524	37.134	0	0	3.056	2.465	0	0
Kursgevinster og -tab	506.320	-1.085.517	470.015	-1.017.098	1	-19	36.303	-68.398	1	-2
Administrationsomkostninger	-37.347	-40.336	-35.898	-39.005	0	0	-1.449	-1.331	0	0
Resultat før skat	510.553	-1.086.254	472.641	-1.018.969	1	-19	37.910	-67.264	1	-2
Skat	-6.243	-5.948	-5.784	-5.577	0	0	-459	-371	0	0
Halvårets nettoresultat	504.310	-1.092.202	466.857	-1.024.546	1	-19	37.451	-67.635	1	-2

Balance

Aktiver	30. juni 2023	31. dec. 2022
Likvide midler	23.781	64.984
Kapitalandele	4.825.698	4.555.383
Andre aktiver	9.487	6.522
Aktiver i alt	4.858.966	4.626.889
Passiver		
Medlemmernes formue	4.851.962	4.620.077
Anden gæld	7.004	6.812
Passiver i alt	4.858.966	4.626.889

Formueopgørelse	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022
Medlemmernes formue primo	4.620.077	5.889.566	4.317.647	5.483.504	8	326	302.413	405.726	8	10
Udlodning fra sidste år	-168.041	-112.448	-154.626	-102.047	0	-8	-13.415	-10.393	0	0
Ændring i udb. udlodning em./indl	913	2.185	1.058	288	0	0	-145	1.897	0	0
Emissioner i perioden	104.423	230.122	39.233	172.794	0	0	65.190	57.328	0	0
Indløsninger i perioden	-209.982	-328.409	-203.987	-240.360	0	-290	-5.995	-87.759	0	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	262	271	190	155	0	-1	72	117	0	0
Reg. af udlodning ved em./indl.	0	-37	0	-82	0	0	0	45	0	0
Overført til udlodning fra sidste år	0	-192	0	-174	0	0	0	-18	0	0
Overført til udlodning næste år	0	304	0	298	0	0	0	6	0	0
Foreslået udlodning	0	168.041	0	154.626	0	0	0	13.415	0	0
Periodens nettoresultat	504.310	-1.229.326	466.857	-1.151.355	1	-19	37.451	-77.951	1	-2
Medlemmernes formue ultimo	4.851.962	4.620.077	4.466.372	4.317.647	9	8	385.571	302.413	9	8

Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Globale Aktier Akkumulerende KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	8.721	8.003	4.951	5.401	3.770	2.602
Kursgevinster og -tab	111.452	-210.290	66.127	-145.960	45.325	-64.330
Administrationsomkostninger	-7.311	-7.132	-5.311	-5.766	-2.000	-1.366
Resultat før skat	112.862	-209.419	65.767	-146.325	47.095	-63.094
Skat	-1.129	-1.193	-640	-805	-489	-388
Halvårets nettoresultat	111.733	-210.612	65.127	-147.130	46.606	-63.482
Balance						
Aktiver	30. juni 2023	31. dec. 2022				
Likvide midler	11.213	12.033				
Kapitalandele	1.204.794	949.759				
Andre aktiver	1.539	2.936				
Aktiver i alt	1.217.546	964.728				
Passiver						
Medlemmernes formue	1.216.115	963.511				
Anden gæld	1.431	1.217				
Passiver i alt	1.217.546	964.728				
Formueopgørelse	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022
Medlemmernes formue primo	963.511	1.049.401	613.793	783.362	349.718	266.039
Emissioner i perioden	171.418	240.394	9.722	85.438	161.696	154.956
Indløsninger i perioden	-30.755	-127.100	-28.388	-115.038	-2367	-12.062
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	208	266	32	128	176	138
Periodens nettoresultat	111.733	-199.450	65.127	-140.097	46.606	-59.353
Medlemmernes formue ultimo	1.216.115	963.511	660.286	613.793	555.829	349.718

Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

Afdelinger - Hovedtal (i 1.000 kr.)

Globale Aktier Etik KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
	I alt	I alt	KL Udloddende	KL Udloddende	KL Akk.. A	KL Akk..A	KL Akk. C	KL Akk. C *)
Renter og udbytter	5.682	6.032	1.933	2.402	3.749	3.630	0	0
Kursgevinster og -tab	90.570	-195.001	31.045	-81.430	59.525	-113.571	0	0
Administrationsomkostninger	-6.560	-7.298	-2.276	-2.971	-4.284	-4.327	0	0
Resultat før skat	89.692	-196.267	30.702	-81.999	58.990	-114.268	0	0
Skat	-750	-879	-255	-350	-495	-529	0	0
Halvårets nettoresultat	88.942	-197.146	30.447	-82.349	58.495	-114.797	0	0
Balance								
Aktiver	30. juni 2023	31. dec. 2022						
Likvide midler	6.754	3.956						
Kapitalandele	829.833	759.543						
Andre aktiver	1.082	1.029						
Aktiver i alt	837.669	764.528						
Passiver								
Medlemmernes formue	834.275	761.289						
Anden gæld	3.394	3.239						
Passiver i alt	837.669	764.528						
Formueopgørelse	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022
Medlemmernes formue primo	761.290	1.067.542	267.025	468.822	494.264	598.720	1	0
Udlodning fra sidste år	-3.747	-81.982	-3.747	-81.982	0	0	0	0
Ændring i udb. udlodning emission/indløsnin	42	374	42	374	0	0	0	0
Emissioner i perioden	6.706	102.040	3.486	94.504	3.220	7.535	0	1
Indløsninger i perioden	-18.972	-137.880	-18.972	-137.724	0	-156	0	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	14	-209	14	-208	0	0	0	0
Foreslået udlodning	0	3.747	0	3.747	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	88.942	-192.343	30.447	-80.508	58.495	-111.835	0	0
Medlemmernes formue ultimo	834.275	761.289	278.295	267.025	555.979	494.264	1	1

*) Klassen blev introduceret den 14. juni 2022.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	5.782	4.142	4.337	3.591	1.445	551
Kursgevinster og -tab	-8	-24.432	1.760	-21.219	-1.768	-3.213
Administrationsomkostninger	-2.750	-2.602	-2.383	-2.415	-367	-187
Resultat før skat	3.024	-22.892	3.714	-20.043	-690	-2.849
Skat	-467	-402	-353	-348	-114	-54
Halvårets nettoresultat	2.557	-23.294	3.361	-20.391	-804	-2.903

Balance

Aktiver

	30. juni 2023	31. dec. 2022
Likvide midler	10.390	21.863
Kapitalandele	368.275	324.131
Andre aktiver	1.166	1.014
Aktiver i alt	379.831	347.008

Passiver

Medlemmernes formue	378.103	346.528
Anden gæld	1.728	480
Passiver i alt	379.831	347.008

Formueopgørelse

	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022
Medlemmernes formue primo	346.528	356.717	292.449	311.875	54.079	44.842
Udlodning fra sidste år	-24.912	-27.709	-20.665	-23.931	-4.247	-3.778
Ændring i udb. udlodning emission/indløsning	-150	69	342	69	-492	0
Emissioner i perioden	75.666	45.424	18.601	31.804	57.065	13.620
Indløsninger i perioden	-21.665	-19.735	-12.850	-19.735	-8.815	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	79	31	13	22	66	9
Regulering af udlodning ved em/indl.	0	-893	0	-774	0	-119
Overført til udlodning fra sidste år	0	-104	0	-102	0	-2
Overført til udlodning næste år	0	125	0	118	0	7
Foreslået udlodning	0	24.912	0	20.665	0	4.247
Periodens nettoresultat	2.557	-32.309	3.361	-27.562	-804	-4.747
Medlemmernes formue ultimo	378.103	346.528	281.251	292.449	96.852	54.079

Stabile Aktier KL

Halvårsrapport pr. 30. juni 2023

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	1. halvår 2023		1. halvår 2022		1. halvår 2023		1. halvår 2022	
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C	Klasse A	Klasse A
Renter og udbytter	13.588	14.036	10.601	11.210	2.987	2.826	1.032	1.428
Kursgevinster og -tab	1.897	-305.607	1.706	-244.501	191	-61.106	1.312	-43.091
Administrationsomkostninger	-10.426	-13.142	-8.992	-11.445	-1.434	-1.697	-1.323	-1.820
Resultat før skat	5.059	-304.713	3.315	-244.736	1.744	-59.977	1.021	-43.483
Skat	-1.966	-2.000	-1.534	-1.597	-432	-403	-136	-233
Halvårets nettoresultat	3.093	-306.713	1.781	-246.333	1.312	-60.380	885	-43.716

Balance

Aktiver	30. juni 2023	31. dec. 2022					30. juni 2023	31. dec. 2022
Likvide midler	3.794	7.630					3.482	6.449
Kapitalandele	1.138.334	1.219.809					122.120	125.689
Andre aktiver	8.705	1.745					112	171
Aktiver i alt	1.150.833	1.229.184					125.714	132.309
Passiver								
Medlemmernes formue	1.148.841	1.226.348					124.219	132.171
Anden gæld	1.992	2.836					1.495	138
Passiver i alt	1.150.833	1.229.184					125.714	132.309

Formueopgørelse	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022
Medlemmernes formue primo	1.226.347	1.784.540	962.669	1.429.672	263.678	354.868	132.171	208.955
Udlodning fra sidste år	-65.540	-108.482	-49.642	-84.593	-15.898	-23.889	0	0
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	-590	967	-516	409	-74	558	0	0
Emissioner i perioden	46.149	75.609	25.414	51.717	20.735	23.892	2.307	27.560
Indløsninger i perioden	-60.847	-144.546	-51.746	-127.892	-9.101	-16.654	-11.179	-55.082
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	229	470	178	399	51	71	35	180
Regulering af udl. ved em./indl.	0	2.675	0	1.941	0	733	0	-5.154
Overført til udl. fra sidste år	0	-84	0	-5	0	-79	0	0
Overført til udlodning næste år	0	179	0	74	0	105	0	0
Foreslået udlodning	0	65.540	0	49.642	0	15.898	0	0
Periodens nettoresultat	3.093	-450.520	1.781	-358.695	1.312	-91.825	885	-44.288
Medlemmernes formue ultimo	1.148.841	1.226.348	888.138	962.669	260.703	263.678	124.219	132.171

Halvårsrapport pr. 30. juni 2022

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	1. halvår 2023		1. halvår 2022		1. halvår 2023		1. halvår 2022		1. halvår 2023		1. halvår 2022	
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse E	Klasse C	Klasse C				
Renter og udbytter	1.056	931	630	589	426	342	225	198				
Kursgevinster og -tab	13.228	-25.595	8.029	-15.435	5.199	-10.160	-46	-3.945				
Administrationsomkostninger	-1.571	-1.693	-1.127	-1.301	-444	-392	-121	-164				
Resultat før skat	12.713	-26.357	7.532	-16.147	5.181	-10.210	58	-3.911				
Skat	-218	-188	-130	-119	-88	-69	-33	-29				
Halvårets nettoresultat	12.495	-26.545	7.402	-16.266	5.093	-10.279	25	-3.940				
Balance												
Aktiver	30. juni 2023	31. dec. 2022					30. juni 2023	31. dec. 2022				
Likvide midler	4.862	1.834					977	608				
Kapitalandele	202.267	178.993					19.492	19.360				
Andre aktiver	404	0					64	28				
Aktiver i alt	207.533	180.827					20.533	19.996				
Passiver												
Medlemmernes formue	207.134	180.655					29.398	19.984				
Anden gæld	399	172					35	12				
Passiver i alt	207.533	180.827					29.433	19.996				
Formueopgørelse	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022	30. juni 2023	31. dec. 2022				
Medlemmernes formue primo	180.655	182.564	103.665	134.871	76.990	47.693	19.984	22.474				
Udlodning fra sidste år	-515	-181	0	0	-515	-181	-	-				
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	0	-111	0	0	0	-111	-	-				
Emissioner i perioden	15.776	61.627	14754	23.332	1.022	38.295	9.898	3.008				
Indløsninger i perioden	-1.328	-42.400	-1328	-42.400	0	0	-513	-532				
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	51	339	48	211	3	128	4	7				
Regulering af udl. ved em./indl.	0	-79	0	-127	0	48	0	-				
Overført til udl. fra sidste år	0	-80	0	-66	0	-14	0	-				
Overført til udlodning næste år	0	2	0	0	0	2	0	-				
Foreslået udlodning	0	515	0	0	0	515	0	-				
Periodens nettoresultat	12.495	-21.541	7.402	-12.156	5.093	-9.385	25	-4.973				
Medlemmernes formue ultimo	207.134	180.655	124.541	103.665	82.593	76.990	29.398	19.984				