

## Investeringsforeningen C WorldWide – halvårsrapport 2024

### Fortsat positive aktiemarkeder i 1. halvår

Aktiemarkederne fortsatte de gode takter i 1. halvår, hvor det globale aktiemarked målt ved MSCI's verdensindeks steg 14,8 pct. Afkastskabelsen var koncentreret omkring de store teknologi- og kommunikationsselskaber, som nyder godt af væksten inden for kunstig intelligens. Disse to sektorer gav et afkast på hhv. 29 pct. og 24 pct., mens de forbrugerrelaterede sektorer og råvarer gav de laveste afkast. Desuden var afkastet koncentreret om de store selskaber. Den positive udvikling var desuden understøttet af en fortsat pæn vækst i den amerikanske økonomi. Hertil har vi nu set de første rentenedsættelser, bl.a. anført af ECB. Dette er formentlig startskuddet til en kommende rentenedsættelsescyklus. Vi kender ikke hastigheden af de kommende nedsættelser, men retningen er understøttende for langvarige aktiver.

2024 er et stort valgår med valg i bl.a. Indien, UK, Frankrig og USA, og det er tydeligt, at geopolitik og regeringers indflydelse på økonomierne bliver større. I andet kvartal blev der bl.a. afholdt valg i Indien. Forventningen var, at den siddende præsident Modi ville få en klar opbakning til at fortsætte reformkursen. Opbakningen til Modi blev dog mindre end ventet, og den umiddelbare usikkerhed oven på valgresultatet skabte kortsigtet uro på det indiske aktiemarked. Efter kort tid dannede Modi dog en koalitionsregering, som ser ud til at sikre den politisk kurs. Det indiske aktiemarked blev dermed igen højdespringer med afkast i 1. halvår på ca. 20 pct.

Alle vores afdelinger skabte positive afkast omkring 10 pct. eller højere. Foreningens største afdeling, afdeling Globale Aktier KL, skabte et afkast på 12,8 pct., mens afdeling Asien KL og afdeling Indien KL gjorde det bedst med afkast på hhv. 16,3 pct. og 19,4 pct. Afdeling Stabile Aktier KL er lidt mindre eksponeret til teknologiaktierne, da disse kun i mindre grad hører til kategorien ”stabile aktier”. Afkastet i denne afdeling på 9,7 pct. blev derfor lidt lavere end det brede aktiemarked.

### Forventninger til fremtiden og risici

Efterårets valg i USA kommer uden tvivl til at præge medie billedet den kommende tid. Valget kommer i en tid med dyb politisk splittelse og polarisering i landet. Alligevel er der en mindre synlig, men vigtig faktor, som vi iagttager, når vi rejser og besøger virksomheder i USA: det amerikanske erhvervslivs styrke og imponerende dybde. Vores hovedscenarie er, at den stærke historiske værdiskabelse i USA vil fortsætte med et succesfuldt innovationsmiljø og en rigelighed af risikovillig kapital, uanset hvem der vælges til præsident.

Bank of Canada var den første G7-centralbank til at sænke renten fra 5 pct. til 4,75 pct. i begyndelsen af juni. Tegn på en svagere økonomisk vækst og en arbejdsløshed på 6,1 pct. var sandsynligvis en del af årsagen. På tilsvarende vis fik den langsomme vækst i EU Den Europæiske Centralbank til i juni at sænke indlånsrenten fra 4 pct. til 3,75 pct. Dette er formentlig startskuddet på en kommende rentenedsættelsescyklus. Vi kender endnu ikke hastigheden af de kommende nedsættelser, men retningen er understøttende for langvarige aktiver.

Vi tror, at de kommende år vil være et miljø med medvind i forhold til markedet til vores investeringsstrategi med fokus på langsigtede kvalitetsselskaber. Det handler om den underliggende indtjeningsevne i selskaberne, ligesom faldende renter understøtter værdiansættelsen af langsigtede aktiver. Vi ser fortsat interessante muligheder inden for det ”Produktive og Digitale Samfund”. Vi er



formentligt i begyndelsen af den næste teknologiske revolution drevet af AI, som vil få bred udbredelse i takt med, at virksomheder og forbrugerne finder de rigtige anvendelsesmuligheder.

Selvom vi har et positivt langsigtet syn på aktiemarkedsudviklingen, er der forskellige risikofaktorer. Den globale Covid-19-pandemi har øget staternes gældsniveau til historiske højder. Dette øger alt andet lige økonomiernes konjunkturfølsomhed og dermed også de potentielle udsving i virksomhederne indtjening. Selvom vi ser ind i en periode med rentesænkninger, er realrenterne fortsat høje, og virkningerne af de pengepolitiske stramninger er formentligt ikke slået fuldt i gennem på økonomierne. Dette kan betyde risiko for lavere økonomisk vækst, hvilket kan presse virksomhedernes indtjening

Endelig er der en række geopolitiske konflikter med krigen i Ukraine, krigen i Gaza og 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 2024.



## Ledelsespåtegning og regnskabspraksis

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2024. 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 2024 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2024.

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2024, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2023.

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 23. august 2024.

Investeringsforvaltningsselskab:

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

Henrik Brandt  
Direktør

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide:

Christoffer Fode  
Formand

Lars Aaen

Lone Denker Wisborg



## C WorldWide Globale Aktier KL

### Beretning

C WorldWide Globale Aktier (klasse A) skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 12,9 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 77,10 kr. pr. andel (afkastet for klasse B, C og E var hhv. 13,1 pct., 13,4 pct. og 13,4 pct.). Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 14,8 pct. målt i danske kroner.

Første halvår var igen domineret af de store teknologi- og kommunikationsselskaber, som nyder godt af væksten inden for kunstig intelligens. Disse to sektorer gav et afkast på hele 29 pct. og 24 pct. i første halvår. Porteføljen har haft en eksponering på 26 pct. inden for disse to sektorer. Uden for disse to sektorer var Novo Nordisk bedste investering med et afkast på 45 pct., mens AIA Group og Sony Group trak ned.

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 "Livsnødvendigheder".

### 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 sektorgrens, 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 (%)	2024	2023	Landefordeling (%)	2024	2023
Råvarer	3,4	3,5	USA og Canada	52,6	48,0
Industri og service	14,4	9,9	Kontinental Europa	26,4	25,8
Forbrugsgoder – cykliske	9,5	11,8	Emerging Markets	12,1	15,1
Forbrugsgoder – defensive	9,2	6,4	Øvrige Fjernøsten	8,9	11,1
Medicinal	13,7	14,4			
Finans	21,1	24,5			
Informationsteknologi	21,1	21,1			
Kommunikationstjenester	4,7	3,6			
Koncessioneret service	2,9	2,8			
Ejendomme	-	2,0			
<b>Fem største beholdninger (%)</b>			<b>Nøgletal</b>		
Novo Nordisk	6,7	6,5	Tracking Error:		
Microsoft	6,6	5,9	- Klasse A	5,12	5,09
HDFC	5,5	6,7	- Klasse B	4,93	4,91
Visa	5,0	5,3	- Klasse C	5,12	5,09
Amazon.com	5,0	-	- Klasse E	5,12	5,10
Thermo Fisher Scientific	-	5,1	Active Share	85,03	86,57
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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende KL

### Beretning

C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende (klasse A) skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 12,8 pct. (afkastet for klasse C var 13,3 pct.), hvilket kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 14,8 pct. målt i danske kroner.

Første halvår var igen domineret af de store teknologi- og kommunikationsselskaber, som nyder godt af væksten inden for kunstig intelligens. Disse to sektorer gav et afkast på hele 29 pct. og 24 pct. i første halvår. Porteføljen har haft en eksponering på 26 pct. inden for disse to sektorer. Uden for disse to sektorer var Novo Nordisk bedste investering med et afkast på 45 pct., mens AIA Group og Sony Group trak ned.

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 "Livsnødvendigheder".

### 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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Råvarer	3,4	3,5	USA og Canada	52,7	48,1
Industri og service	14,4	9,9	Kontinental Europa	26,3	25,9
Forbrugsgoder – cykliske	9,5	11,7	Emerging Markets	12,1	15,0
Forbrugsgoder – defensive	9,1	6,4	Øvrige Fjernøsten	8,9	11,1
Medicinal	13,7	14,5			
Finans	21,1	24,4			
Informationsteknologi	21,2	21,1			
Kommunikationstjenester	4,7	3,7			
Koncessioneret service	2,9	2,8			
Ejendomme	-	2,0			
<b>Fem største beholdninger (%)</b>			<b>Nøgletal</b>		
Novo Nordisk	6,7	6,6	Tracking Error		
Microsoft	6,6	5,9	- Klasse A	4,94	4,92
HDFC Bank ADR	5,6	6,7	- Klasse C	4,94	4,93
Amazon.com	5,0	-	Active Share	85,06	86,66
Visa	5,0	5,3			
Thermo Fisher Scientific	-	5,1			

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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Globale Aktier Etik KL

### Beretning

C WorldWide Globale Aktier Etik (klasse Udloddende) skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 12,4 pct. (afkastet for klasse AKK KL A og C var henholdsvis 12,4 og 13,3 pct.), hvilket inkluderer, at klasse Udloddende i januar udloddede 14,1 kr. pr. andel. Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 14,8 pct. målt i danske kroner.

Første halvår var igen domineret af de store teknologi- og kommunikationsselskaber, som nyder godt af væksten inden for kunstig intelligens. Disse to sektorer gav et afkast på hele 29 pct. og 24 pct. i første halvår. Porteføljen har haft en eksponering på 26 pct. inden for disse to sektorer. Uden for disse to sektorer var Novo Nordisk bedste investering med et afkast på 45 pct., mens AIA Group og Sony Group trak ned.

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 "Livsnødvendigheder".

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 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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Råvarer	3,4	3,5	USA og Canada	53,1	46,5
Industri og service	15,4	11,1	Kontinental Europa	26,9	23,7
Forbrugsgoder – cykliske	7,0	9,8	Emerging Markets	11,9	14,7
Forbrugsgoder – defensive	12,9	9,8	Øvrige Fjernøsten	8,1	11,1
Medicinal	13,6	14,4	Storbritannien	-	3,9
Finans	21,8	25,0			
Informationsteknologi	21,2	21,0			
Kommunikationstjenester	4,7	3,7			
Ejendomme	-	2,7			
<b>Fem største beholdninger (%)</b>			<b>Nøgletal</b>		
Novo Nordisk	6,8	6,4	Tracking Error*		
Microsoft	6,4	5,6	- Klasse Udloddende	4,78	4,71
HDFC Bank ADR	5,6	6,8	- Klasse AKK KL A	4,78	4,71
ASML	5,2	-	Active Share	93,96	87,91
Visa	5,0	5,3	*) Klasse AKK KL C har ikke		
Thermo Fisher Scientific	-	5,2	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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Stabile Aktier KL

### Beretning

C WorldWide Stabile Aktier (Klasse A) gav i 1. halvår 2024 et afkast på 9,7 pct. (afkastet for klasse C var 10,1 pct.). Afkastet var højere end MSCI AC Minimum Volatility-indeks, der i samme periode steg 8,3 pct. målt i danske kroner.

Første halvår var igen domineret af de store teknologi- og kommunikationsselskaber, og da kun en mindre del af disse kan betegnes som stabile aktier, steg dette segment af aktiemarkedet lidt mindre end det generelle verdensindeks. De stabile selskaber leverede generelt pæne resultater i 1. halvår, hvilket var baggrunden for det pæne positive afkast. Mange af afdelingens investeringer skabte tocifrede afkast, hvor bl.a. Novo Nordisk og amerikanske McKesson var blandt de bedste. Omvendt var der ca. 10 selskaber, som gav et mindre negativt resultat.

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 stræber efter at finde forskelligartede investeringer for at gøre porteføljen robust over for markedsudsving men stadigvæk få gavn af den globale økonomiske vækst. Det er baggrunden for, at porteføljen må forventes at have mindre kursudsving end det globale aktiemarked generelt, omend der kan opstå perioder med større kursudsving og tab som i forbindelse med Corona-pandemien.

### Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidig afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelene 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 markeds-mæssige 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, markeds-mæssige og regulerings-mæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.



## Aktieporteføljen pr. 30. juni

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Råvarer	6,0	8,4	USA og Canada	52,4	47,1
Industri og service	9,2	5,5	Storbritannien	8,8	2,6
Forbrugsgoder – defensive	9,4	8,6	Kontinental Europa	18,3	26,8
Forbrugsgoder – cykliske	6,9	4,3	Emerging Markets	10,7	9,0
Medicinal	16,5	15,3	Øvrige Fjernøsten	9,8	14,6
Finans	22,8	14,6			
Informationsteknologi	13,8	1,1			
Kommunikationstjenester	6,6	13,0			
Koncessioneret service	6,2	18,1			
Ejendomme	2,7	11,1			

## Fem største beholdninger (%)

Novo Nordisk	4,9	-
Deutsche Telecom	4,8	4,0
Tryg A/S	4,1	-
McKesson	3,6	-
Momura Research Inst.	3,5	-
NextEra Energy	-	4,4
Osisko Gold Royalties	-	5,7
Brookfield Renewable	-	5,3
Asahi Group Holding	-	4,2

## Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	6,27	5,43
- Klasse C	6,27	5,43
Active Share	89,91	95,06

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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Emerging Markets KL

### Beretning

C WorldWide Emerging Markets skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 10,2 pct., mens MSCI Emerging Markets i samme periode steg 10,8 pct. målt i danske kroner. Der har været fokus på at stimulere væksten rundt omkring i emerging markets. Mens centralbanker i Latinamerika, som Brasilien og Mexico, har sænket renten for at sætte skub i væksten, har Kina iværksat støtteinitiativer til økonomien, herunder til den nødlidende ejendomssektor og aktiemarkedet. Der har desuden været valg i bl.a. Sydkorea, Sydafrika, Indien og Mexico. I Sydkorea tabte den siddende præsident Yoons partiparlamentsvalget, hvilket har betydelige konsekvenser, især for Corporate Value Up-programmet – initiativet som skal forbedre markedsværdiansættelsen af Sydkoreas børsnoterede virksomheder. I Sydafrika mistede The African National Congress det parlamentariske flertal for første gang siden 1994 og må nu danne en koalitionsregering. I Indien sikrede premierminister Modis parti et fornyet mandat – dog med et reduceret flertal og måtte derfor danne en koalitionsregering. Dette vil skabe et forøget politisk fokus på sociale forbedringer og udvikling af landdistrikter, men det ændrer overordnet set ikke de positive strukturelle udsigter for Indien. I Mexico blev Claudia Sheinbaum valgt som første kvindelige præsident, og Morena-partiet sikrede sig et betydeligt flertal i underhuset. Markedet reagerede dog med en vis ængstelse pga. bekymringer om en mere populistisk og venstreorienteret politisk dagsorden.

### 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 aktuell 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 markedslividiteten 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 andelene i afdelingen. 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. 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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	15,0	20,4
Råvarer	0,0	4,5	Indien	30,1	25,1
Industri og service	19,2	21,4	Taiwan	16,2	20,0
Forbrugsgoder – cykliske	19,3	16,7	Korea	10,9	12,5
Forbrugsgoder – defensive	7,0	4,2	Øvrige Fjernøsten	7,8	6,4
Medicinal	0,0	1,3	Latinamerika	17,6	14,4
Finans	18,0	20,1	EMEA	2,4	1,2
Informationsteknologi	27,9	26,5			
Kommunikationstjenester	2,7	0,9			
Ejendomme	5,9	4,3			

### Fem største beholdninger (%)

TSMC	9,6	8,1
Samsung Electronics	4,9	7,8
SK Hynix	3,7	-
Proya Cosmetics	3,2	-
Mercadolibre	3,3	-
Airtac International Group	-	3,3
Chailease Holding	-	3,2
Bank Rakyat Indonesia	-	3,0

### Nøgletal

Tracking Error	5,88	6,05
Active Share	84,88	90,39

### 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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Asien KL

### Beretning

C WorldWide Asien (Klasse A) skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 16,2 pct. (afkastet for klasse C var 16,7 pct.). Dette var bedre end MSCI AC Asia ex. Japan, der i samme periode steg 13,2 pct. målt i danske kroner.

Porteføljens gode afkast skyldes særligt investeringerne i Indien. Det indiske aktiemarked steg ca. 20 pct. i første halvår, og afdelingens investeringer i Indien steg endnu mere gennem en god aktieudvælgelse. Afdelingen havde ved halvåret ca. 22 pct. af investeringerne i Indien. Indien afholdt valg i juni og premierminister Modis parti fik et fornyet mandat – dog med et reduceret flertal og måtte derfor danne en koalitionsregering. Dette vil skabe et forøget politisk fokus på sociale forbedringer og udvikling af landdistrikter, men det ændrer overordnet set ikke de positive strukturelle udsigter for Indien, hvorfor Indien igen skabte rigtige gode afkast. Hong Kong-aktierne skabte lavere men positive afkast. Kina er begyndt at håndtere ejendoms krisen, hvor man i Shanghai har lempet restriktionerne for boligkøb og giver tilskud for at tilskynde til salg af eksisterende lejligheder ved nye boligkøb. Kravene til udbetaling er blevet reduceret, og renterne på realkreditlån er sænket, hvilket også øger incitamenterne for køberne. Vi forventer at se lignende støtteforanstaltninger fra andre tier-1-byer såsom Beijing, Guangzhou og Shenzhen.

### 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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	30,3	36,7
Råvarer	2,2	5,1	Taiwan	20,3	19,3
Industri og service	11,1	8,4	Korea	14,4	14,8
Forbrugsgoder – cykliske	15,6	15,0	Indien	25,1	18,5
Forbrugsgoder – defensive	1,7	0,9	MTIF	6,6	7,3
Medicinal	0,0	0,0	Singapore	3,4	3,4
Finans	21,7	26,3			
Informationsteknologi	34,4	33,1			
Kommunikationstjenester	8,0	6,9			
Ejendomme	5,3	4,4			

### Fem største beholdninger (%)

TSMC	9,9	9,7
Samsung Electronics	7,4	8,2
Tencent Holdings	5,8	5,8
Alibaba Group Holding	3,9	5,1
SK Hynix	3,9	-
AIA Group	-	3,3

### Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	4,21	4,53
- Klasse C	4,21	4,54
Active Share	70,75	72,48

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](http://www.cww.dk).



## **C WorldWide Asien Akkumulerende KL**

### **Beretning**

C WorldWide Asien Akkumulerende (Klasse C) skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 16,6 pct. Dette var bedre end MSCI AC Asia ex. Japan, der i samme periode steg 13,2 pct. målt i danske kroner.

Porteføljens gode afkast skyldes særligt investeringerne i Indien. Det indiske aktiemarked steg ca. 20 pct. i første halvår, og afdelingens investeringer i Indien steg endnu mere gennem en god aktieudvælgelse. Afdelingen havde ved halvåret ca. 22 pct. af investeringerne i Indien. Indien afholdt valg i juni og premierminister Modis parti fik et fornyet mandat – dog med et reduceret flertal og måtte derfor danne en koalitionsregering. Dette vil skabe et forøget politisk fokus på sociale forbedringer og udvikling af landdistrikter, men det ændrer overordnet set ikke de positive strukturelle udsigter for Indien, hvorfor Indien igen skabte rigtige gode afkast. Hong Kong-aktierne skabte lavere men positive afkast. Kina er begyndt at håndtere ejendoms krisen, hvor man i Shanghai har lempet restriktionerne for boligkøb og giver tilskud for at tilskynde til salg af eksisterende lejligheder ved nye boligkøb. Kravene til udbetaling er blevet reduceret, og renterne på realkreditlån er sænket, hvilket også øger incitamenterne for køberne. Vi forventer at se lignende støtteforanstaltninger fra andre tier-1-byer såsom Beijing, Guangzhou og Shenzhen.

### **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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	36,0	36,0
Råvarer	2,3	5,2	Taiwan	20,4	20,4
Industri og service	10,5	8,8	Korea	15,1	15,1
Forbrugsgoder – cykliske	13,6	15,0	Indien	18,1	18,1
Forbrugsgoder – defensive	1,7	0,9	MTIF	7,1	7,1
Medicinal	0,0	0,0	Singapore	3,3	3,3
Finans	23,3	26,2			
Informationsteknologi	34,9	33,0			
Kommunikationstjenester	8,2	6,5			
Ejendomme	5,5	4,4			

## Fem største beholdninger (%)

TSMC	9,4	8,8
Samsung Electronics	7,4	7,7
Tencent Holdings	6,0	6,6
SK Hynix	4,5	-
Alibaba Group Holding	3,9	6,9
ICICI Bank	-	4,1

## Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse C	4,20	-
Active Share	71,42	72,48

## 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](http://www.cww.dk).



## C WorldWide Indien KL

### Beretning

C WorldWide Indien Klasse A skabte i 1. halvår 2024 et afkast på 19,4 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 0,50 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var 19,9 pct.). Dette kan sammenlignes med MSCI AC Indien, der i samme periode steg 20,5 pct. målt i danske kroner.

Det indiske aktiemarked blev igen et af de bedste aktiemarkeder blandt emerging markets bl.a. drevet af en høj økonomisk realvækst på omkring 8 pct. Derudover prægede valget dagsordenen. De indiske aktier steg op til valgresultatet i begyndelsen af juni, hvor prognoserne spåede en afgørende sejr for Modis siddende Bharatiya Janata Party (BJP). Men det endelige valgresultat viste, at BJP ikke fik et absolut flertal og derfor måtte danne en koalitionsregering. Dette skabte en kortvarig markedsusikkerhed, men regeringsdannelsen og kontinuiteten blandt nøglemministrene beroligede investorerne. Dette skabte tro på en fortsættelse af den ansvarlige finanspolitik og reformudvikling – herunder fortsættelsen af den vigtige infrastrukturudvikling.

Vi har generelt øget inden for kapitalgoder, da vi ser fortsatte tegn på en vedvarende stigning inden for anlægsinvesteringer. Herudover er de bærende investeringstemaer ”Boliger”, ”Finansiell inklusion” og ”Formalisering af økonomien”.

### 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, markeds-mæssige 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

<b>Sektorfordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Landefordeling (%)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Energi	4,6	5,2	Indien	100	100
Råvarer	4,9	5,5			
Industri og service	16,1	13,1			
Forbrugsgoder – cykliske	12,1	11,8			
Forbrugsgoder – defensive	2,7	3,2			
Finans	32,5	33,9			
Informationsteknologi	10,3	12,3			
Kommunikationstjenester	4,2	3,8			
Medicinal	2,2	0,7			
Ejendomme	6,6	7,5			
Koncessioneret service	3,8	3,0			
<b>Fem største beholdninger (%)</b>			<b>Nøgletal</b>		
ICICI Bank	7,9	7,6	Tracking Error		
HDFC Bank	6,9	6,0	- Klasse A	5,56	-
Reliance Industries	4,6	7,5	- Klasse C	5,56	-
Infosys ADR	5,6	9,3	Active Share	63,45	73,65
Amber Enterprises India	2,6	-			
HDFC	-	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](http://www.cww.dk).

## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

### Afdelinger

#### Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse B	Klasse B	Klasse C	Klasse C	Klasse E	Klasse E
Renter og udbytter	34.808	41.580	31.549	38.524	0	0	3.259	3.056	0	0
Kursgevinster og -tab	579.975	506.320	526.696	470.015	1	1	53.277	36.303	1	1
Administrationsomkostninger	-37.017	-37.347	-35.148	-35.898	0	0	-1.869	-1.449	0	0
Resultat før skat	577.766	510.553	523.097	472.641	1	1	54.667	37.910	1	1
Skat	-4.665	-6.243	-4.230	-5.784	0	0	-435	-459	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>573.101</b>	<b>504.310</b>	<b>518.867</b>	<b>466.857</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>54.232</b>	<b>37.451</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### Balance

Aktiver	30. juni 2024	31. dec. 2023
Likvide midler	27.599	20.847
Kapitalandele	4.844.989	4.786.793
Andre aktiver	16.840	10.443
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.889.428</b>	<b>4.818.083</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	4.882.953	4.811.045
Anden gæld	6.475	7.038
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.889.428</b>	<b>4.818.083</b>

### Formueopgørelse

	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023
Medlemmernes formue primo	4.811.045	4.620.076	4.377.556	4.317.647	9	8	433.471	302.413	9	8
Udlodning fra sidste år	-413.869	-168.041	-373.696	-154.626	0	0	-40.173	-13.415	0	0
Ændring i udb. udlodning em./indl	300	913	925	1.058	0	0	-625	-145	0	0
Emissioner i perioden	195.730	138.991	142.080	39.233	0	0	53.650	99.758	0	0
Indløsninger i perioden	-283.813	-524.582	-252.313	-508.765	0	0	-31.500	-15.817	0	0
Emissionsstillæg/indløsningsfradrag	459	645	352	513	0	0	107	132	0	0
Reg. af udlodning ved em./indl.	0	24.769	0	22.143	0	0	0	2.626	0	0
Overført til udlodning fra sidste år	0	-304	0	-298	0	0	0	-6	0	0
Overført til udlodning næste år	0	289	0	271	0	0	0	18	0	0
Foreslået udlodning	0	413.870	0	373.696	0	1	0	40.173	0	1
Periodens nettoresultat	573.101	304.419	518.867	286.684	1	0	54.232	17.734	1	0
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>4.882.953</b>	<b>4.811.045</b>	<b>4.413.771</b>	<b>4.377.556</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>469.162</b>	<b>433.471</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

### Globale Aktier KL

## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

### Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

### Globale Aktier Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
	I alt	I alt	<b>Klasse A</b>	<b>Klasse A</b>	<b>Klasse C</b>	<b>Klasse C</b>
Renter og udbytter	9.515	8.721	5.306	4.951	4.209	3.770
Kursgevinster og -tab	160.051	111.452	87.463	66.127	72.588	45.325
Administrationsomkostninger	-8.317	-7.311	-5.896	-5.311	-2.421	-2.000
Resultat før skat	161.249	112.862	86.873	65.767	74.376	47.095
Skat	-1.245	-1.129	-693	-640	-552	-489
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>160.004</b>	<b>111.733</b>	<b>86.180</b>	<b>65.127</b>	<b>73.824</b>	<b>46.606</b>
<b>Balance</b>						
<b>Aktiver</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023				
Likvide midler	3.883	7.077				
Kapitalandele	1.305.691	1.288.040				
Andre aktiver	1.957	2.270				
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.311.531</b>	<b>1.297.387</b>				
<b>Passiver</b>						
Medlemmernes formue	1.309.171	1.292.972				
Anden gæld	2.360	4.415				
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.311.531</b>	<b>1.297.387</b>				
<b>Formueopgørelse</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023 #	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023
Medlemmernes formue primo	1.292.972	963.510	688.741	613.792	604.231	349.718
Emissioner i perioden	24.793	313.161	1.916	42.076	22.877	271.085
Indløsninger i perioden	-168.802	-159.633	-39.716	-66.013	-129.086	-93.620
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	204	529	42	111	162	418
Periodens nettoresultat	160.004	175.405	86.180	98.775	73.824	76.630
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>1.309.171</b>	<b>1.292.972</b>	<b>737.163</b>	<b>688.741</b>	<b>572.008</b>	<b>604.231</b>

## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

Afdelinger - Hovedtal (i 1.000 kr.)

## Globale Aktier Etik KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
	I alt	I alt	KL Udloddende	KL Udloddende	KL Akk.. A	KL Akk..A	KL Akk. C	KL Akk. C
Renter og udbytter	5.504	5.682	1.634	1.933	3.870	3.749	0	0
Kursgevinster og -tab	93.863	90.570	29.831	31.045	64.032	59.525	0	0
Administrationsomkostninger	-6.495	-6.560	-1.998	-2.276	-4.497	-4.284	0	0
Resultat før skat	92.872	89.692	29.467	30.702	63.405	58.990	0	0
Skat	-630	-750	-188	-255	-442	-495	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>92.242</b>	<b>88.942</b>	<b>29.279</b>	<b>30.447</b>	<b>62.963</b>	<b>58.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>	30. juni 2024	31. dec 2023						
Likvide midler	5.863	6.545						
Kapitalandele	896.298	794.634						
Andre aktiver	12.716	1.514						
<b>Aktiver i alt</b>	<b>914.877</b>	<b>802.693</b>						
<b>Passiver</b>								
Medlemmernes formue	911.519	797.629						
Anden gæld	3.358	5.064						
<b>Passiver i alt</b>	<b>914.877</b>	<b>802.693</b>						
<b>Formueopgørelse</b>	30. juni 2024	31. dec 2023	30. juni 2024	31. dec 2023	30. juni 2024	31. dec 2023	30. juni 2024	31. dec 2023
Medlemmernes formue primo	797.628	761.290	286.979	267.025	510.648	494.264	1	1
Udlodning fra sidste år	-34.610	-3.747	-34.610	-3.747	0	0	0	0
Ændring i udb. udlodning emission/indløsnir	0	42	0	42	0	0	0	0
Emissioner i perioden	107.809	10.174	4.886	3.486	102.923	6.688	0	0
Indløsninger i perioden	-51.712	-102.823	-51.694	-27.478	-18	-75.345	0	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	162	100	46	22	116	77	0	0
Foreslået udlodning	0	34.610	0	34.610	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	92.242	97.983	29.279	13.019	62.963	84.964	0	0
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>911.519</b>	<b>797.629</b>	<b>234.886</b>	<b>286.979</b>	<b>676.632</b>	<b>510.648</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

### Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

#### Resultatopgørelse

	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	4.415	5.782	3.286	4.337	1.129	1.445
Kursgevinster og -tab	32.898	-8	24.516	1.760	8.382	-1.768
Administrationsomkostninger	-2.670	-2.750	-2.264	-2.383	-406	-367
Resultat før skat	34.643	3.024	25.538	3.714	9.105	-690
Skat	-364	-467	-271	-353	-93	-114
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>34.279</b>	<b>2.557</b>	<b>25.267</b>	<b>3.361</b>	<b>9.012</b>	<b>-804</b>

#### Balance

##### Aktiver

	30. juni 2024	31. dec. 2023
Likvide midler	12.045	11.741
Kapitalandele	363.541	349.442
Andre aktiver	688	560
<b>Aktiver i alt</b>	<b>376.274</b>	<b>361.743</b>

##### Passiver

Medlemmernes formue	375.805	361.229
Anden gæld	469	514
<b>Passiver i alt</b>	<b>376.274</b>	<b>361.743</b>

#### Formueopgørelse

	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023
Medlemmernes formue primo	361.232	346.528	271.843	292.449	89.389	54.079
Udlodning fra sidste år	0	-24.912	0	-20.665	0	-4.247
Ændring i udb. udlodning emission/indløsning	0	-149	0	342	0	-491
Emissioner i perioden	1.524	75.666	1.524	18.601	0	57.065
Indløsninger i perioden	-21.252	-35.074	-20.301	-19.445	-951	-15.629
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	22	93	21	20	1	73
Regulering af udlodning ved em/indl.	0	-842	0	-653	0	-189
Overført til udlodning fra sidste år	0	-125	0	-118	0	-7
Overført til udlodning næste år	0	0	0	0	0	0
Foreslået udlodning	0	0	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	34.279	47	25.267	1.312	9.012	-1.265
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>375.805</b>	<b>361.229</b>	<b>278.354</b>	<b>271.843</b>	<b>97.451</b>	<b>89.389</b>

### Stabile Aktier KL

## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

### Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	1. halvår 2024		1. halvår 2023		1. halvår 2024		1. halvår 2023		1. halvår 2024		1. halvår 2023	
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C	Klasse A	Klasse A	Klasse A	Klasse A		
Renter og udbytter	8.636	13.588	7.121	10.601	1.515	2.987	940	1.032				
Kursgevinster og -tab	129.865	1.897	107.284	1.706	22.581	191	9.610	1.312				
Administrationsomkostninger	-7.721	-10.426	-6.850	-8.992	-871	-1.434	-1.037	-1.323				
Resultat før skat	130.780	5.059	107.555	3.315	23.225	1.744	9.513	1.021				
Skat	-1.013	-1.966	-837	-1.534	-176	-432	-128	-136				
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>129.767</b>	<b>3.093</b>	<b>106.718</b>	<b>1.781</b>	<b>23.049</b>	<b>1.312</b>	<b>9.385</b>	<b>885</b>				
<b>Balance</b>												
<b>Aktiver</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023					30. juni 2024	31. dec. 2023				
Likvide midler	17.335	13.161					1.548	1.485				
Kapitalandele	866.038	862.952					88.046	110.830				
Andre aktiver	2.890	1.875					268	140				
<b>Aktiver i alt</b>	<b>886.263</b>	<b>877.988</b>					<b>89.862</b>	<b>112.455</b>				
<b>Passiver</b>												
Medlemmernes formue	884.744	876.405					89.706	112.225				
Anden gæld	1.519	1.583					156	230				
<b>Passiver i alt</b>	<b>886.263</b>	<b>877.988</b>					<b>89.862</b>	<b>112.455</b>				
<b>Formueopgørelse</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023				
Medlemmernes formue primo	876.405	1.226.348	741.648	962.669	134.757	263.679	112.225	132.171				
Udlodning fra sidste år	0	-65.540	0	-49.642	0	-15.898	0	0				
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	0	-591	0	-516	0	-75	0	0				
Emissioner i perioden	13.159	59.048	3.743	31.698	9.416	27.350	932	2.307				
Indløsninger i perioden	-134.995	-340.540	-129.976	-201.682	-5.019	-138.858	-32.934	-30.927				
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	408	1.036	376	616	32	420	98	91				
Regulering af udl. ved em./indl.	0	-9.232	0	-7.697	0	-1.535	0	-7.504				
Overført til udl. fra sidste år	0	-179	0	-74	0	-105	0	0				
Overført til udlodning næste år	0	0	0	0	0	0	0	0				
Foreslået udlodning	0	0	0	0	0	0	0	0				
Periodens nettoresultat	129.767	6.055	106.718	6.276	23.049	-221	9.385	16.087				
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>884.744</b>	<b>876.405</b>	<b>722.509</b>	<b>741.648</b>	<b>162.235</b>	<b>134.757</b>	<b>89.706</b>	<b>112.225</b>				



## Halvårsrapport pr. 30. juni 2024

Afdelinger Hovedtal (i 1.000 kr.)	Indien KL						Asien Akkumulerende KL	
	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
<b>Resultatopgørelse</b>	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse E	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	2.124	1.056	1.220	630	904	426	154	225
Kursgevinster og -tab	74.241	13.228	42.173	8.029	32.068	5.199	2.275	-46
Administrationsomkostninger	-3.063	-1.571	-2.117	-1.127	-946	-444	-105	-121
Resultat før skat	73.302	12.713	41.276	7.532	32.026	5.181	2.324	58
Skat	-418	-218	-240	-130	-178	-88	-18	-33
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>72.884</b>	<b>12.495</b>	<b>41.036</b>	<b>7.402</b>	<b>31.848</b>	<b>5.093</b>	<b>2.306</b>	<b>25</b>
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023					30. juni 2024	31. dec. 2023
Likvide midler	6.370	11.626					488	224
Kapitalandele	471.863	306.150					15.434	12.988
Andre aktiver	1.587	1.422					48	28
<b>Aktiver i alt</b>	<b>479.820</b>	<b>319.198</b>					<b>15.970</b>	<b>13.240</b>
<b>Passiver</b>								
Medlemmernes formue	479.238	318.750					15.948	13.223
Anden gæld	582	448					22	17
<b>Passiver i alt</b>	<b>479.820</b>	<b>319.198</b>					<b>15.970</b>	<b>13.240</b>
<b>Formueopgørelse</b>	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023	30. juni 2024	31. dec. 2023
Medlemmernes formue primo	318.750	180.655	167.923	103.665	150.827	76.990	13.223	19.984
Udlodning fra sidste år	-2.152	-515	-594	0	-1.558	-515	-	-
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	-112	0	-48	0	-64	0	-	-
Emissioner i perioden	90.723	101.853	74544	43.850	16.179	58.003	1.021	2.017
Indløsninger i perioden	-1.161	-6.608	0	-5.047	-1.161	-1.561	-605	-8.684
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	306	354	249	156	57	198	3	29
Regulering af udl. ved em./indl.	0	45	0	62	0	-17	0	-
Overført til udl. fra sidste år	0	-2	0	0	0	-2	0	-
Overført til udlodning næste år	0	101	0	34	0	67	0	-
Foreslået udlodning	0	2.152	0	594	0	1.558	0	-
Periodens nettoresultat	72.884	40.715	41.036	24.609	31.848	16.106	2.306	-123
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>479.238</b>	<b>318.750</b>	<b>283.110</b>	<b>167.923</b>	<b>196.128</b>	<b>150.827</b>	<b>15.948</b>	<b>13.223</b>