

Halvårsrapport 2022

Regnskabsperiode: 01.01.2022 til 30.06.2022

Værdipapirfonden Frøs

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2022	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
FORSIGTIG	7
Afdelingsberetning	7
Forsigtig – halvårsregnskab	8
MODERAT	9
Afdelingsberetning	9
Moderat – halvårsregnskab	10
AGGRESSIV	11
Afdelingsberetning	11
Aggressiv – halvårsregnskab	12
ESG	13
Afdelingsberetning	13
ESG – halvårsregnskab	14

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Frøs
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside:
Reg.nr. (Finanstilsynet):
CVR-nummer:

www.froes.dk
11.195
21274003
(hvilket er investeringsforvaltningsselskabets
CVR-nr.)

SE nr.:
Fondens stiftelsesdato:

12913257
20. april 2017 (aktivitet påbegyndt 6. juli 2017)

Bestyrelse (i Syd Fund Management A/S)

Kapitalforvaltningsdirektør
Michael Andersen (Formand)
Juridisk direktør
Karin Sønderbæk (Næstformand)
Lektor Linda Sandris Larsen
Områdedirektør Steen Sandager
Direktør Svend Erik Kriby

Daglig ledelse (i Syd Fund Management A/S)

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Frøs Sparekasse
Frøsvej 1
6630 Rødding

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR nr. 33 77 12 31

Udvikling i 1. halvår 2022

Investorerne blev mødt af massive stigninger i obligationsrenterne og de største kursfald på aktiemarkederne siden 1987 i 1. halvår af 2022. Det betød, at alle vore afdelinger gav negative afkast i 1. halvår.

Starten af 2022 var præget af stigende inflation og skærpet retorik fra den amerikanske forbundsbank. Inflationen var primært relateret til efterspørgslen i den globale økonomi. Med Ruslands invasion af Ukraine blev udbudssiden inddraget i ligningen. Færre forsyninger af fx fossile brændstoffer, hvede og gødning med afledte effekter til mange andre varegrupper udløste voldsomme prisstigninger. Inflation var dermed for alvor blevet et tema på de finansielle markeder efter flere år i mølposen.

Mange centralbanker forhøjede derfor deres styringsrenter for at dæmme op for inflationen. Det var især udtalt på Emerging Markets, hvor flere centralbanker ad flere omgange har forhøjet styringsrenterne markant. Den amerikanske forbundsbank forhøjede sin styringsrente tre gange i 1. halvår med samlet 1,5 %-point og har signaleret flere fremtidige stramninger. Den Europæiske Centralbank har endnu ikke ageret, men vil gøre det i 2. halvår af 2022.

Krigen i Ukraine fjernede fokus fra coronavirussen, men i Kina var det stadig en faktor. Det skyldes store nedlukninger af dele af det kinesiske samfund ved udbrud af Covid-19. I slutningen af halvåret var der dog et lyspunkt at spore, idet de kinesiske myndigheder lempede den strikse coronapolitik og i samme ombæring iværksatte nye tiltag for at stimulere aktiviteten i den kinesiske økonomi.

Den højere inflation og initiativerne fra centralbankerne havde store implikationer for de finansielle markeder. Udover forhøjelser af styringsrenterne droslede de ledende centralbanker ned for opkøbsprogrammerne i obligationsmarkederne. Det betød, at likviditeten blev strammet, samtidig med at prisen herpå blev forhøjet.

Den stigende inflation blev i stigende omfang af centralbankerne og markedsdeltagerne vurderet til ikke at være af midlertidig karakter. Hermed steg forventningerne til den fremtidige inflation og dermed også renterne på obligationer med længere løbetider.

Faldende reallønninger, de pengepolitiske stramninger og krigen i Ukraine påvirkede vækstforventningerne i nedadgående retning.

Den Internationale Valutafond, IMF, nedjusterede bl.a. på den baggrund sine forventninger til den globale vækst i 2022 fra tidligere 4,4 % til 3,6 %. IMF forventer, at inflationen bliver højere og i længere tid end i skønnene ved starten af året. På de modne markeder forventes inflationen at blive 5,7 % og på Emerging Markets 8,7 % i 2022. Det er stigninger i skønnene for inflationsraten på henholdsvis 1,8 og 2,8 %-point.

De lavere vækstforventninger øgede risikoen for misligholdelser hos virksomhederne, hvilket sammen med den øgede risikoaversion betød, at merrenterne på virksomhedsobligationer steg i forhold til renterne på sammenlignelige amerikanske statsobligationer.

Obligationerne fra højrentelandene var tyngt af krigen i Ukraine, kraftigt stigende inflation og centralbanker, som skruede endnu mere op for højere styringsrenter end den amerikanske forbundsbank. Rentestigningerne var størst for obligationer udstedt i hård valuta. Obligationerne udstedt i lokal valuta oplevede samtidig, at valutaerne i gennemsnit blev styrkede over for den danske krone godt hjulpet på vej af en amerikansk dollar, som blev styrket med 9 % over for kronen i 1. halvår. Brasilianske real og mexicanske pesos blev styrket mest. Til gengæld blev den tyrkiske lira svækket som følge af, at den tyrkiske centralbank fastholdt sin styringsrente på trods af en galoperende inflation.

Ruslands invasion af Ukraine fik store konsekvenser for russisk repræsentation i diverse benchmarks. Rusland blev straks smidt ud af JP Morgans EM-obligationsindeks og blev fjernet fra aktieindeksene hos MSCI den 9. marts.

De stigende renter samt energi- og råvarepriser fik store konsekvenser for aktiemarkederne i 1. halvår. De cykliske sektorer som it, cyklisk forbrug, kommunikationsservice og industri præsterede to cifrede negative afkast. Energi havde til gengæld kronede dage, som sammen med forsyning var de eneste sektorer i plus i 1. halvår. Valueaktierne klarede sig generelt meget bedre end vækstaktierne.

De latinamerikanske aktier klarede sig bedst i 1. halvår. De nød godt af de stigende energi- og råvarepriser. Det samme var tilfældet for en række mellemøstlige aktiemarkeder. De europæiske aktier klarede sig dårligst og her især de tyske aktier, som var negativt påvirket af den store afhængighed af russisk gas og en forholdsvis stor industrisektor.

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2022 blev et underskud på -168,1 mio. kr. mod et overskud på 95,3 mio. kr. for første halvår 2021.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2022 på 1,52 mia. kr. mod 1,68 mia. kr. ved indgangen til 2022.

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2022, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2021.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2022 for Værdipapirfonden Frøs.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 23. august 2022

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Steen Sandager

Linda Sandris Larsen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Frøs består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i halvåret.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i foreningens ledelses beretning.

Sådan læses afdelingsberetningen

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til fondens prospekt som findes på www.froes.dk.

Forsigtig

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Forsigtig
ISIN	DK0060853505
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 10 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 100 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen. Summen af danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG-rating og kontanter skal mindst udgøre 65 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -7,63 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -7,40 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Forsigtig – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-35.033	2.364	-2.610	864	-1.573
Investorerens formue	427.928	398.891	305.384	231.634	164.368
Cirkulerende beviser nominelt	463.042	395.643	311.642	234.143	166.643
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.630.416	3.956.425	3.116.425	2.341.425	1.666.425
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	92,42	100,82	97,99	98,93	98,64
Afkast i (pct.) ^{*)}	-7,63 %	0,65 %	-0,89 %	0,48 %	-1,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-7,40 %	0,91 %	-0,28 %	1,40 %	-0,52 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,33 %	0,37 %	0,30 %	0,40 %	0,45 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	0,81 %	0,73 %	1,01 %	1,00 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,4	0,35	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,73	3,09	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	3.753	3.937
Kursgevinster og -tab	-37.339	-191
I alt indtægter	-33.586	3.746
Administrationsomkostninger	-1.447	-1.382
NETTORESULTAT	-35.033	2.364

BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
AKTIVER		
Likvide midler	1.971	27.052
Obligationer	208.772	188.489
UCITS	217.139	230.728
Andre aktiver	764	4.286
AKTIVER I ALT	428.646	450.555
PASSIVER		
Investorerens formue	427.928	450.268
Anden gæld	718	287
PASSIVER I ALT	428.646	450.555

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	54,40 %	46,59 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	45,13 %	46,51 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	I alt	99,53 %	93,10 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,47 %	6,90 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Moderat

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Moderat
ISIN	DK0060853695
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og obligationer udstedet af højrentelande samt aktier fra modne og nye markeder. Afdelingen kan investere mellem 0 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 25 og 100 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -8,58 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -10,12 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Moderat – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-59.528	34.212	-25.287	22.188	-4.641
Investorenes formue	630.756	647.403	555.460	461.459	373.841
Cirkulerende beviser nominelt	645.260	605.167	560.236	455.736	380.249
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.452.602	6.051.666	5.602.360	4.557.360	3.802.493
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	97,75	106,98	99,15	101,26	98,31
Afkast i (pct.) ^{*)}	-8,58 %	5,68 %	-4,44 %	5,44 %	-1,32 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-10,12 %	5,29 %	-2,10 %	7,61 %	-0,95 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,68 %	0,69 %	0,69 %	0,75 %	0,81 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,51 %	1,57 %	1,69 %	1,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,06 %	0,01 %	0,02 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,13	0,65	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,98	6,61	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	22.059	15.064
Kursgevinster og -tab	-77.039	23.466
I alt indtægter	-54.980	38.530
Administrationsomkostninger	-4.545	-4.318
Resultat før skat	-59.525	34.212
Ikke-refunderbar udbytteskat	-3	0
NETTORESULTAT	-59.528	34.212

BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
AKTIVER		
Likvide midler	7.001	22.465
Obligationer	127.373	140.872
Aktier	9.460	10.810
UCITS	489.424	519.618
Andre aktiver	445	621
AKTIVER I ALT	633.703	694.386
PASSIVER		
Investorenes formue	630.756	693.345
Anden gæld	2.947	1.041
PASSIVER I ALT	633.703	694.386

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	34,65 %	32,85 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	64,64 %	63,97 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	I alt	99,29 %	96,82 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,71 %	3,18 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningssekskabet.

Aggressiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Aggressiv
ISIN	DK0060853778
Introduktionsdato	6. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer og obligationer udstedet af højrentelande samt aktier fra modne og nye markeder. Afdelingen kan investere mellem 50 og 100 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 0 og 50 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -12,97 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -14,68 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Aggressiv – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2018-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-46.403	43.166	-28.609	33.696	-5.662
Investoreernes formue	306.848	334.073	310.257	354.511	309.810
Cirkulerende beviser nominelt	287.909	278.392	318.882	348.582	311.487
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.879.087	2.783.924	3.188.822	3.485.822	3.114.870
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	106,58	120,00	97,30	101,75	99,46
Afkast i (pct.) ¹⁾	-12,97 %	14,03 %	-8,54 %	10,95 %	-1,81 %
Benchmarkafkast (pct.) [*]	-14,68 %	13,47 %	-5,03 %	14,15 %	0,71 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,94 %	0,95 %	0,97 %	0,99 %	1,10 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,98 %	1,97 %	2,15 %	2,19 %	2,34 %
Indirekte handelsomkostninger	0,00 %	0,11 %	0,02 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,39	0,69	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,14	12,87	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	28.708	10.591
Kursgevinster og -tab	-71.981	35.684
I alt indtægter	-43.273	46.275
Administrationsomkostninger	-3.128	-3.109
Resultat før skat	-46.401	43.166
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2	0
NETTORESULTAT	-46.403	43.166

BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
AKTIVER		
Likvide midler	3.137	8.499
Aktier	7.058	7.830
UCITS	298.340	346.785
AKTIVER I ALT	308.535	363.114
PASSIVER		
Investoreernes formue	306.848	361.175
Anden gæld	1.687	1.939
PASSIVER I ALT	308.535	363.114

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	6,77 %	6,41 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	92,76 %	91,78 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,53 %	98,19 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,47 %	1,81 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

ESG

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	ESG
ISIN	DK0061075165
Introduktionsdato	7. november 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Afdelingens aktieeksponering skal udgøre mellem 50 og 100 % af formuen. Obligationseksponeringen skal udgøre mellem 0 og 50 % af afdelingens formue. Alternative investeringer skal udgøre mellem 0 og 15 % af formuen. Kontanter mellem 0 og 20 % af formuen. Benævnelsen ESG står for Environmental, Social & Governance og betyder, at fonden udelukkende investerer i selskaber, der har fokus på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2022 et afkast på -14,70 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på -14,80 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

ESG – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2019-2022

(i 1.000 DKK)	2022	2021	2020	2019
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	-27.174	15.526	-8.813	1.370
Investorenes formue	162.585	147.038	97.795	96.732
Cirkulerende beviser nominelt	148.268	117.631	96.720	74.420
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.482.682	1.176.308	967.200	744.200
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	109,66	125,00	101,11	104,65
Afkast i (pct.) ¹⁾	-14,70 %	12,45 %	-8,84 %	4,65 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-14,80 %	13,47 %	-5,12 %	7,44 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,78 %	0,84 %	0,82 %	2,22 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,63 %	1,73 %	1,84 %	1,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,00 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,31 %	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,71 %	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2022	1.1.- 30.6.2021
Renter og udbytter	12.840	4.413
Kursgevinster og -tab	-38.682	12.236
I alt indtægter	-25.842	16.649
Administrationsomkostninger	-1.332	-1.123
NETTORESULTAT	-27.174	15.526

BALANCE 30. JUNI 2022

(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
AKTIVER		
Likvide midler	1.367	16.700
Obligationer	9.990	0
UCITS	151.544	162.714
Andre aktiver	221	0
AKTIVER I ALT	163.122	179.414
PASSIVER		
Investorenes formue	162.585	179.086
Anden gæld	537	328
PASSIVER I ALT	163.122	179.414

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2022	31.12.2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	25,94 %	25,54 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	73,42 %	65,32 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,36 %	90,86 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,64 %	9,14 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

