

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov
CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	4
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	4
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2025	5
RESULTAT OG FORMUE	6
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	6
PASSIVT FORVALTEDE AFDELINGER	6
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	6
LEDELSESPÅTEGNING	7
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	8
FONDE KL	9
Afdelingsberetning	9
Fonde KL – halvårsregnskab	10
FORMUE OBLIGATIONER KL	11
Afdelingsberetning	11
Formue Obligationer KL – halvårsregnskab	12
Formue Obligationer A DKK – halvårsregnskab	13
Formue Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	14
HØJRENTELANDE KL	15
Afdelingsberetning	15
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	16
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande W DKK d – halvårsregnskab	18
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	19
Afdelingsberetning	19
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	21
HøjrenteLande W DKK Acc – halvårsregnskab	22
HØJRENTELANDE LC AKKUMULERENDE KL	23
Afdelingsberetning	23
HøjrenteLande LC Akkumulerende KL – halvårsregnskab	24
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	25
HøjrenteLande LC W DKK Acc – halvårsregnskab	26
KORTE OBLIGATIONER KL	27
Afdelingsberetning	27
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	28
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	29
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	30
KORTE OBLIGATIONER PM	31
Afdelingsberetning	31
Korte Obligationer PM – halvårsregnskab	32
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	33
Afdelingsberetning	33
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	34
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	35
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	36
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	37
Afdelingsberetning	37
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	38
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	39
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	40
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	41
MELLEMLANGE OBLIGATIONER PM	42
Afdelingsberetning	42
Mellemlange Obligationer PM – halvårsregnskab	43

INDHOLDSFORTEGNELSE

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	44
Afdelingsberetning	44
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	45
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	46
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	47
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	48
Afdelingsberetning	48
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	49
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	50
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	51
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY SCREENED KL	52
Afdelingsberetning	52
Virksomhedsobligationer HY Screened KL – halvårsregnskab	53
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h – halvårsregnskab	54
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	55
Afdelingsberetning	55
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	56
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	57
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	58
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG SCREENED KL	59
Afdelingsberetning	59
Virksomhedsobligationer IG Screened KL – halvårsregnskab	60
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h - halvårsregnskab	61
EUROPA VALUE KL	62
Afdelingsberetning	62
Europa Value KL – halvårsregnskab	63
Europa Value A DKK – halvårsregnskab	64
Europa Value W DKK d – halvårsregnskab	65
FJERNØSTEN KL	66
Afdelingsberetning	66
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	67
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	68
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	69
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	70
Afdelingsberetning	70
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	71
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	72
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	73
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	74
GLOBALE AKTIER PM SCREENED KL	75
Afdelingsberetning	75
Globale Aktier PM Screened KL – halvårsregnskab	76
Globale Aktier PM Screened W DKK d – halvårsregnskab	77
GLOBALE EM-AKTIER KL	78
Afdelingsberetning	78
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	79
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	80
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	81
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	82
Afdelingsberetning	82
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	83
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	84
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	85
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	86
GLOBAL VALUE KL	87
Afdelingsberetning	87
Global Value KL – halvårsregnskab	88
Global Value A DKK – halvårsregnskab	89
Global Value W DKK d – halvårsregnskab	90

INDHOLDSFORTEGNELSE

GLOBAL VALUE AKKUMULERENDE KL	91
Afdelingsberetning	91
Global Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	92
Global Value A DKK Akk – halvårsregnskab	93
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	94
Global Value W DKK Acc – halvårsregnskab	95
INDEKS DANMARK KL	96
Afdelingsberetning	96
Indeks Danmark KL – halvårsregnskab	97
Indeks Danmark A DKK – halvårsregnskab	98
INDEKS GLOBALE AKTIER LAV RISIKO KL	99
Afdelingsberetning	99
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL – halvårsregnskab	100
INDEKS MORNINGSTAR LEADERS KL	101
Afdelingsberetning	101
Indeks Morningstar Leaders KL – halvårsregnskab	102
INDEKS TYSKLAND KL	103
Afdelingsberetning	103
Indeks Tyskland KL – halvårsregnskab	104
Indeks Tyskland A DKK – halvårsregnskab	105
INDEKS VERDEN SCREENED KL	106
Afdelingsberetning	106
Indeks Verden Screened KL – halvårsregnskab	107
Indeks Verden Screened W DKK d – halvårsregnskab	108
KVALITETSAKTIER KL	109
Afdelingsberetning	109
Kvalitetsaktier KL – halvårsregnskab	110
Kvalitetsaktier A DKK – halvårsregnskab	111
Kvalitetsaktier W DKK d – halvårsregnskab	112
MEGATRENDS KL	113
Afdelingsberetning	113
Megatrends KL – halvårsregnskab	114
Megatrends A DKK – halvårsregnskab	115
Megatrends W DKK d – halvårsregnskab	116
MEGATRENDS AKKUMULERENDE KL	117
Afdelingsberetning	117
Megatrends Akkumulerende KL – halvårsregnskab	118
Megatrends A DKK Akk – halvårsregnskab	119
USA KVALITETSAKTIER AKKUMULERENDE KL	120
Afdelingsberetning	120
USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	121
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc – halvårsregnskab	122
USA VALUE KL	123
Afdelingsberetning	123
USA Value KL – halvårsregnskab	124
USA Value A DKK – halvårsregnskab	125
USA Value W DKK d – halvårsregnskab	126

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

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

www.sydinvest.dk
11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse:

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen
Økonomidirektør Anne Mette Barfod

Daglig ledelse:

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab:

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning:

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab:

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision:

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

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

Udvikling i 1. halvår 2025

De finansielle markeder har i 1. halvår 2025 været præget af markante politiske begivenheder, især Donald Trumps genindtræden i Det Hvide Hus. Trumps protektionistiske politik med omfattende toldsatser på USA's handelspartnere samt skattelettelser rettet mod amerikansk industri skabte usikkerhed om global handel og vækst, og var med til at drive betydelige kursudsving på de globale finansielle markeder.

Den globale inflation har generelt fortsat den faldende tendens, dog med betydelige regionale forskelle. I USA er inflationen fortsat over Federal Reserves (Fed) målsætning, blandt andet understøttet af et robust arbejdsmarked, stærk privat efterspørgsel og de nye finanspolitiske stimuli fra Trump-administrationen. I eurozonen er inflationen nu tæt på Den Europæiske Centralbanks (ECB) mål, selvom kerneinflationen – der ekskluderer fødevarer og energi – stadig udviser en vis sejhed.

Pengepolitisk har især Fed været afventende og forsigtig i årets første seks måneder. Den amerikanske centralbank har holdt styringsrenten uændret, mens ECB gennemførte fire rentenedsættelser i takt med aftagende inflation og svækkede vækstudsigter i euroområdet. Bank of Japan bevægede sig i modsat retning, da den i januar hævede styringsrenten med 0,25%-point, men fastholdt dog renten i juni.

Markedet forventer yderligere rentenedsættelser fra både ECB og Fed, omend forventningerne til Fed er mere afdæmpede og afhænger af udviklingen i Trumps politik og inflationsudsigterne. Generelt forventes centralbankerne at være afventende, idet rentemarkedet i høj grad bliver påvirket af den politiske uro og økonomiske usikkerhed.

Den amerikanske dollar har med et fald på næsten 11% oplevet den største svækkelse indenfor et halvår i mere end 50 år. Svækkelsen skyldes primært Trumps toldpolitik, hvor usikkerheden har gjort USA mindre attraktivt for investeringer og svækket tilliden til dollaren. Derudover har lavere vækstforventninger, stigende gæld samt udsigt til rentenedsættelser også drevet dollarkursen ned.

På statsobligationsmarkedet medførte forventningerne om lavere inflation samt investorernes søgen mod sikre aktiver under den politiske usikkerhed faldende tendenser i de amerikanske statsrenter, mens udviklingen i Europa var mere blandet.

Tyske statsrenter steg markant i marts efter en afstemning i Bundesrat, som medførte en lempelse af den tyske gældsbremse, og heraf følgende annoncering om store offentlige investeringspakker. Dette udløste stigende forventninger til højere offentlig gæld og inflation i fremtiden, hvilket pressede renterne op.

Obligationer fra højrentelande har haft et positivt første halvår af 2025, understøttet af gunstige globale forhold. En svækket amerikansk dollar har reduceret inflationspresset og givet flere Emerging Market-

centralbanker mulighed for at føre en mere lempelig pengepolitik. Samtidig har investorernes fortsatte appetit på risiko medført øget kapitaltilførsel, hvilket har åbnet for en ny bølge af statsobligationer. Det har fået flere lande til både at rejse kapital og refinansiere eksisterende gæld.

De globale aktiemarkeder har været præget af store udsving, ikke mindst det amerikanske. Usikkerheden omkring de nye handelsbarrierer udløste massiv volatilitet, og investorerne reagerede med stor skepsis. Især teknologiaktier blev hårdt ramt af usikkerheden i april, da Trump annoncerede en bred vifte af nye toldsatser på importvarer fra Kina, Mexico og EU, mens energi- og forsvarsrelaterede aktier generelt klarede sig bedre. Markedet rettede sig dog delvist senere, da Trump midlertidigt suspenderede flere af de varslede toldsatser.

Europæiske aktier har samlet set klaret sig bedre end de amerikanske, understøttet af massive infrastrukturinvesteringer og mere stabile økonomiske nøgletal. Her har Tyskland været den helt store vinder og drevet en stor del af den europæiske optur.

Danske aktier har klaret sig relativt dårligere end de øvrige europæiske markeder, blandt andet pga. fald i flere store toneangivende selskaber i sundheds- og forsyningsektoren.

Udviklingen i Emerging Markets har været præget af store regionale forskelle. I Fjernøsten har Kina været i fokus. På trods af en fortsat ekspansiv industripolitik samt den positive nyhed om lanceringen af DeepSeek – en ny avanceret AI-model, som medførte et rally i store toneangivende kinesiske selskaber, har kinesiske aktier alligevel været under pres på grund af svag indenlandsk efterspørgsel, stram regulering af teknologisektoren samt de geopolitiske spændinger med USA og EU. Investorerne har generelt været tilbageholdende med at tage risiko i kinesiske aktier, hvilket har resulteret i beskedne afkast på tværs af flere kinesiske indeks.

I Latinamerika har Mexico haft en relativt stærk periode, primært drevet af øget industriel aktivitet som følge af reshoring-tendenser, hvor nordamerikanske virksomheder flytter produktion fra Kina til nærliggende lande.

Alt i alt har første halvår af 2025 været karakteriseret af betydelig politisk og økonomisk usikkerhed, drevet af protektionistiske tiltag fra USA, geopolitiske spændinger, og en markant ændret konkurrencesituation i teknologisektoren. Lanceringen af DeepSeek har markeret et potentielt skifte i balancen mellem vestlige og kinesiske teknologivirksomheder, og investorer er nødt til at forholde sig til en ny virkelighed, hvor AI og geopolitik er tæt forbundne faktorer. På tværs af markederne har aktie- og rentebevægelser været præget af usikkerhed, men har samtidigt åbnet muligheder for investorer med en balanceret tilgang til porteføljesammensætning.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2025 blev et overskud 0,2 mia. kr. mod et overskud på 2,3 mia. kr. i første halvår 2024.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2025 på 46,93 mia. kr. mod 45,8 mia. kr. ved indgangen til 2025.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Passivt forvaltede afdelinger

Sydinvest udbyder fem passivt forvaltede afdelinger. Fælles for de fem afdelinger er, at de har en maksimal forventet tracking error (TE) på 2. Tabel 1 viser den faktisk målte tracking error for de fem afdelinger sammen med maksimale forventede tracking error ved årets start.

Tabel 1

Afdeling	Forventet tracking error	Faktisk målt tracking error (beregnet på 3 års historik)
Indeks Tyskland KL ^{*)}	Max. 2	2,29
Indeks Verden Screened KL	Max. 2	0,65
Indeks Morningstar Leaders KL	Max. 2	0,07
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	Max. 2	0,30
Indeks Danmark KL	Max. 2	0,17

Alle afdelingerne har således holdt sig inden for de fastsatte rammer for tracking error, dog med undtagelse af Indeks Tyskland KL – se nedenfor.

^{*)} Afdelingen er pr. 1/6-2024 overgået til passiv forvaltning. Det betyder, at afdelingen i størstedelen af den 3-årige tracking periode har været aktivt forvaltet, hvorfor afvigelsen i en længere periode ikke vil være retvisende for den nu passivt forvaltede afdeling.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2025.

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 21. august 2025

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Anne Mette Barfod

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest 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 i 1. halvår 2025 i foreningens ledelsesberetning.

For markedsforventninger til 2025 samt risici henvises til årsrapporten for 2024 som findes på www.sydinvest.dk

Sådan læses afdelingsberetningen

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

SFDR-kategori

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er en EU-forordning, der skal sikre information om indarbejdelsen af bæredygtighedsrisici, samt hvordan investeringsprodukterne tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i deres investeringer. Alle investeringsprodukter skal, ud fra SFDR-forordningen, kategoriseres ud fra deres bæredygtighedstilgang.

- **Artikel 9** – Omfatter investeringsprodukter, der har bæredygtighed som investeringsmål.
- **Artikel 8** – Omfatter investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold, men ikke har bæredygtige investeringer som mål.
- **Artikel 6** – Omfatter investeringsprodukter, hvor der tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, uden at investeringsproduktet fremmer miljømæssige eller sociale egenskaber eller er målrettet mod bæredygtige investeringer.

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.com eller www.sydinvest.de.

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark Afdelingen har intet benchmark

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt årligt udbytte.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2025 et afkast på 1,09 % mod et afkast på 4,87 % i 2024.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.349	4.215	4.552	-37.853	-8.395
Investorenes formue	302.210	308.174	317.355	344.979	500.989
Cirkulerende andele nominelt	387.702	402.956	428.972	453.987	592.840
Antal cirkulerende andele i stk.	3.877.018	4.029.558	4.289.715	4.539.874	5.928.401
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	77,95	76,48	73,98	75,99	84,51
Afkast (pct.) ¹⁾	1,09 %	1,39 %	1,39 %	-9,14 %	-1,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,24 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,25 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,43	-0,53	-0,58	-0,56	0,43
Standardafvigelse (5 år)	4,24	4,30	4,02	2,54	1,63

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.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	4.512	5.060
Kursgevinster og -tab	-810	-491
I alt indtægter	3.702	4.569
Administrationsomkostninger	-353	-354
NETTORESULTAT	3.349	4.215

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	313	1.789
Obligationer	299.581	306.141
Andre aktiver	2.386	2.715
AKTIVER I ALT	302.280	310.645
PASSIVER		
Investorenes formue	302.210	310.574
Anden gæld	70	71
PASSIVER I ALT	302.280	310.645

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,13 %	98,57 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,13 %	98,57 %
Andre aktiver/anden gæld		0,87 %	1,43 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		26,68 %	25,59 %
Obligationer 4-6 år		27,58 %	10,74 %
Obligationer 2-4 år		14,84 %	29,29 %
Obligationer 0-2 år		30,03 %	32,95 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,87 %	1,43 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		90,70 %	90,38 %
Erhvervsobligationer		4,38 %	4,36 %
Statsobligationer		4,05 %	3,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,87 %	1,43 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Formue Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Obligationer A DKK	Formue Obligationer W DKK d
ISIN	DK0061806981	DK0061807013
Introduktionsdato	16. august 2022	16. august 2022
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	60 % Nordea CM 3Y Government Bond Index 20 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 10 % ICE BofA Euro HY Index omregnet til DKK 10 % J.P. Morgan EM Bond Index Global Diversified omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger samt ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Afdelingen er aktivt forvaltet og kan have en varighed, som kan afvige med op til to år i forhold til varigheden på afdelingens benchmark. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Obligationer A DKK	1,56 %	1,61 %	4,21 %	3,77 %
Formue Obligationer W DKK d	1,71 %	1,61 %	4,53 %	3,77 %

Andelsklassen Formue Obligationer A DKK gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark, mens andelsklassen Formue Obligationer W DKK d gav et højere afkast end benchmark

Formue Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)

Hovedtal

Halvårets nettoresultat

Investorenes formue

	2025	2024	2023
Halvårets nettoresultat	4.190	1.582	3.594
Investorenes formue	265.066	224.693	198.319

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	5.213	3.144
Kursgevinster og -tab	-311	-928
Andre indtægter	0	3
I alt indtægter	4.902	2.219
Administrationsomkostninger	-712	-637
NETTORESULTAT *)	4.190	1.582
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Obligationer A DKK	2.215	781
Formue Obligationer W DKK d	1.975	801
I alt	4.190	1.582

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.816	1.447
UCITS	264.176	244.731
Andre aktiver	3	0
AKTIVER I ALT	265.995	246.178
PASSIVER		
Investorenes formue **)	265.066	246.071
Anden gæld	929	107
PASSIVER I ALT	265.995	246.178
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Obligationer A DKK	157.033	131.109
Formue Obligationer W DKK d	108.033	114.962
I alt	265.066	246.071

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		99,66 %	99,46 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,66 %	99,46 %
Andre aktiver/anden gæld		0,34 %	0,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %

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

Formue Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	2.215	781	1.747
Investorenes formue	157.033	122.488	110.144
Cirkulerende andele nominelt	148.674	119.883	113.729
Antal cirkulerende andele i stk.	1.486.737	1.198.828	1.137.289
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	105,62	102,17	96,85
Afkast (pct.) ^{*)}	1,56 %	0,65 %	1,86 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,61 %	0,44 %	1,66 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,35 %	0,35 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,70 %	0,69 %	-

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

Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	2.692	1.210		Anden gæld	104	98
	Andre indtægter	0	2		Investorenes formue	157.033	131.109
	Klassespecifikke omkostninger	-477	-431				
	I alt andel af nettoresultat	2.215	781				

Formue Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023
Hovedtal			
Halvårs nettoresultat	1.975	801	1.847
Investorerne formue	108.033	102.205	88.175
Cirkulerende andele nominelt	102.069	99.753	90.800
Antal cirkulerende andele i stk.	1.020.689	997.526	908.001
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	105,84	102,46	97,11
Afkast (pct.) ^{*)}	1,71 %	0,80 %	2,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,61 %	0,44 %	1,66 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,20 %	0,20 %	0,18 %
Omkostningsprocenteneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,39 %	0,39 %	-

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

Andelsklassens regnskabstal

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		2.210	1.007	Anden gæld		9	9
Andre indtægter		0	1	Investorerne formue		108.033	114.962
Klassespecifikke omkostninger		-235	-207				
I alt andel af nettoresultat		1.975	801				

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds KL

Afdelingens benchmark 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK
50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	1,24 %	1,79 %	3,09 %	4,26 %
HøjrenteLande W DKK d	1,55 %	1,79 %	3,69 %	4,26 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	14.417	-9.057	22.859	-80.323	-6.204
Investorenes formue	1.310.865	1.650.184	409.367	440.231	706.661

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	48.353	50.149
Kursgevinster og -tab	-25.136	-49.379
Andre indtægter	29	162
I alt indtægter	23.246	932
Administrationsomkostninger	-8.405	-9.639
Resultat før skat	14.841	-8.707
Ikke-refunderbar renteskat	-424	-350
NETTORESULTAT ¹⁾	14.417	-9.057
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	14.281	-8.551
HøjrenteLande W DKK d	136	-506
I alt	14.417	-9.057

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	-2.119	18.822
Obligationer	1.266.198	1.610.952
Afledte finansielle instrumenter	26.307	520
Andre aktiver	30.992	34.563
AKTIVER I ALT	1.321.378	1.664.857
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.310.865	1.644.745
Afledte finansielle instrumenter	898	17.108
Anden gæld	9.615	3.004
PASSIVER I ALT	1.321.378	1.664.857
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	1.214.226	1.357.224
HøjrenteLande W DKK d	96.639	287.521
I alt	1.310.865	1.644.745

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,35 %	87,42 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		9,25 %	10,53 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		1,94 %	-1,01 %
		98,54 %	96,94 %
Andre aktiver/anden gæld		1,46 %	3,06 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		45,95 %	52,08 %
Obligationer 4-6 år		20,08 %	14,54 %
Obligationer 2-4 år		21,41 %	22,88 %
Obligationer 0-2 år		11,10 %	7,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,46 %	3,06 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		7,31 %	5,21 %
Mexico		6,94 %	6,35 %
SupraNational		6,31 %	6,35 %
Brasilien		6,06 %	5,88 %
Ungarn		5,79 %	5,69 %
Tyrkiet		5,38 %	3,46 %
Malaysia		5,30 %	4,91 %
Colombia		5,20 %	5,02 %
Øvrige		50,25 %	54,07 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,46 %	3,06 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	14.281	-8.551	22.508	-79.216	-5.207
Investorerens formue	1.214.226	1.448.527	403.331	433.818	699.029
Cirkulerende andele nominelt	1.782.179	2.230.605	648.410	713.328	935.525
Antal cirkulerende andele i stk.	17.821.790	22.306.051	6.484.104	7.133.283	9.355.253
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	68,13	64,94	62,20	60,82	74,57
Afkast (pct.) ^{*)}	1,24 %	-0,52 %	5,73 %	-14,75 %	-0,60 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,79 %	0,32 %	4,11 %	-14,39 %	-0,72 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,61 %	0,59 %	0,61 %	0,59 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,22 %	1,19 %	1,24 %	1,22 %	1,29 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,18	-0,23	-0,09	-0,28	0,18
Standardafvigelse (5 år)	7,57	10,05	10,23	9,53	8,90

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		22.345	835	Anden gæld		4.826	3.339
Andre indtægter		22	150	Investorerens formue		1.214.226	1.357.224
Klassespecifikke omkostninger		-7.717	-9.218				
Andel af skat		-369	-318				
I alt andel af nettoresultat		14.281	-8.551				

HøjrenteLande W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	136	-506	351	-1.107	-997
Investorenes formue	96.639	201.657	6.036	6.413	7.632
Cirkulerende andele nominelt	136.578	300.827	9.456	10.346	10.088
Antal cirkulerende andele i stk.	1.365.777	3.008.274	94.562	103.458	100.876
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	70,76	67,03	63,83	61,99	75,51
Afkast (pct.) ¹⁾	1,55 %	-0,25 %	6,04 %	-14,49 %	-0,37 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,79 %	0,32 %	4,11 %	-14,39 %	-0,72 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,60 %	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,10	-0,17	-0,03	-0,22	0,24
Standardafvigelse (5 år)	7,56	10,04	10,21	9,52	8,89

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		873	-65	Anden gæld		63	279
Andre indtægter		6	12	Investorenes formue		96.639	287.521
Klassespecifikke omkostninger		-688	-421				
Andel af skat		-55	-32				
I alt andel af nettoresultat		136	-506				

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0062496717	DK0062496980
Introduktionsdato	16. oktober 2023	16. oktober 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Acc KL

Afdelingens benchmark 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK
50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Obligationerne er udstedt i dollar og euro samt i landenes egne valutaer, og andelen vil variere baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.06.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	1,25 %	1,79 %	3,00 %	4,26 %
HøjrenteLande W DKK Acc	1,60 %	1,79 %	3,71 %	4,26 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2024-2025

(i 1.000 DKK)

Hovedtal

Halvårsrets nettoresultat
Investorerens formue

2025

2024

16.749

1.220.827

-5.383

1.155.569

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	36.654	15.987
Kursgevinster og -tab	-15.035	-18.391
Andre indtægter	19	115
I alt indtægter	21.638	-2.289
Administrationsomkostninger	-4.598	-2.918
Resultat før skat	17.040	-5.207
Ikke-refunderbar renteskat	-291	-176
NETTORESULTAT ¹⁾	16.749	-5.383
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	3.979	-2.058
HøjrenteLande W DKK Acc	12.770	-3.325
I alt	16.749	-5.383

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	18.012	14.638
Obligationer	1.162.182	1.138.696
Afledte finansielle instrumenter	23.064	331
Andre aktiver	28.546	24.331
AKTIVER I ALT	1.231.804	1.177.996
PASSIVER		
Investorerens formue ¹⁾	1.220.827	1.164.506
Afledte finansielle instrumenter	118	12.017
Anden gæld	10.859	1.473
PASSIVER I ALT	1.231.804	1.177.996
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	316.200	343.849
HøjrenteLande W DKK Acc	904.627	820.657
I alt	1.220.827	1.164.506

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		85,95 %	87,57 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		9,25 %	10,21 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		1,88 %	-1,00 %
		97,08 %	96,78 %
Andre aktiver/anden gæld		2,92 %	3,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		45,27 %	52,43 %
Obligationer 4-6 år		19,71 %	13,89 %
Obligationer 2-4 år		20,84 %	22,99 %
Obligationer 0-2 år		11,26 %	7,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,92 %	3,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		7,36 %	5,30 %
Mexico		6,90 %	6,47 %
SupraNational		6,20 %	6,30 %
Brasilien		6,05 %	5,97 %
Ungarn		5,88 %	5,65 %
Tyrkiet		5,47 %	3,46 %
Malaysia		5,31 %	4,83 %
Colombia		5,18 %	4,86 %
Øvrige		48,73 %	53,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,92 %	3,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Hovedtal		
Halvårsrets nettoresultat	3.979	-2.058
Investorenes formue	316.200	366.893
Cirkulerende andele nominelt	282.268	343.360
Antal cirkulerende andele i stk.	2.822.680	3.433.601
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	112,02	106,85
Afkast (pct.) ^{*)}	1,25 %	-0,52 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,79 %	0,32 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,64 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,29 %	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	6.156	443		Anden gæld	5.744	805
	Andre indtægter	5	86		Investorenes formue	316.200	343.849
	Klassespecifikke omkostninger	-2.102	-2.460				
	Andel af skat	-80	-127				
	I alt andel af nettoresultat	3.979	-2.058				

HøjrenteLande W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Hovedtal		
Halvårsrets nettoresultat	12.770	-3.325
Investorerens formue	904.627	788.676
Cirkulerende andele nominelt	798.165	734.554
Antal cirkulerende andele i stk.	7.981.651	7.345.542
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	113,34	107,37
Afkast (pct.) ^{*)}	1,60 %	-0,19 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,79 %	0,32 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,30 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,61 %	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
					Klassespecifikke passiver		
	Andel af nettoresultat				Anden gæld	606	541
	Andel af resultat af fællesporteføljen	15.461	-2.848		Investorerens formue	904.627	820.657
	Andre indtægter	14	29				
	Klassespecifikke omkostninger	-2.495	-458				
	Andel af skat	-210	-48				
	I alt andel af nettoresultat	12.770	-3.325				

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande LC W DKK Acc
ISIN	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens binavn Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL

Afdelingens benchmark J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til klassens valuta

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-0,40 %	-0,97 %	2,60 %	4,14 %
HøjrenteLande LC W DKK Acc	-0,35 %	-0,92 %	2,63 %	4,17 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-6.490	-4.447	19.200	-22.857	930
Investorenes formue	141.044	320.084	271.353	282.972	367.914

¹⁾Indeholder hovedtal fra andelsklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	9.382	10.417
Kursgevinster og -tab	-14.979	-13.721
Andre indtægter	5	6
I alt indtægter	-5.592	-3.298
Administrationsomkostninger	-741	-994
Resultat før skat	-6.333	-4.292
Ikke-refunderbar renteskat	-157	-155
NETTORESULTAT ¹⁾	-6.490	-4.447
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-49	-239
HøjrenteLande LC W DKK Acc	-6.441	-4.208
I alt	-6.490	-4.447

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.519	4.341
Obligationer	136.222	304.600
Andre aktiver	4.406	7.101
AKTIVER I ALT	142.147	316.042
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	141.044	315.824
Anden gæld	1.103	218
PASSIVER I ALT	142.147	316.042
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	6.084	6.106
HøjrenteLande LC W DKK Acc	134.960	309.718
I alt	141.044	315.824

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		79,82 %	79,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		16,77 %	17,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,59 %	96,45 %
Andre aktiver/anden gæld		3,41 %	3,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		41,46 %	45,31 %
Obligationer 4-6 år		26,53 %	25,25 %
Obligationer 2-4 år		16,19 %	18,92 %
Obligationer 0-2 år		12,41 %	6,97 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,41 %	3,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
SupraNational		12,51 %	12,57 %
Malaysia		10,73 %	9,68 %
Brasilien		9,85 %	8,40 %
Polen		9,76 %	5,67 %
Indonesien		8,51 %	8,51 %
Mexico		7,73 %	7,69 %
Sydafrika		6,72 %	8,99 %
Thailand		6,36 %	7,47 %
Øvrige		24,42 %	27,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,41 %	3,55 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-49	-239	1.165	-989	50
Investorerens formue	6.084	17.299	16.922	15.851	16.907
Cirkulerende andele nominelt	3.141	10.031	10.017	10.005	10.005
Antal cirkulerende andele i stk.	421	1.241	1.241	1.241	1.241
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.937,01	1.869,14	1.831,35	1.717,55	1.826,21
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,40 %	-1,40 %	7,28 %	-5,80 %	0,17 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-0,97 %	-0,76 %	5,45 %	-7,03 %	-0,31 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,61 %	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,00	-0,07	0,18	-0,02	0,20
Standardafvigelse (5 år)	6,06	8,87	9,73	9,50	9,49

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-25	-177		Anden gæld	4	15
	Klassespecifikke omkostninger	-19	-54		Investorerens formue	6.084	6.106
	Andel af skat	-5	-8				
	I alt andel af nettoresultat	-49	-239				

HøjrenteLande LC W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-6.441	-4.208	17.686	-21.048	1.039
Investorenes formue	134.960	302.785	254.431	254.849	334.939
Cirkulerende andele nominelt	107.367	249.738	214.518	229.392	282.646
Antal cirkulerende andele i stk.	1.073.670	2.497.375	2.145.175	2.293.918	2.826.458
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	125,70	121,24	118,61	111,10	118,12
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,35 %	-1,36 %	7,41 %	-5,81 %	0,07 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-0,92 %	-0,72 %	5,58 %	-7,04 %	-0,41 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,64 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,00	-0,07	0,18	-0,02	0,20
Standardafvigelse (5 år)	6,07	8,88	9,73	9,50	9,49

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-5.572	-3.127	Anden gæld		92	208
Andre indtægter		5	6	Investorenes formue		134.960	309.718
Klassespecifikke omkostninger		-722	-940				
Andel af skat		-152	-147				
I alt andel af nettoresultat		-6.441	-4.208				

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Korte Obligationer A DKK

DK0015916225
22. maj 1996
Ja
DKK
Ja
100
2
Nej
8
Ja

Korte Obligationer W DKK d

DK0060814796
13. juni 2017
Nej
DKK
Ja
100
2
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Hovedparten af beholdningen består af danske realkredit-obligationer, men den indeholder også statsobligationer og en mindre andel virksomhedsobligationer. Den gennemsnitlige varighed i afdelingen skal være mellem 0 og 3 år, men vil i praksis ligge forholdsvis tæt omkring 2 år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,67 %	1,18 %	5,06 %	3,21 %
Korte Obligationer W DKK d	1,69 %	1,18 %	5,10 %	3,21 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	58.205	43.833	26.382	-36.070	-7.096
Investorerne formue	3.706.776	2.542.400	1.844.379	649.342	703.327

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	50.457	38.423
Kursgevinster og -tab	11.645	7.775
I alt indtægter	62.102	46.198
Administrationsomkostninger	-3.897	-2.365
NETTORESULTAT^{*)}	58.205	43.833
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	33.405	16.704
Korte Obligationer W DKK d	24.800	27.129
I alt	58.205	43.833

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	-257	3.102
Obligationer	3.677.376	3.034.879
Andre aktiver	67.090	51.795
AKTIVER I ALT	3.744.209	3.089.776
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	3.706.776	3.065.377
Anden gæld	37.433	24.399
PASSIVER I ALT	3.744.209	3.089.776
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	2.174.976	1.585.868
Korte Obligationer W DKK d	1.531.800	1.479.509
I alt	3.706.776	3.065.377

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,21 %	99,01 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,21 %	99,01 %
Andre aktiver/anden gæld		0,79 %	0,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		7,82 %	7,96 %
Obligationer 4-6 år		29,59 %	15,16 %
Obligationer 2-4 år		13,34 %	30,00 %
Obligationer 0-2 år		48,46 %	45,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	0,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		90,94 %	91,41 %
Statsobligationer		4,15 %	4,23 %
Andre obligationer		4,12 %	3,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	0,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	33.405	16.704	5.850	-24.703	-5.172
Investorenes formue	2.174.976	1.097.456	420.859	425.750	484.709
Cirkulerende andele nominelt	2.252.645	1.151.882	457.041	458.907	494.373
Antal cirkulerende andele i stk.	22.526.449	11.518.821	4.570.413	4.589.067	4.943.728
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,55	95,28	92,08	92,77	98,05
Afkast (pct.) ^{*)}	1,67 %	1,88 %	1,53 %	-5,15 %	-0,93 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,18 %	0,54 %	0,40 %	-2,39 %	-0,44 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,10 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,24 %	0,24 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,23	-0,39	-0,44	-0,20	0,99
Standardafvigelse (5 år)	2,34	2,31	2,09	1,43	0,95

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		35.726	17.745	Andre aktiver		7.715	0
Klassespecifikke omkostninger		-2.321	-1.041				
I alt andel af nettoresultat		33.405	16.704	Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		488	369
				Investorenes formue		2.174.976	1.585.868

Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	24.800	27.129	20.532	-11.367	-1.924
Investorenes formue	1.531.800	1.444.944	1.423.520	223.592	218.618
Cirkulerende andele nominelt	1.587.663	1.516.532	1.546.745	241.280	223.039
Antal cirkulerende andele i stk.	15.876.634	15.165.317	15.467.449	2.412.801	2.230.385
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,48	95,28	92,03	92,67	98,02
Afkast (pct.) ^{*)}	1,69 %	1,91 %	1,57 %	-5,16 %	-0,90 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,18 %	0,54 %	0,40 %	-2,39 %	-0,44 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,11 %	0,09 %	0,08 %	0,12 %	0,07 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,22 %	0,17 %	0,16 %	0,20 %	0,16 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,21	-0,38	-0,42	-0,17	1,03
Standardafvigelse (5 år)	2,34	2,32	2,09	1,43	0,95

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	26.376	28.453		Anden gæld	8.017	296
	Klassespecifikke omkostninger	-1.576	-1.324		Investorenes formue	1.531.800	1.479.509
	I alt andel af nettoresultat	24.800	27.129				

Korte Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoscala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Korte Obligationer PM

DK0062616041
18. december 2023
Nej
DKK
Ja
100
2
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.06.2025		31.12.2024	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer PM	1,81 %	1,18 %	4,91 %	3,21 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Korte Obligationer PM – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	11.718	7.431
Investorenes formue	691.614	409.401
Cirkulerende andele nominelt	671.850	400.301
Antal cirkulerende andele i stk.	6.718.495	4.003.008
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	102,94	102,27
Afkast (pct.) ¹⁾	1,81 %	2,09 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,18 %	0,54 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,11 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,22 %	-

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.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	10.217	6.322
Kursgevinster og -tab	2.197	1.462
I alt indtægter	12.414	7.784
Administrationsomkostninger	-696	-353
NETTORESULTAT	11.718	7.431

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.500	4.473
Obligationer	684.240	469.982
Andre aktiver	6.309	4.736
AKTIVER I ALT	692.049	479.191
PASSIVER		
Investorenes formue	691.614	468.762
Anden gæld	435	10.429
PASSIVER I ALT	692.049	479.191

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,93 %	100,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,93 %	100,26 %
Andre aktiver/anden gæld		1,07 %	-0,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		11,45 %	6,17 %
Obligationer 4-6 år		12,14 %	11,02 %
Obligationer 2-4 år		24,65 %	14,45 %
Obligationer 0-2 år		50,69 %	68,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,07 %	-0,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		91,32 %	91,40 %
Statsobligationer		7,61 %	8,86 %
Andre obligationer		0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,07 %	-0,26 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,06 %	0,49 %	5,08 %	3,20 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,12 %	0,49 %	5,21 %	3,20 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	81.108	90.478	81.689	-361.349	-96.726
Investorenes formue	7.547.593	7.043.007	6.148.131	3.850.019	4.033.568

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Danish Bonds B DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	104.549	102.783
Kursgevinster og -tab	-12.195	-2.676
I alt indtægter	92.354	100.107
Administrationsomkostninger	-11.246	-9.629
NETTORESULTAT¹⁾	81.108	90.478
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	25.098	25.820
Mellemlange Obligationer W DKK d	56.010	64.658
I alt	81.108	90.478

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	3.639	4.392
Obligationer	7.486.841	7.406.945
Andre aktiver	111.816	59.504
AKTIVER I ALT	7.602.296	7.470.841
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	7.547.593	7.468.613
Anden gæld	54.703	2.228
PASSIVER I ALT	7.602.296	7.470.841
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	2.424.513	2.342.743
Mellemlange Obligationer W DKK d	5.123.080	5.125.870
I alt	7.547.593	7.468.613

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,20 %	99,17 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,20 %	99,17 %
Andre aktiver/anden gæld		0,80 %	0,83 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		32,38 %	26,75 %
Obligationer 4-6 år		35,68 %	18,40 %
Obligationer 2-4 år		7,52 %	27,76 %
Obligationer 0-2 år		23,62 %	26,26 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,80 %	0,83 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		92,10 %	92,10 %
Statsobligationer		4,13 %	4,03 %
Andre obligationer		2,97 %	3,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,80 %	0,83 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	25.098	25.820	22.502	-181.237	-60.576
Investorenes formue	2.424.513	2.119.476	1.726.098	1.865.525	2.235.983
Cirkulerende andele nominelt	2.613.459	2.327.615	1.968.974	2.096.194	2.289.217
Antal cirkulerende andele i stk.	26.134.592	23.276.147	19.689.737	20.961.941	22.892.173
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,77	91,06	87,67	89,00	97,68
Afkast (pct.) ^{*)}	1,06 %	1,26 %	1,29 %	-8,54 %	-2,38 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %	-1,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,19 %	0,19 %	0,18 %	0,17 %	0,18 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,38 %	0,38 %	0,37 %	0,36 %	0,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,41	-0,50	-0,50	-0,39	0,49
Standardafvigelse (5 år)	4,11	4,15	3,87	2,68	1,88

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		29.555	29.670	Andre aktiver		9.210	0
Klassespecifikke omkostninger		-4.457	-3.850				
I alt andel af nettoresultat		25.098	25.820	Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		965	952
				Investorenes formue		2.424.513	2.342.743

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

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

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
					Klassesspecifikke passiver		
	Andel af nettoresultat				Anden gæld	10.454	1276
	Andel af resultat af fællesporteføljen	62.799	70.437		Investorerens formue	5.123.080	5.125.870
	Klassesspecifikke omkostninger	-6.789	-5.779				
	I alt andel af nettoresultat	56.010	64.658				

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,06 %	0,49 %	5,04 %	3,20 %
Danish Bonds B DKK Acc	1,06 %	0,49 %	5,03 %	3,20 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1,11 %	0,49 %	5,16 %	3,20 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	51.790	54.259	50.227	-73.834	-20.400
Investorerne formue	4.816.467	4.431.397	3.826.081	794.696	873.639

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	66.885	64.012
Kursgevinster og -tab	-8.241	-4.248
I alt indtægter	58.644	59.764
Administrationsomkostninger	-6.854	-5.505
NETTORESULTAT ¹⁾	51.790	54.259
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	8.088	6.204
Danish Bonds B DKK Acc	2.677	1.849
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	41.025	46.206
I alt	51.790	54.259

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	2.628	203
Obligationer	4.778.357	4.721.215
Andre aktiver	70.837	37.900
AKTIVER I ALT	4.851.822	4.759.318
PASSIVER		
Investorerne formue ²⁾	4.816.467	4.757.980
Anden gæld	35.355	1.338
PASSIVER I ALT	4.851.822	4.759.318
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	772.884	675.446
Danish Bonds B DKK Acc	272.425	243.900
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	3.771.158	3.838.634
I alt	4.816.467	4.757.980

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,21 %	99,23 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,21 %	99,23 %
Andre aktiver/anden gæld		0,79 %	0,77 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		31,70 %	26,98 %
Obligationer 4-6 år		35,70 %	17,44 %
Obligationer 2-4 år		7,85 %	28,68 %
Obligationer 0-2 år		23,96 %	26,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	0,77 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		92,31 %	92,26 %
Statsobligationer		4,32 %	4,17 %
Andre obligationer		2,58 %	2,80 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,79 %	0,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	8.088	6.204	2.597	-20.260	-8.861
Investorerne formue	772.884	525.889	209.360	205.200	325.233
Cirkulerende andele nominelt	730.392	521.286	220.400	214.418	310.142
Antal cirkulerende andele i stk.	7.303.920	5.212.862	2.204.004	2.144.175	3.101.424
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	105,82	100,88	94,99	95,70	104,87
Afkast (pct.) ^{*)}	1,06 %	1,20 %	1,27 %	-8,61 %	-2,33 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %	-1,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,17 %	0,18 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,38 %	0,37 %	0,36 %	0,35 %	0,38 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,40	-0,50	-0,50	-0,40	0,49
Standardafvigelse (5 år)	4,14	4,18	3,89	2,67	1,88

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassenspecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		9.426	7.057	Anden gæld		308	274
Klassenspecifikke omkostninger		-1.338	-853	Investorerne formue		772.884	675.446
I alt andel af nettoresultat		8.088	6.204				

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

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

Andelsklassens resultat		1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024			30.6.2025	31.12.2024
Note	(i 1.000 DKK)			Note	(i 1.000 DKK)		
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	3.170	2.113		Anden gæld	115	108
	Klassespecifikke omkostninger	-493	-264		Investorerens formue	272.425	243.900
	I alt andel af nettoresultat	2.677	1.849				

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	41.025	46.206	47.051	-48.689	-9.920
Investorenes formue	3.771.158	3.700.300	3.569.756	538.746	487.965
Cirkulerende andele nominelt	3.612.884	3.722.291	3.819.259	572.951	474.284
Antal cirkulerende andele i stk.	36.128.839	37.222.909	38.192.586	5.729.509	4.742.838
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,38	99,41	93,47	94,03	102,88
Afkast (pct.) ¹⁾	1,11 %	1,27 %	1,35 %	-8,54 %	-2,26 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %	-1,09 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,13 %	0,12 %	0,10 %	0,10 %	0,11 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,27 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,22 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,37	-0,46	-0,45	-0,31	0,39
Standardafvigelse (5 år)	4,14	4,18	3,90	2,68	2,17

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	46.049	50.593		Anden gæld	909	956
	Klassespecifikke omkostninger	-5.024	-4.387		Investorenes formue	3.771.158	3.838.634
	I alt andel af nettoresultat	41.025	46.206				

Mellemlange Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Mellemlange Obligationer PM

DK0062616124
18. december 2023
Nej
DKK
Ja
100
2
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i kursstabile danske realkreditobligationer, statsobligationer samt statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Afdelingen er forbeholdt institutionelle investorer, kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement. Placeringen af afdelingens midler skal overholde de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænser.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.06.2025		31.12.2024	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer PM	1,37 %	0,49 %	5,24 %	3,20 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer PM – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	16.207	8.307
Investorenes formue	1.247.285	566.595
Cirkulerende andele nominelt	1.209.731	554.361
Antal cirkulerende andele i stk.	12.097.307	5.543.609
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	103,10	102,21
Afkast (pct.) ¹⁾	1,37 %	1,87 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	0,49 %	-0,06 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,13 %	0,13 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,28 %	-

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.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	19.129	7.592
Kursgevinster og -tab	-1.337	1.292
I alt indtægter	17.792	8.884
Administrationsomkostninger	-1.585	-577
NETTORESULTAT	16.207	8.307

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	2.844	8.945
Obligationer	1.234.103	1.072.589
Andre aktiver	11.269	10.133
AKTIVER I ALT	1.248.216	1.091.667
PASSIVER		
Investorenes formue	1.247.285	1.075.638
Anden gæld	931	16.029
PASSIVER I ALT	1.248.216	1.091.667

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,94 %	99,72 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,94 %	99,72 %
Andre aktiver/anden gæld		1,06 %	0,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		33,13 %	8,44 %
Obligationer 4-6 år		29,33 %	17,96 %
Obligationer 2-4 år		9,91 %	31,66 %
Obligationer 0-2 år		26,57 %	41,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,06 %	0,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		91,33 %	92,17 %
Statsobligationer		7,61 %	7,55 %
Andre obligationer		0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,06 %	0,28 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	2,45 %	2,60 %	8,28 %	8,18 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	2,70 %	2,60 %	8,82 %	8,18 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK d h gav et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	14.332	18.664	22.469	-110.725	19.703
Investorenes formue	583.375	573.978	556.267	531.938	647.881

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	16.446	14.417
Kursgevinster og -tab	522	6.608
Andre indtægter	9	10
I alt indtægter	16.977	21.035
Administrationsomkostninger	-2.645	-2.371
NETTORESULTAT ¹⁾	14.332	18.664
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	7.291	10.857
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	7.041	7.807
I alt	14.332	18.664

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	8.379	40.883
Obligationer	574.881	576.338
Andre aktiver	10.496	9.860
AKTIVER I ALT	593.756	627.081
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	583.375	626.362
Anden gæld	10.381	719
PASSIVER I ALT	593.756	627.081
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	306.888	321.301
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	276.487	305.061
I alt	583.375	626.362

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,35 %	91,74 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,19 %	0,27 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,54 %	92,01 %
Andre aktiver/anden gæld		1,46 %	7,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		15,53 %	12,47 %
Holland		14,57 %	11,18 %
Luxembourg		11,41 %	6,60 %
Tyskland		11,40 %	12,10 %
Italien		10,02 %	9,86 %
England		7,32 %	7,23 %
USA		4,78 %	4,91 %
Spanien		3,28 %	6,46 %
Øvrige		20,23 %	21,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,46 %	7,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		28,96 %	26,68 %
Kommunikation		15,90 %	15,65 %
Finans		14,46 %	19,68 %
Cyklisk forbrug		12,83 %	9,34 %
Industri		10,28 %	8,31 %
Forsyning		7,68 %	6,17 %
Råvarer		7,29 %	5,86 %
Energi		1,14 %	0,32 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,46 %	7,99 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	7.291	10.857	13.163	-73.535	15.313
Investorerne formue	306.888	323.200	320.192	342.302	488.578
Cirkulerende andele nominelt	340.912	385.226	426.760	497.843	560.666
Antal cirkulerende andele i stk.	3.409.121	3.852.260	4.267.600	4.978.425	5.606.655
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	90,02	83,90	75,03	68,76	87,14
Afkast (pct.) ¹⁾	2,45 %	3,39 %	4,09 %	-17,26 %	3,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %	3,10 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,55 %	0,54 %	0,53 %	0,51 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,12 %	1,08 %	1,07 %	1,06 %	1,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,08	0,02	-0,10	0,45
Standardafvigelse (5 år)	6,95	11,17	11,30	10,66	9,71

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.996		12.599	Anden gæld		496	531
Andre indtægter	4		6	Investorerne formue		306.888	321.301
Klassespecifikke omkostninger	-1.709		-1.748				
I alt andel af nettoresultat		7.291	10.857				

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	7.041	7.807	9.306	-37.190	4.390
Investorenes formue	276.487	250.778	236.075	188.888	159.303
Cirkulerende andele nominelt	300.319	293.683	310.841	272.992	181.296
Antal cirkulerende andele i stk.	3.003.192	2.936.830	3.108.411	2.729.920	1.812.964
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,06	85,39	75,95	69,19	87,87
Afkast (pct.) ¹⁾	2,70 %	3,65 %	4,39 %	-17,03 %	3,34 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %	3,10 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,64 %	0,53 %	0,49 %	0,50 %	0,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,13	0,07	-0,05	0,50
Standardafvigelse (5 år)	6,94	11,15	11,28	10,64	9,68

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		7.973	8.426	Anden gæld		163	188
Andre indtægter		4	4	Investorenes formue		276.487	305.061
Klassespecifikke omkostninger		-936	-623				
I alt andel af nettoresultat		7.041	7.807				

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	2,46 %	2,60 %	8,30 %	8,18 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	2,67 %	2,60 %	8,81 %	8,18 %

Andelsklassen Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h gav et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	28.281	36.877	38.793	-173.987	32.593
Investorerens formue	1.116.842	1.118.504	954.546	865.602	1.040.384

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	31.308	27.943
Kursgevinster og -tab	780	12.145
Andre indtægter	15	11
I alt indtægter	32.103	40.099
Administrationsomkostninger	-3.822	-3.222
NETTORESULTAT ¹⁾	28.281	36.877
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	2.354	3.601
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	25.927	33.276
I alt	28.281	36.877

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	13.175	77.106
Obligationer	1.102.789	1.095.856
Andre aktiver	20.327	18.785
AKTIVER I ALT	1.136.291	1.191.747
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	1.116.842	1.190.925
Anden gæld	19.449	822
PASSIVER I ALT	1.136.291	1.191.747
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	100.018	99.748
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	1.016.824	1.091.177
I alt	1.116.842	1.190.925

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,54 %	91,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,20 %	0,25 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,74 %	92,02 %
Andre aktiver/anden gæld		1,26 %	7,98 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		15,80 %	12,49 %
Holland		14,44 %	11,34 %
Luxembourg		11,40 %	6,58 %
Tyskland		11,30 %	11,74 %
Italien		10,21 %	10,07 %
England		7,20 %	7,10 %
USA		4,73 %	4,82 %
Spanien		3,36 %	6,37 %
Øvrige		20,30 %	21,51 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,26 %	7,98 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		29,01 %	26,45 %
Kommunikation		16,09 %	15,77 %
Finans		14,62 %	19,51 %
Cyklisk forbrug		12,62 %	9,17 %
Industri		10,19 %	8,39 %
Forsyning		7,97 %	6,61 %
Råvarer		7,15 %	5,78 %
Energi		1,09 %	0,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,26 %	7,98 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	2.354	3.601	3.549	-19.016	4.425
Investorenes formue	100.018	108.458	97.529	90.346	134.232
Cirkulerende andele nominelt	53.651	62.455	62.523	63.097	77.822
Antal cirkulerende andele i stk.	536.514	624.548	625.227	630.965	778.219
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	186,42	173,66	155,99	143,19	172,49
Afkast (pct.) ^{*)}	2,46 %	3,37 %	4,01 %	-16,95 %	2,94 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %	3,10 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,52 %	0,54 %	0,55 %	0,54 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,05 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,07	0,01	0,10	0,46
Standardafvigelse (5 år)	6,87	10,92	11,05	10,41	9,46

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassenspecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.868		4.195	Anden gæld		154	156
Andre indtægter	1		1	Investorenes formue		100.018	99.748
Klassenspecifikke omkostninger	-515		-595				
I alt andel af nettoresultat		2.354	3.601				

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	25.927	33.276	35.244	-154.971	28.168
Investorenes formue	1.016.824	1.010.046	857.017	775.256	906.152
Cirkulerende andele nominelt	720.838	771.884	733.277	727.067	709.934
Antal cirkulerende andele i stk.	7.208.379	7.718.840	7.332.766	7.270.669	7.099.338
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	141,06	130,85	116,87	106,63	127,64
Afkast (pct.) ^{*)}	2,67 %	3,64 %	4,32 %	-16,69 %	3,26 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %	3,10 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,63 %	0,53 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,13	0,07	-0,04	0,46
Standardafvigelse (5 år)	6,86	10,90	11,04	10,40	9,45

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		29.221	35.893	Anden gæld		598	666
Andre indtægter		14	10	Investorenes formue		1.016.824	1.091.177
Klassespecifikke omkostninger		-3.308	-2.627				
I alt andel af nettoresultat		25.927	33.276				

Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h
ISIN	DK0060783389
Introduktionsdato	24. februar 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro HY Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	2,71 %	2,60 %	8,73 %	8,18 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Screened KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	51.899	69.084	70.698	-335.263	26.307
Investorenes formue	2.034.492	2.049.771	1.819.217	1.662.921	1.549.285

¹⁾Indeholder hovedtal fra andelsklassen Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	56.804	51.861
Kursgevinster og -tab	1.615	22.681
Andre indtægter	89	18
I alt indtægter	58.508	74.560
Administrationsomkostninger	-6.605	-5.476
Resultat før skat	51.903	69.084
Administrationsomkostninger	-4	0
NETTORESULTAT ¹⁾	51.899	69.084
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	51.899	69.084
I alt	51.899	69.084

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	23.348	132.544
Obligationer	2.006.432	2.017.834
Andre aktiver	36.517	34.155
AKTIVER I ALT	2.066.297	2.184.533
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	2.034.492	2.183.198
Anden gæld	31.805	1.335
PASSIVER I ALT	2.066.297	2.184.533
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	2.034.492	2.183.198
I alt	2.034.492	2.183.198

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,42 %	92,19 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,20 %	0,24 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,62 %	92,43 %
Andre aktiver/anden gæld		1,38 %	7,57 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		16,21 %	12,55 %
Holland		14,69 %	11,60 %
Luxembourg		11,55 %	6,71 %
Tyskland		11,49 %	11,78 %
Italien		9,89 %	10,34 %
England		7,06 %	7,37 %
USA		5,00 %	5,13 %
Spanien		3,49 %	6,50 %
Øvrige		19,24 %	20,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,38 %	7,57 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		29,68 %	27,24 %
Kommunikation		16,79 %	16,18 %
Finans		14,76 %	19,82 %
Cyklisk forbrug		12,81 %	9,21 %
Industri		10,41 %	8,64 %
Råvarer		7,50 %	5,97 %
Forsyning		5,80 %	5,03 %
Energi		0,87 %	0,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,38 %	7,57 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	51.899	69.084	70.350	-332.233	26.027
Investorenes formue	2.034.492	2.049.771	1.819.217	1.649.219	1.536.584
Cirkulerende andele nominelt	1.974.941	2.138.541	2.087.461	1.992.126	1.484.283
Antal cirkulerende andele i stk.	19.749.409	21.385.412	20.874.605	19.921.263	14.842.834
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,01	95,85	87,15	82,79	103,52
Afkast (pct.) ¹⁾	2,71 %	3,60 %	4,05 %	-16,45 %	3,39 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %	3,10 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,26 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,63 %	0,53 %	0,50 %	0,52 %	0,51 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,14	0,06	-0,05	0,41
Standardafvigelse (5 år)	6,80	10,33	10,42	9,75	11,09

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		58.419	74.542	Anden gæld		1.196	1.335
Andre indtægter		89	18	Investorenes formue		2.034.492	2.183.198
Klassespecifikke omkostninger		-6.605	-5.476				
Andel af skat		-4	0				
I alt andel af nettoresultat		51.899	69.084				

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1,53 %	1,70 %	4,64 %	4,24 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	1,63 %	1,70 %	4,86 %	4,24 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	14.804	4.407	18.722	-98.829	-5.064
Investorenes formue	954.190	857.103	784.637	585.305	691.293

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	15.171	12.531
Kursgevinster og -tab	2.212	-5.889
Andre indtægter	40	22
I alt indtægter	17.423	6.664
Administrationsomkostninger	-2.577	-2.257
Resultat før skat	14.846	4.407
Ikke-refunderbar renteskat	-42	0
NETTORESULTAT¹⁾	14.804	4.407
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	4.129	1.185
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	10.675	3.222
I alt	14.804	4.407

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	17.497	31.377
Obligationer	923.284	870.603
Andre aktiver	14.248	13.081
AKTIVER I ALT	955.029	915.061
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	954.190	914.495
Anden gæld	839	566
PASSIVER I ALT	955.029	915.061
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	272.052	279.162
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	682.138	635.333
I alt	954.190	914.495

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,76 %	95,20 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,76 %	95,20 %
Andre aktiver/anden gæld		3,24 %	4,80 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		16,30 %	20,15 %
Holland		12,92 %	12,66 %
USA		10,29 %	11,03 %
Tyskland		6,22 %	5,09 %
Danmark		6,05 %	6,11 %
Spanien		5,98 %	5,59 %
England		4,98 %	4,80 %
Luxembourg		4,65 %	2,92 %
Øvrige		29,37 %	26,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,24 %	4,80 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		38,82 %	41,11 %
Stabilt forbrug		15,56 %	18,48 %
Forsyning		12,72 %	10,54 %
Cyklisk forbrug		8,27 %	7,96 %
Kommunikation		7,73 %	5,64 %
Industri		6,86 %	5,14 %
Råvarer		3,68 %	3,84 %
Energi		3,12 %	2,49 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,24 %	4,80 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	4.129	1.185	5.824	-49.497	-3.347
Investorenes formue	272.052	269.167	259.996	265.963	393.736
Cirkulerende andele nominelt	280.762	293.782	303.013	311.218	388.214
Antal cirkulerende andele i stk.	2.807.621	2.937.820	3.030.133	3.112.181	3.882.143
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,90	91,62	85,80	85,46	101,42
Afkast (pct.) ^{*)}	1,53 %	0,45 %	2,29 %	-13,82 %	-0,73 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %	-0,35 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,35 %	0,35 %	0,35 %	0,33 %	0,37 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	0,71 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,74 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,26	-0,19	-0,10	-0,15	0,55
Standardafvigelse (5 år)	5,66	6,84	6,76	5,67	4,97

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.086		2.103	Anden gæld		235	245
Andre indtægter	12		7	Investorenes formue		272.052	279.162
Klassespecifikke omkostninger	-957		-925				
Andel af skat	-12		0				
I alt andel af nettoresultat		4.129	1.185				

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	10.675	3.222	12.898	-49.332	-1.717
Investorenes formue	682.138	587.936	524.641	319.342	297.557
Cirkulerende andele nominelt	762.025	696.023	664.784	407.322	319.576
Antal cirkulerende andele i stk.	7.620.249	6.960.226	6.647.837	4.073.224	3.195.760
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	89,51	84,47	78,92	78,40	93,11
Afkast (pct.) ¹⁾	1,63 %	0,56 %	2,42 %	-13,72 %	-0,58 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %	-0,35 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,50 %	0,46 %	0,45 %	0,44 %	0,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,22	-0,15	-0,05	-0,09	0,84
Standardafvigelse (5 år)	5,66	6,83	6,75	5,67	5,93

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		12.297	4.539	Anden gæld		595	320
Andre indtægter		28	15	Investorenes formue		682.138	635.333
Klassespecifikke omkostninger		-1.620	-1.332				
Andel af skat		-30	0				
I alt andel af nettoresultat		10.675	3.222				

Virksomhedsobligationer IG Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h
ISIN	DK0060853422
Introduktionsdato	5. juli 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark ICE BofA Euro Corporate Index afdækket til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	1,60 %	1,70 %	4,78 %	4,24 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG Screened KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	67.148	19.843	61.729	-384.366	-1.617
Investorenes formue	4.262.385	3.874.033	2.564.037	2.531.406	2.365.905

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	69.164	53.249
Kursgevinster og -tab	8.384	-25.132
Andre indtægter	164	59
I alt indtægter	77.712	28.176
Administrationsomkostninger	-10.388	-8.333
Resultat før skat	67.324	19.843
Ikke-refunderbar renteskat	-176	0
NETTORESULTAT ¹⁾	67.148	19.843
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	67.148	19.843
I alt	67.148	19.843

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	94.879	129.154
Obligationer	4.106.540	4.001.932
Andre aktiver	63.061	61.409
AKTIVER I ALT	4.264.480	4.192.495
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	4.262.385	4.190.400
Anden gæld	2.095	2.095
PASSIVER I ALT	4.264.480	4.192.495
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	4.262.385	4.190.400
I alt	4.262.385	4.190.400

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,34 %	95,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,34 %	95,50 %
Andre aktiver/anden gæld		3,66 %	4,50 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		14,82 %	19,23 %
Holland		13,61 %	12,60 %
USA		11,25 %	11,57 %
Danmark		6,78 %	6,91 %
Spanien		6,43 %	6,31 %
Tyskland		5,94 %	5,26 %
England		5,13 %	4,81 %
Luxembourg		3,96 %	2,82 %
Øvrige		28,42 %	25,99 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		3,66 %	4,50 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Finans		39,95 %	42,59 %
Stabilt forbrug		16,50 %	18,75 %
Forsyning		12,94 %	11,29 %
Cyklisk forbrug		8,81 %	8,30 %
Kommunikation		7,88 %	5,54 %
Industri		6,76 %	5,22 %
Råvarer		3,50 %	3,81 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		3,66 %	4,50 %
I alt		100,00 %	100,00 %

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

Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	67.148	19.843	61.392	-381.472	-1.529
Investorerens formue	4.262.385	3.874.033	2.564.037	2.512.933	2.356.745
Cirkulerende andele nominelt	4.175.511	4.018.390	2.844.850	2.801.891	2.256.623
Antal cirkulerende andele i stk.	41.755.111	40.183.903	28.448.504	28.018.913	22.566.234
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,08	96,41	90,13	89,69	104,44
Afkast (pct.) ¹⁾	1,60 %	0,55 %	2,49 %	-13,07 %	-0,69 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %	-0,35 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,24 %	0,22 %	0,24 %	0,22 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,50 %	0,46 %	0,45 %	0,46 %	0,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,21	-0,11	-0,01	-0,27	0,94
Standardafvigelse (5 år)	5,55	6,52	6,44	6,39	5,47

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.548	28.117		Anden gæld	2.046	2.095	
Andre indtægter	164	59		Investorerens formue	4.262.385	4.190.400	
Klassespecifikke omkostninger	-10.388	-8.333					
Andel af skat	-176	0					
I alt andel af nettoresultat		67.148	19.843				

Europa Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Value A DKK	Europa Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Europe Value Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Value A DKK	15,61 %	13,51 %	9,37 %	11,90 %
Europa Value W DKK d	15,98 %	13,51 %	10,13 %	11,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Europa Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	49.294	15.924	36.390	-56.050	47.542
Investorenes formue	498.031	308.074	332.001	318.254	329.569
Nøgletal					
Tracking error	3,20	3,83	4,68	6,26	6,34
Active share	54,66	57,66	70,95	72,60	75,57

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	13.903	9.617
Kursgevinster og -tab	38.739	8.465
I alt indtægter	52.642	18.082
Administrationsomkostninger	-2.653	-2.017
Resultat før skat	49.989	16.065
Ikke-refunderbar udbytteskat	-695	-141
NETTORESULTAT ¹⁾	49.294	15.924
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Value A DKK	44.461	12.812
Europa Value W DKK d	4.833	3.112
I alt	49.294	15.924

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.798	1.987
Kapitalandele	491.821	294.158
Andre aktiver	5.455	3.896
AKTIVER I ALT	499.074	300.041
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	498.031	299.434
Anden gæld	1.043	607
PASSIVER I ALT	499.074	300.041
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Europa Value A DKK	484.432	255.914
Europa Value W DKK d	13.599	43.520
I alt	498.031	299.434

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,75 %	98,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,75 %	98,24 %
Andre aktiver/anden gæld		1,25 %	1,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
England		22,85 %	26,04 %
Spanien		13,59 %	10,40 %
Schweiz		11,22 %	11,57 %
Tyskland		9,90 %	9,17 %
Italien		9,08 %	9,34 %
Frankrig		8,61 %	9,30 %
Holland		5,05 %	4,12 %
Finland		4,02 %	3,51 %
Øvrige		14,43 %	14,79 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,25 %	1,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		37,43 %	32,63 %
Energi		9,85 %	10,34 %
Industri		9,07 %	8,06 %
Sundhedspleje og personlig service		8,37 %	9,98 %
Konsumentvarer		7,75 %	9,65 %
Forsyning		6,33 %	7,15 %
Telekommunikationsservices		5,99 %	6,36 %
Forbrugsgoder		5,66 %	6,11 %
Materialer		5,42 %	4,99 %
Informationsteknologi		1,78 %	1,89 %
Ejendomssektoren		1,10 %	1,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,25 %	1,76 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Europa Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	44.461	12.812	28.800	-50.942	36.748
Investorenes formue	484.432	267.793	275.132	274.740	258.799
Cirkulerende andele nominelt	453.985	302.256	347.745	394.554	335.430
Antal cirkulerende andele i stk.	4.539.846	3.022.563	3.477.446	3.945.543	3.354.296
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,71	88,60	79,12	69,63	77,15
Afkast (pct.) ^{*)}	15,61 %	4,98 %	11,14 %	-15,17 %	16,55 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	13,51 %	7,80 %	11,26 %	-13,85 %	15,24 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,70 %	0,69 %	0,70 %	0,73 %	0,76 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ^{*)}	1,41 %	1,39 %	1,41 %	1,47 %	1,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,25	0,15	0,06	0,38
Standardafvigelse (5 år)	14,72	19,10	19,80	18,67	18,12

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		47.552	14.785	Andre aktiver		332	0
Klassespecifikke omkostninger		-2.486	-1.850				
Andel af skat		-605	-123	Klassespecifikke passiver			
I alt andel af nettoresultat		44.461	12.812	Anden gæld		954	577
				Investorenes formue		484.432	255.914

Europa Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	4.833	3.112	7.590	-5.108	10.794
Investorenes formue	13.599	40.281	56.869	43.514	70.770
Cirkulerende andele nominelt	12.278	44.095	70.222	61.519	90.812
Antal cirkulerende andele i stk.	122.777	440.950	702.224	615.188	908.121
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,76	91,35	80,98	70,73	77,93
Afkast (pct.) ¹⁾	15,98 %	5,35 %	11,55 %	-15,02 %	17,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	13,51 %	7,80 %	11,26 %	-13,85 %	15,24 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,35 %	0,33 %	0,32 %	0,61 %	0,33 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,71 %	0,65 %	0,65 %	0,93 %	0,68 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,78	0,29	0,19	0,09	0,42
Standardafvigelse (5 år)	14,73	19,07	19,77	18,64	18,06

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		5.091	3.298	Anden gæld		12	29
Klassespecifikke omkostninger		-167	-167	Investorenes formue		13.599	43.520
Andel af skat		-91	-19				
I alt andel af nettoresultat		4.833	3.112				

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-1,62 %	1,06 %	24,38 %	19,48 %
Fjernøsten W DKK	-1,27 %	1,06 %	25,19 %	19,48 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-13.104	144.012	-11.776	-183.357	152.236
Investorenes formue	783.116	822.936	889.769	1.015.245	1.393.652
Nøgletal					
Tracking error	4,54	4,90	4,58	4,17	3,79
Active share	57,20	61,57	61,04	61,32	59,40

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	7.698	9.260
Kursgevinster og -tab	-15.155	140.954
Andre indtægter	67	68
I alt indtægter	-7.390	150.282
Administrationsomkostninger	-5.021	-5.305
Resultat før skat	-12.411	144.977
Ikke-refunderbar udbytteskat	-693	-965
NETTORESULTAT ^{*)}	-13.104	144.012
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Fjernøsten A DKK	-9.851	112.210
Fjernøsten W DKK d	-3.253	31.802
I alt	-13.104	144.012

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	-4.697	2.795
Kapitalandele	779.944	814.745
Andre aktiver	11.518	765
AKTIVER I ALT	786.765	818.305
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	783.116	816.414
Anden gæld	3.649	1.891
PASSIVER I ALT	786.765	818.305
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Fjernøsten A DKK	530.951	580.098
Fjernøsten W DKK d	252.165	236.316
I alt	783.116	816.414

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,59 %	99,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,59 %	99,80 %
Andre aktiver/anden gæld		0,41 %	0,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		31,87 %	30,75 %
Indien		20,70 %	24,25 %
Taiwan		18,49 %	20,48 %
Sydkorea		11,57 %	8,27 %
Hongkong		6,89 %	3,41 %
Singapore		5,31 %	5,33 %
Filippinerne		2,03 %	2,87 %
USA		1,06 %	0,00 %
Øvrige		1,67 %	4,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,41 %	0,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,64 %	30,72 %
Finans		23,66 %	23,38 %
Telekommunikationsservices		13,94 %	12,74 %
Forbrugsgoder		11,20 %	13,92 %
Industri		9,03 %	5,34 %
Sundhedspleje og personlig service		6,19 %	4,84 %
Konsumentvarer		2,54 %	4,89 %
Forsyning		1,92 %	1,42 %
Ejendomssektoren		1,58 %	0,75 %
Materialer		1,52 %	1,80 %
Energi		1,37 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,41 %	0,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-9.851	112.210	-10.390	-152.426	144.611
Investorenes formue	530.951	627.837	754.522	895.407	1.325.797
Cirkulerende andele nominelt	361.518	433.441	624.350	664.402	638.943
Antal cirkulerende andele i stk.	3.615.175	4.334.405	6.243.504	6.644.024	6.389.427
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	146,87	144,85	120,85	134,77	207,50
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,62 %	20,68 %	-1,18 %	-14,23 %	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %	9,67 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,76 %	0,77 %	0,77 %	0,74 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,55 %	1,59 %	1,56 %	1,52 %	1,67 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,34	0,13	0,38	0,87
Standardafvigelse (5 år)	14,06	15,92	16,92	15,13	14,72

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-5.421	117.499	Anden gæld		1.233	1.461
Andre indtægter		46	56	Investorenes formue		530.951	580.098
Klassespecifikke omkostninger		-4.003	-4.590				
Andel af skat		-473	-755				
I alt andel af nettoresultat		-9.851	112.210				

Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-3.253	31.802	-1.386	-30.931	7.625
Investorenes formue	252.165	195.099	135.247	119.838	67.855
Cirkulerende andele nominelt	166.639	131.636	110.092	87.960	32.219
Antal cirkulerende andele i stk.	1.666.388	1.316.356	1.100.917	879.599	322.193
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	151,32	148,21	122,85	136,25	210,60
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,27 %	21,06 %	-0,87 %	-14,09 %	12,42 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %	9,67 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,42 %	0,44 %	0,45 %	0,55 %	0,44 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,86 %	0,92 %	1,00 %	1,05 %	0,90 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,39	0,17	0,43	0,91
Standardafvigelse (5 år)	14,06	15,92	16,91	15,11	14,68

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.034	32.716	Anden gæld		194	187
Andre indtægter		21	12	Investorenes formue		252.165	236.316
Klassespecifikke omkostninger		-1.019	-715				
Andel af skat		-221	-211				
I alt andel af nettoresultat		-3.253	31.802				

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA ekskl. Japan Index, inkl. nettoudbytter omregnet til klassens valuta		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-1,68 %	1,06 %	24,31 %	19,48 %
Far East Equities B EUR Acc	-1,62 %	1,01 %	24,44 %	19,44 %
Fjernøsten W DKK Acc	-1,29 %	1,06 %	25,22 %	19,48 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-20.658	258.319	-27.046	-269.626	179.351
Investorenes formue	1.604.830	1.638.142	1.513.928	1.725.563	1.885.748
Nøgletal					
Tracking error	4,55	4,91	4,59	4,22	3,84
Active share	57,20	61,67	61,02	61,32	59,43

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	15.630	16.591
Kursgevinster og -tab	-27.390	250.492
Andre indtægter	133	105
I alt indtægter	-11.627	267.188
Administrationsomkostninger	-7.627	-7.148
Resultat før skat	-19.254	260.040
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.404	-1.721
NETTORESULTAT ¹⁾	-20.658	258.319
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	-4.644	53.366
Far East Equities B EUR Acc	-2.734	29.183
Fjernøsten W DKK Acc	-13.280	175.770
I alt	-20.658	258.319

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	-8.700	10.963
Kapitalandele	1.596.508	1.598.654
Andre aktiver	22.975	1.024
AKTIVER I ALT	1.610.783	1.610.641
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.604.830	1.608.375
Anden gæld	5.953	2.266
PASSIVER I ALT	1.610.783	1.610.641
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	272.814	276.154
Far East Equities B EUR Acc	150.105	158.285
Fjernøsten W DKK Acc	1.181.911	1.173.936
I alt	1.604.830	1.608.375

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,48 %	99,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,48 %	99,40 %
Andre aktiver/anden gæld		0,52 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		31,85 %	30,63 %
Indien		20,69 %	24,14 %
Taiwan		18,47 %	20,45 %
Syd Korea		11,55 %	8,22 %
Hongkong		6,87 %	3,40 %
Singapore		5,30 %	5,30 %
Filippinerne		2,02 %	2,86 %
USA		1,06 %	0,00 %
Øvrige		1,67 %	4,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,52 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,61 %	30,64 %
Finans		23,68 %	23,25 %
Telekommunikationsservices		13,93 %	12,68 %
Forbrugsgoder		11,19 %	13,88 %
Industri		8,98 %	5,31 %
Sundhedspleje og personlig service		6,19 %	4,82 %
Konsumentvarer		2,52 %	4,87 %
Forsyning		1,91 %	1,42 %
Ejendomssektoren		1,58 %	0,74 %
Materialer		1,52 %	1,79 %
Energi		1,37 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,52 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-4.644	53.366	-4.950	-70.211	44.287
Investorenes formue	272.814	310.486	346.736	426.725	512.587
Cirkulerende andele nominelt	82.092	94.643	126.530	139.575	139.033
Antal cirkulerende andele i stk.	820.919	946.434	1.265.295	1.395.746	1.390.326
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	332,33	328,05	274,03	305,73	368,68
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,68 %	20,65 %	-1,19 %	-14,01 %	11,97 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %	9,67 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,78 %	0,79 %	0,79 %	0,80 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,59 %	1,63 %	1,59 %	1,59 %	1,68 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,35	0,13	0,38	0,86
Standardafvigelse (5 år)	14,04	15,92	16,91	14,71	14,71

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.416	55.941	Anden gæld		647	729
Andre indtægter		22	14	Investorenes formue		272.814	276.154
Klassespecifikke omkostninger		-2.014	-2.231				
Andel af skat		-236	-358				
I alt andel af nettoresultat		-4.644	53.366				

Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-2.734	29.183	-2.274	-34.015	35.307
Investorenes formue	150.105	165.762	170.086	205.871	268.580
Cirkulerende andele nominelt	34.057	38.150	46.848	50.812	55.017
Antal cirkulerende andele i stk.	456.485	511.572	629.181	683.253	739.830
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	44,08	43,46	36,31	40,52	48,82
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,62 %	20,70 %	-1,27 %	-13,93 %	12,19 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,01 %	13,11 %	0,78 %	-8,93 %	9,78 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,69 %	0,73 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,43 %	1,50 %	1,48 %	1,50 %	1,51 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,36	0,14	0,40	0,87
Standardafvigelse (5 år)	14,04	15,90	16,90	15,10	14,69

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-1.577	30.488	Anden gæld		455	595
Andre indtægter		13	14	Investorenes formue		150.105	158.285
Klassespecifikke omkostninger		-1.035	-1.124				
Andel af skat		-135	-195				
I alt andel af nettoresultat		-2.734	29.183				

Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-13.280	175.770	-19.822	-165.400	99.757
Investorerne formue	1.181.911	1.161.894	997.106	1.092.967	1.104.581
Cirkulerende andele nominelt	611.971	614.129	635.539	629.056	531.133
Antal cirkulerende andele i stk.	6.119.706	6.141.294	6.355.393	6.290.560	5.311.325
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	193,13	189,19	156,89	173,75	207,97
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,29 %	21,08 %	-0,84 %	-13,68 %	12,40 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %	9,67 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,40 %	0,42 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,82 %	0,88 %	0,86 %	0,87 %	0,89 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,39	0,18	0,44	0,92
Standardafvigelse (5 år)	14,03	15,90	16,89	15,09	14,68

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
	Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.768	180.657		Anden gæld	902	943
	Andre indtægter	98	76		Investorerne formue	1.181.911	1.173.936
	Klassespecifikke omkostninger	-4.578	-3.794				
	Andel af skat	-1.032	-1.169				
	I alt andel af nettoresultat	-13.280	175.770				

Globale Aktier PM Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Globale Aktier PM Screened W DKK d

DK0060681468
1. februar 2016
Nej
DKK
Ja
100
5
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale Aktier PM Screened W DKK d	-5,69 %	-3,44 %	19,31 %	26,47 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Globale Aktier PM Screened KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	-18.481	12.081	14.699	-69.267	32.829
Investorenes formue	311.760	131.769	215.274	253.345	182.526
Nøgletal					
Tracking error	3,86	4,47	5,84	6,52	6,29
Active share	66,69	81,24	81,35	81,45	84,03

¹⁾ Indeholder hovedtal fra andelsklassen Verden Ligevægt & Value Etik A DKK som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	2.329	2.103
Kursgevinster og -tab	-19.430	10.526
Andre indtægter	11	12
I alt indtægter	-17.090	12.641
Administrationsomkostninger	-1.108	-378
Resultat før skat	-18.198	12.263
Ikke-refunderbar udbytteskat	-283	-182
NETTORESULTAT ¹⁾	-18.481	12.081
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale Aktier PM Screened W DKK d	-18.481	12.081
I alt	-18.481	12.081

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.701	-117
Kapitalandele	309.791	430.670
Andre aktiver	482	3.528
AKTIVER I ALT	311.974	434.081
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	311.760	433.271
Anden gæld	214	810
PASSIVER I ALT	311.974	434.081
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale Aktier PM Screened W DKK d	311.760	433.271
I alt	311.760	433.271

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,37 %	99,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,37 %	99,40 %
Andre aktiver/anden gæld		0,63 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		68,92 %	73,33 %
England		4,02 %	4,04 %
Tyskland		4,00 %	3,54 %
Japan		3,84 %	3,25 %
Irland		3,68 %	1,03 %
Danmark		3,50 %	3,43 %
Holland		3,22 %	2,15 %
Frankrig		2,92 %	3,78 %
Øvrige		5,27 %	4,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,63 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		35,36 %	34,85 %
Finans		17,11 %	18,01 %
Industri		14,03 %	10,75 %
Sundhedspleje og personlig service		12,31 %	13,03 %
Forbrugsgoder		7,47 %	7,96 %
Telekommunikationsservices		6,26 %	5,94 %
Konsumentvarer		4,97 %	6,10 %
Ejendomssektoren		1,04 %	1,04 %
Materialer		0,82 %	0,86 %
Energi		0,00 %	0,86 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,63 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale Aktier PM Screened W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-18.481	12.081	14.608	-67.922	31.065
Investorenes formue	311.760	131.769	215.274	242.829	170.910
Cirkulerende andele nominelt	252.844	92.542	177.551	213.492	131.064
Antal cirkulerende andele i stk.	2.528.439	925.423	1.775.508	2.134.916	1.310.636
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,30	142,40	121,25	113,74	130,40
Afkast (pct.) ¹⁾	-5,69 %	10,36 %	6,20 %	-10,60 %	19,91 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-3,44 %	14,76 %	11,60 %	-13,19 %	15,76 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,32 %	0,31 %	0,28 %	0,34 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,66 %	0,59 %	0,64 %	0,66 %	0,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,64	0,47	0,35	0,40	0,64
Standardafvigelse (5 år)	13,62	16,74	17,85	16,66	16,38

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
		-17.101	12.629			186	267
Andel af resultat af fællesporteføljen		11	12	Anden gæld			
Andre indtægter		-1.108	-378	Investorenes formue		311.760	433.271
Klassespecifikke omkostninger		-283	-182				
Andel af skat							
I alt andel af nettoresultat		-18.481	12.081				

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	-0,74 %	1,79 %	18,95 %	14,76 %
Globale EM-aktier W DKK d	-0,43 %	1,79 %	19,62 %	14,76 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-4.669	144.929	-28.003	-30.832	32.008
Investorenes formue	1.002.339	992.154	640.442	211.365	345.911
Nøgletal					
Tracking error	3,64	3,62	3,39	3,42	3,24
Active share	59,58	62,83	63,57	63,77	55,70

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	13.559	14.550
Kursgevinster og -tab	-11.532	137.161
Andre indtægter	67	66
I alt indtægter	2.094	151.777
Administrationsomkostninger	-5.643	-5.523
Resultat før skat	-3.549	146.254
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.120	-1.325
NETTORESULTAT ¹⁾	-4.669	144.929
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	-3.540	62.565
Globale EM-aktier W DKK d	-1.129	82.364
I alt	-4.669	144.929

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	8.547	9.161
Kapitalandele	990.523	1.000.378
Andre aktiver	12.830	2.395
AKTIVER I ALT	1.011.900	1.011.934
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	1.002.339	1.009.413
Anden gæld	9.561	2.521
PASSIVER I ALT	1.011.900	1.011.934
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	361.519	405.922
Globale EM-aktier W DKK d	640.820	603.491
I alt	1.002.339	1.009.413

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,82 %	99,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,82 %	99,10 %
Andre aktiver/anden gæld		1,18 %	0,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		27,32 %	26,76 %
Indien		17,93 %	21,07 %
Taiwan		16,65 %	17,77 %
Sydkorea		9,98 %	7,11 %
Brasilien		5,17 %	4,40 %
Sydafrika		3,82 %	4,16 %
Hongkong		2,98 %	0,55 %
Forenede Arabiske Emirater		2,91 %	3,07 %
Øvrige		12,06 %	14,21 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,18 %	0,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		23,67 %	26,51 %
Finans		23,40 %	23,12 %
Telekommunikationsservices		12,10 %	11,15 %
Forbrugsgoder		10,53 %	12,32 %
Industri		8,26 %	4,20 %
Sundhedspleje og personlig service		6,60 %	6,46 %
Konsumtvarer		4,53 %	6,35 %
Materialer		4,03 %	3,14 %
Ejendomssektoren		2,41 %	2,95 %
Energi		2,07 %	0,97 %
Forsyning		1,22 %	1,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,18 %	0,90 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-3.540	62.565	194	-29.673	31.373
Investorenes formue	361.519	422.984	158.641	201.676	338.490
Cirkulerende andele nominelt	325.806	370.179	165.882	193.915	217.917
Antal cirkulerende andele i stk.	3.258.059	3.701.794	1.658.815	1.939.150	2.179.165
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	110,96	114,26	95,64	104,00	155,33
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,74 %	16,63 %	0,20 %	-12,77 %	9,52 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,79 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %	10,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,76 %	0,75 %	0,81 %	0,81 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,53 %	1,49 %	1,63 %	1,62 %	1,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,23	0,08	0,32	0,79
Standardafvigelse (5 år)	12,92	16,18	16,65	15,07	9,83

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-328	66.172	Andre aktiver		0	28
Andre indtægter		26	0	Klassespecifikke passiver			
Klassespecifikke omkostninger		-2.816	-3.029	Anden gæld		814	2.036
Andel af skat		-422	-578	Investorenes formue		361.519	405.922
I alt andel af nettoresultat		-3.540	62.565				

Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-1.129	82.364	-28.197	-1.159	635
Investorenes formue	640.820	569.170	481.801	9.689	7.421
Cirkulerende andele nominelt	569.695	492.018	500.674	9.322	4.771
Antal cirkulerende andele i stk.	5.696.949	4.920.175	5.006.744	93.219	47.714
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	112,48	115,68	96,23	103,94	155,53
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,43 %	16,95 %	0,49 %	-12,52 %	9,91 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,79 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %	10,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,47 %	0,48 %	0,53 %	0,45 %	0,46 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,94 %	0,99 %	1,10 %	0,90 %	1,14 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,27	0,27	0,12	0,36	0,83
Standardafvigelse (5 år)	12,87	16,09	16,56	14,98	14,60

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.355		85.539	Andre aktiver		0	1.075
Andre indtægter	41		66				
Klassespecifikke omkostninger	-2.827		-2.493	Klassespecifikke passiver			
Andel af skat	-698		-748	Anden gæld		486	484
I alt andel af nettoresultat		-1.129	82.364	Investorenes formue		640.820	603.491

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		
Afdelingens benchmark	MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til klassens valuta		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-0,48 %	1,79 %	18,90 %	14,76 %
Global EM Equities B EUR Acc	-0,45 %	1,75 %	18,94 %	14,71 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-0,14 %	1,79 %	19,63 %	14,76 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-4.794	123.290	-8.394	-86.406	55.090
Investorerne formue	1.508.049	930.951	629.847	657.268	616.657
Nøgletal					
Tracking error	3,63	3,50	3,26	3,33	3,26
Active share	59,59	62,92	63,57	63,77	55,71

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	20.206	12.442
Kursgevinster og -tab	-16.691	116.114
Andre indtægter	92	58
I alt indtægter	3.607	128.614
Administrationsomkostninger	-6.716	-4.206
Resultat før skat	-3.109	124.408
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.685	-1.118
NETTORESULTAT¹⁾	-4.794	123.290
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	-1.181	33.209
Global EM Equities B EUR Acc	-290	9.314
Globale EM-aktier W DKK Acc	-3.323	80.767
I alt	-4.794	123.290

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	13.914	17.285
Kapitalandele	1.489.562	1.463.060
Andre aktiver	18.751	1.856
AKTIVER I ALT	1.522.227	1.482.201
PASSIVER		
Investorerne formue ²⁾	1.508.049	1.480.576
Anden gæld	14.178	1.625
PASSIVER I ALT	1.522.227	1.482.201
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	200.561	212.582
Global EM Equities B EUR Acc	58.729	61.274
Globale EM-aktier W DKK Acc	1.248.759	1.206.720
I alt	1.508.049	1.480.576

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,77 %	98,82 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,77 %	98,82 %
Andre aktiver/anden gæld		1,23 %	1,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		27,31 %	26,71 %
Indien		17,94 %	21,05 %
Taiwan		16,63 %	17,70 %
Sydkorea		10,00 %	7,10 %
Brasilien		5,17 %	4,42 %
Sydafrika		3,82 %	4,15 %
Hongkong		3,00 %	0,55 %
Forenede Arabiske Emirater		2,91 %	3,02 %
Øvrige		11,99 %	14,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,23 %	1,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		23,68 %	26,42 %
Finans		23,38 %	22,99 %
Telekommunikationsservices		12,07 %	11,13 %
Forbrugsgoder		10,57 %	12,30 %
Industri		8,22 %	4,18 %
Sundhedspleje og personlig service		6,60 %	6,44 %
Konsumentvarer		4,58 %	6,38 %
Materialer		4,01 %	3,13 %
Ejendomssektoren		2,42 %	2,95 %
Energi		2,06 %	0,97 %
Forsyning		1,18 %	1,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,23 %	1,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-1.181	33.209	27	-15.521	12.647
Investorerens formue	200.561	227.860	76.311	102.813	148.085
Cirkulerende andele nominelt	101.005	116.415	46.722	57.914	70.448
Antal cirkulerende andele i stk.	1.010.048	1.164.150	467.217	579.142	704.480
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	198,57	195,73	163,33	177,53	210,20
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,48 %	16,63 %	0,10 %	-12,53 %	9,48 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,79 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %	10,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73 %	0,74 %	0,79 %	0,81 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,48 %	1,59 %	1,60 %	1,62 %	1,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,24	0,24	0,08	0,32	0,78
Standardafvigelse (5 år)	12,84	16,13	16,60	15,05	14,70

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		502	35.094	Anden gæld		442	500
Andre indtægter		13	17	Investorerens formue		200.561	212.582
Klassespecifikke omkostninger		-1.467	-1.594				
Andel af skat		-229	-308				
I alt andel af nettoresultat		-1.181	33.209				

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-290	9.314	127	-10.976	8.633
Investorerne formue	58.729	64.336	60.474	75.195	95.439
Cirkulerende andele nominelt	13.363	14.862	16.735	19.149	20.555
Antal cirkulerende andele i stk.	179.062	199.291	224.753	257.445	276.367
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	43,96	43,30	36,15	39,28	46,44
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,45 %	16,63 %	0,05 %	-12,43 %	9,70 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,75 %	10,76 %	2,61 %	-10,44 %	10,93 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67 %	0,71 %	0,71 %	0,72 %	0,73 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,37 %	1,47 %	1,44 %	1,47 %	1,50 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,25	0,25	0,10	0,33	0,80
Standardafvigelse (5 år)	12,84	16,10	16,59	15,04	14,66

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		163	9.823	Andre aktiver		0	1
Andre indtægter		4	5				
Klassespecifikke omkostninger		-390	-428	Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-67	-86	Anden gæld		139	154
I alt andel af nettoresultat		-290	9.314	Investorerne formue		58.729	61.274

Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-3.323	80.767	-8.548	-59.909	33.810
Investorenes formue	1.248.759	638.755	493.062	479.260	373.133
Cirkulerende andele nominelt	634.679	331.521	308.763	278.200	184.342
Antal cirkulerende andele i stk.	6.346.787	3.315.209	3.087.627	2.782.004	1.843.420
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	196,75	192,67	159,69	172,27	202,41
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,14 %	16,98 %	0,46 %	-12,19 %	9,91 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,79 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %	10,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,40 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,83 %	0,89 %	0,87 %	0,87 %	0,89 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	0,29	0,13	0,37	0,84
Standardafvigelse (5 år)	12,83	16,11	16,59	15,03	14,65

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassesspecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		2.850	83.638	Anden gæld		950	971
Andre indtægter		75	36	Investorenes formue		1.248.759	1.206.720
Klassesspecifikke omkostninger		-4.859	-2.184				
Andel af skat		-1.389	-723				
I alt andel af nettoresultat		-3.323	80.767				

Global Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK	Global Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Global Value A DKK	-1,82 %	-2,52 %	17,55 %	20,89 %
Global Value W DKK d	-1,49 %	-2,52 %	18,35 %	20,89 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Global Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-1.600	39.300	27.331	-44.810	87.547
Investorenes formue	374.885	417.794	453.420	472.051	533.579
Nøgletal					
Tracking error	3,57	4,83	6,24	7,12	6,52
Active share	72,20	72,79	80,00	80,40	83,78

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	6.475	6.830
Kursgevinster og -tab	-5.446	35.358
Andre indtægter	11	35
I alt indtægter	1.040	42.223
Administrationsomkostninger	-2.002	-2.304
Resultat før skat	-962	39.919
Ikke-refunderbar udbytteskat	-638	-619
NETTORESULTAT ¹⁾	-1.600	39.300
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK	-2.968	21.081
Global Value W DKK d	1.368	18.219
I alt	-1.600	39.300

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.489	5.604
Kapitalandele	372.515	374.405
Andre aktiver	1.437	1.524
AKTIVER I ALT	375.441	381.533
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	374.885	380.480
Anden gæld	556	1.053
PASSIVER I ALT	375.441	381.533
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK	225.641	249.082
Global Value W DKK d	149.244	131.398
I alt	374.885	380.480

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,37 %	98,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,37 %	98,40 %
Andre aktiver/anden gæld		0,63 %	1,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		63,48 %	66,39 %
Canada		5,90 %	6,18 %
Japan		4,95 %	5,55 %
England		4,62 %	3,98 %
Spanien		3,87 %	2,74 %
Italien		2,37 %	2,11 %
Schweiz		2,20 %	2,10 %
Hongkong		2,14 %	2,69 %
Øvrige		9,84 %	6,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,63 %	1,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		29,16 %	26,47 %
Sundhedspleje og personlig service		11,26 %	11,73 %
Telekommunikationsservices		9,97 %	6,12 %
Informationsteknologi		9,05 %	8,43 %
Energi		9,03 %	8,00 %
Industri		8,15 %	11,16 %
Forbrugsgoder		7,04 %	8,83 %
Konsumentvarer		5,96 %	7,49 %
Ejendomssektoren		4,58 %	3,60 %
Forsyning		2,79 %	3,26 %
Materialer		2,38 %	3,31 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,63 %	1,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			

Global Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-2.968	21.081	13.183	-22.868	43.038
Investorerne formue	225.641	238.412	229.717	234.393	267.382
Cirkulerende andele nominelt	263.636	257.033	277.452	295.327	313.234
Antal cirkulerende andele i stk.	2.636.355	2.570.328	2.774.522	2.953.269	3.132.344
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	85,59	92,76	82,80	79,37	85,35
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,82 %	9,28 %	5,82 %	-8,61 %	19,75 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %	15,76 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67 %	0,70 %	0,71 %	0,70 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,35 %	1,42 %	1,43 %	1,42 %	1,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,70	0,40	0,29	0,32	0,52
Standardafvigelse (5 år)	13,19	16,93	18,07	16,99	16,74

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-1.022	23.058	Anden gæld		462	963
Andre indtægter		7	27	Investorerne formue		225.641	249.082
Klassespecifikke omkostninger		-1.546	-1.663				
Andel af skat		-407	-341				
I alt andel af nettoresultat		-2.968	21.081				

Global Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	1.368	18.219	14.148	-21.942	44.509
Investorenes formue	149.244	179.382	223.703	237.658	266.197
Cirkulerende andele nominelt	121.862	135.125	188.764	208.879	217.544
Antal cirkulerende andele i stk.	1.218.615	1.351.252	1.887.639	2.088.789	2.175.441
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	122,47	132,75	118,51	113,78	122,35
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,49 %	9,67 %	6,24 %	-8,24 %	20,23 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %	15,76 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,35 %	0,33 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,70 %	0,64 %	0,63 %	0,63 %	0,67 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,76	0,45	0,34	0,38	0,57
Standardafvigelse (5 år)	13,17	16,91	18,04	16,96	16,71

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
				Andre aktiver		0	431
Andel af resultat af fællesporteføljen		2.051	19.130	Klassespecifikke passiver			
Andre indtægter		4	7	Anden gæld		95	89
Klassespecifikke omkostninger		-456	-641	Investorenes formue		149.244	131.398
Andel af skat		-231	-277				
I alt andel af nettoresultat		1.368	18.219				

Global Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Global Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		
Afdelingens benchmark	MSCI World Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til klassens valuta		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Aktieteamet bag fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger vi sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Global Value A DKK Akk	-1,64 %	-2,52 %	17,56 %	20,89 %
Global Value Equities B EUR Acc	-1,53 %	-2,56 %	17,82 %	20,85 %
Global Value W DKK Acc	-1,27 %	-2,52 %	18,39 %	20,89 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Global Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-657	25.213	27.800	-50.240	64.125
Investorerne formue	305.245	262.680	386.909	574.670	452.772
Nøgletal					
Tracking error	3,61	4,78	6,11	7,03	6,46
Active share	72,36	72,80	80,01	80,48	83,81

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	5.039	4.234
Kursgevinster og -tab	-3.786	22.730
Andre indtægter	4	22
I alt indtægter	1.257	26.986
Administrationsomkostninger	-1.415	-1.370
Resultat før skat	-158	25.616
Ikke-refunderbar udbytteskat	-499	-403
NETTORESULTAT ¹⁾	-657	25.213
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK Akk	-1.915	9.010
Global Value Equities B EUR Acc	-637	3.360
Global Value W DKK Acc	1.895	12.843
I alt	-657	25.213

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	309	1.901
Kapitalandele	304.291	265.263
Andre aktiver	1.045	1.676
AKTIVER I ALT	305.645	268.840
PASSIVER		
Investorerne formue ²⁾	305.245	267.605
Anden gæld	400	1.235
PASSIVER I ALT	305.645	268.840
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Global Value A DKK Akk	109.114	109.472
Global Value Equities B EUR Acc	32.704	40.637
Global Value W DKK Acc	163.427	117.496
I alt	305.245	267.605

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,69 %	99,13 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,69 %	99,13 %
Andre aktiver/anden gæld		0,31 %	0,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		63,70 %	66,89 %
Canada		5,84 %	6,09 %
Japan		5,00 %	5,35 %
England		4,60 %	4,12 %
Spanien		3,90 %	2,87 %
Italien		2,38 %	2,22 %
Hongkong		2,34 %	2,61 %
Schweiz		2,18 %	2,17 %
Øvrige		9,75 %	6,81 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,31 %	0,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		29,13 %	26,82 %
Sundhedspleje og personlig service		11,25 %	11,85 %
Telekommunikationsservices		9,93 %	6,18 %
Informationsteknologi		9,04 %	8,50 %
Energi		8,99 %	8,06 %
Industri		8,57 %	11,24 %
Forbrugsgoder		7,05 %	8,81 %
Konsumentvarer		5,94 %	7,52 %
Ejendomssektoren		4,63 %	3,55 %
Forsyning		2,80 %	3,31 %
Materialer		2,36 %	3,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,31 %	0,87 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Global Value A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-1.915	9.010	5.106	-7.410	9.228
Investorenes formue	109.114	105.533	97.043	82.031	64.584
Cirkulerende andele nominelt	54.900	56.180	59.758	53.709	42.169
Antal cirkulerende andele i stk.	549.003	561.802	597.584	537.093	421.688
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	198,75	187,84	162,39	152,73	153,16
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,64 %	9,29 %	5,67 %	-8,48 %	19,39 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %	15,76 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,69 %	0,69 %	0,70 %	0,70 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,39 %	1,41 %	1,42 %	1,42 %	1,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,71	0,40	0,29	0,32	0,50
Standardafvigelse (5 år)	13,12	16,90	18,02	16,93	16,68

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-970	9.860		Andre aktiver	0	106
	Andre indtægter	2	11				
	Klassespecifikke omkostninger	-752	-711		Klassespecifikke passiver		
	Andel af skat	-195	-150		Anden gæld	235	1.086
	I alt andel af nettoresultat	-1.915	9.010		Investorenes formue	109.114	109.472

Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-637	3.360	2.741	-5.303	10.107
Investorenes formue	32.704	38.866	47.707	57.584	58.794
Cirkulerende andele nominelt	13.174	16.603	23.578	30.289	30.916
Antal cirkulerende andele i stk.	176.575	222.638	316.664	406.976	415.426
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	24,87	23,45	20,26	19,03	19,03
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,53 %	9,38 %	5,67 %	-8,34 %	19,69 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,56 %	11,24 %	11,45 %	-13,18 %	15,87 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,54 %	0,56 %	0,57 %	0,57 %	0,59 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,11 %	1,14 %	1,14 %	1,16 %	1,19 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,42	0,30	0,34	0,53
Standardafvigelse (5 år)	13,10	16,89	18,01	16,92	16,66

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-359	3.626	Anden gæld		62	71
Andre indtægter		1	2	Investorenes formue		32.704	40.637
Klassespecifikke omkostninger		-210	-213				
Andel af skat		-69	-55				
I alt andel af nettoresultat		-637	3.360				

Global Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	1.895	12.843	19.953	-37.527	44.790
Investorerne formue	163.427	118.281	242.159	435.055	329.394
Cirkulerende andele nominelt	82.166	63.370	151.175	291.043	221.478
Antal cirkulerende andele i stk.	821.663	633.701	1.511.746	2.910.433	2.214.778
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	198,90	186,64	160,18	149,48	148,73
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,27 %	9,68 %	6,07 %	-8,12 %	19,88 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %	15,76 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,35 %	0,33 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,70 %	0,64 %	0,62 %	0,63 %	0,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,77	0,45	0,33	0,37	0,39
Standardafvigelse (5 år)	13,11	16,88	17,99	16,91	20,52

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		2.580	13.477	Andre aktiver		0	832
Andre indtægter		2	9				
Klassespecifikke omkostninger		-452	-446	Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-235	-197	Anden gæld		103	79
I alt andel af nettoresultat		1.895	12.843	Investorerne formue		163.427	117.496

Indeks Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Indeks Danmark A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	7. juni 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej

Afdelingens benchmark OMXC ALL CAP NI

Investeringsprofil

Fonden styres passivt og følger OMXC ALL CAP NI indekset. Forvaltningen af fonden tilrettelægges med fokus på at afspejle udviklingen i det bagvedliggende indeks så tæt som muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Danmark A DKK	1,47 %	1,47 %	1,75 %	2,07 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 det samme afkast som benchmark.

Indeks Danmark KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	5.892	20.727	15.514	-29.671	854
Investorenes formue	322.178	301.309	236.539	177.378	44.910
Nøgletal					
Tracking error	0,17	0,34	-	-	-
Active share	2,22	1,58	1,68	2,41	1,69

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 7. juni 2021. Regnskabsperioden er 7. juni 2021 – 30. juni 2021

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	6.977	4.228
Kursgevinster og -tab	360	17.470
I alt indtægter	7.337	21.698
Administrationsomkostninger	-454	-408
Resultat før skat	6.883	21.290
Ikke-refunderbar udbytteskat	-991	-563
NETTORESULTAT¹⁾	5.892	20.727
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Danmark A DKK	5.892	20.727
I alt	5.892	20.727

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	62	63
Kapitalandele	322.042	281.520
Andre aktiver	174	20
AKTIVER I ALT	322.278	281.603
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	322.178	281.517
Anden gæld	100	86
PASSIVER I ALT	322.278	281.603
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Danmark A DKK	322.178	281.517
I alt	322.178	281.517

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,96 %	100,00 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,96 %	100,00 %
Andre aktiver/anden gæld		0,04 %	0,00 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Danmark		97,42 %	97,82 %
Udland		2,54 %	2,18 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,04 %	0,00 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Industri		29,62 %	31,83 %
Sundhedspleje og personlig service		25,58 %	27,36 %
Finans		20,74 %	17,15 %
Materialer		7,32 %	7,27 %
Konsumentvarer		6,16 %	5,71 %
Forsyning		4,68 %	4,39 %
Forbrugsgoder		4,45 %	4,37 %
Informationsteknologi		1,26 %	1,47 %
Energi		0,15 %	0,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,04 %	0,00 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Indeks Danmark A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	5.892	20.727	15.514	-29.671	854
Investorenes formue	322.178	301.309	236.539	177.378	44.910
Cirkulerende andele nominelt	334.637	295.343	241.081	204.131	43.966
Antal cirkulerende andele i stk.	3.346.370	2.953.426	2.410.808	2.041.311	439.663
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,28	102,02	98,12	86,89	102,15
Afkast (pct.) ¹⁾	1,47 %	8,13 %	7,51 %	-17,31 %	2,15 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	1,47 %	8,10 %	7,64 %	-16,54 %	2,14 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,02 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,10	-0,05	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,97	17,12	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 7. juni 2021. Regnskabsperioden er 7. juni 2021 – 30. juni 2021

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.337		21.698	Andre aktiver		0	20
Klassespecifikke omkostninger	-454		-408	Klassespecifikke passiver			
Andel af skat	-991		-563	Anden gæld		99	86
I alt andel af nettoresultat		5.892	20.727	Investorenes formue		322.178	281.517

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

DK0061281490
27. maj 2020
Ja
DKK
Ja, udbetaler frivilligt udbytte
100
3
Nej
6
Nej

Afdelingens benchmark

MSCI World Minimum Volatility Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility (EUR) indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	-1,33 %	-1,56 %	18,10 %	18,65 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-7.785	30.382	8.386	-20.140	26.656
Investorenes formue	440.250	386.110	406.674	368.881	299.118
Cirkulerende andele nominelt	402.163	331.914	379.868	352.696	271.467
Antal cirkulerende andele i stk.	4.021.634	3.319.140	3.798.683	3.526.964	2.714.669
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,47	116,33	107,06	104,59	110,19
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,33 %	8,14 %	2,04 %	-5,37 %	9,92 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-1,56 %	8,03 %	2,05 %	-5,37 %	10,09 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,51 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,56	0,41	0,51	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,84	9,49	10,73	-	-
Tracking error	0,30	0,31	0,29	-	-
Active share	14,95	11,34	10,07	9,22	12,12

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.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	6.178	5.520
Kursgevinster og -tab	-12.218	26.450
Andre indtægter	8	6
I alt indtægter	-6.032	31.976
Administrationsomkostninger	-1.099	-958
Resultat før skat	-7.131	31.018
Ikke-refunderbar udbytteskat	-654	-636
NETTORESULTAT	-7.785	30.382

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	501	10.370
Kapitalandele	439.387	409.873
Andre aktiver	1.404	1.156
AKTIVER I ALT	441.292	421.399
PASSIVER		
Investorenes formue	440.250	410.777
Anden gæld	1.042	10.622
PASSIVER I ALT	441.292	421.399

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,80 %	99,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,80 %	99,78 %
Andre aktiver/anden gæld		0,20 %	0,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		63,30 %	69,11 %
Japan		9,98 %	9,81 %
Tyskland		5,92 %	5,18 %
Schweiz		3,99 %	3,37 %
Frankrig		3,27 %	1,93 %
Spanien		2,09 %	2,18 %
Øvrige		11,25 %	8,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,20 %	0,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		21,44 %	21,73 %
Finans		16,12 %	17,05 %
Sundhedspleje og personlig service		15,16 %	15,62 %
Telekommunikationsservices		12,66 %	12,07 %
Konsumentvarer		11,81 %	11,70 %
Forsyning		6,37 %	5,63 %
Industri		5,80 %	5,55 %
Materialer		4,52 %	3,77 %
Forbrugsgoder		4,16 %	4,77 %
Energi		1,07 %	1,22 %
Ejendomssektoren		0,69 %	0,67 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,20 %	0,22 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Indeks Morningstar Leaders KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Indeks Morningstar Leaders KL

DK0061111572
26. november 2018
Ja
DKK
Ja
100
4
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

Morningstar Global Markets Sustainability Leaders omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Afdeling	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	-3,21 %	-2,97 %	27,15 %	27,61 %

Afdelingen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Indeks Morningstar Leaders KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-64.360	389.826	266.876	-387.972	197.178
Investorerens formue	2.052.247	2.082.715	1.464.066	1.211.344	1.325.442
Cirkulerende andele nominelt	1.156.066	1.015.040	868.555	868.796	849.188
Antal cirkulerende andele i stk.	11.560.661	10.150.398	8.685.547	8.687.957	8.491.883
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	177,52	205,19	168,56	139,43	156,08
Afkast (pct.) ¹⁾	-3,21 %	24,57 %	23,19 %	-24,08 %	18,39 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,97 %	24,76 %	23,45 %	-23,97 %	18,59 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,68	0,81	0,68	0,52	-
Standardafvigelse (5 år)	17,55	18,29	19,22	17,49	-
Tracking error	0,07	0,07	0,07	0,16	-
Active share	0,53	0,43	0,45	0,58	0,42

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.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	20.920	15.743
Kursgevinster og -tab	-78.238	379.743
Andre indtægter	9	58
I alt indtægter	-57.309	395.544
Administrationsomkostninger	-5.165	-4.538
Resultat før skat	-62.474	391.006
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.886	-1.180
NETTORESULTAT	-64.360	389.826

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	388	-172
Kapitalandele	2.048.870	2.242.756
Andre aktiver	4.044	2.286
AKTIVER I ALT	2.053.302	2.244.870
PASSIVER		
Investorerens formue	2.052.247	2.243.727
Anden gæld	1.055	1.143
PASSIVER I ALT	2.053.302	2.244.870

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,84 %	99,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,84 %	99,96 %
Andre aktiver/anden gæld		0,16 %	0,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		44,13 %	51,43 %
Holland		10,36 %	8,45 %
Irland		9,25 %	0,00 %
Frankrig		8,20 %	8,71 %
Tyskland		4,24 %	10,18 %
Taiwan		3,95 %	2,85 %
Øvrige		19,71 %	18,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,16 %	0,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		44,24 %	43,20 %
Forbrugsgoder		13,93 %	17,17 %
Finans		12,71 %	10,87 %
Industri		7,09 %	7,91 %
Sundhedspleje og personlig service		6,20 %	4,61 %
Ejendomssektoren		6,01 %	5,55 %
Materialer		4,90 %	5,68 %
Telekommunikationsservices		3,79 %	4,00 %
Konsumtvarer		0,50 %	0,41 %
Energi		0,30 %	0,41 %
Forsyning		0,17 %	0,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,16 %	0,04 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Indeks Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Indeks Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Aktivt forvaltet	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Germany Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI Germany indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Tyskland A DKK	18,00 %	18,58 %	11,79 %	17,54 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Indeks Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	48.012	9.769	32.581	-103.188	49.000
Investorerne formue	525.412	245.560	282.711	276.425	401.767
Nøgletal					
Tracking error	2,29	4,43	4,96	5,30	4,10
Active share	0,61	0,45	25,09	34,66	34,54

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	9.516	5.859
Kursgevinster og -tab	40.633	6.511
I alt indtægter	50.149	12.370
Administrationsomkostninger	-858	-1.666
Resultat før skat	49.291	10.704
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.279	-935
NETTORESULTAT¹⁾	48.012	9.769
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Tyskland A DKK	48.012	9.769
I alt	48.012	9.769

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	1.412	110
Kapitalandele	516.052	225.715
Andre aktiver	17.321	8.379
AKTIVER I ALT	534.785	234.204
PASSIVER		
Investorerne formue ¹⁾	525.412	234.079
Afledte finansielle instrumenter	28	0
Anden gæld	9.345	125
PASSIVER I ALT	534.785	234.204
¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Tyskland A DKK	525.412	234.079
I alt	525.412	234.079

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,22 %	99,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,01 %	0,00 %
		98,21 %	99,40 %
Andre aktiver/anden gæld		1,79 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Tyskland		97,69 %	99,40 %
Øvrige		0,52 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,79 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Industri		24,73 %	20,77 %
Finans		20,79 %	19,99 %
Informationsteknologi		19,11 %	20,43 %
Forbrugsgoder		8,42 %	11,09 %
Sundhedspleje og personlig service		7,28 %	7,77 %
Telekommunikationsservices		5,81 %	6,35 %
Materialer		5,38 %	5,69 %
Forsyning		3,39 %	3,00 %
Konsumentvarer		1,66 %	2,38 %
Ejendomssektoren		1,64 %	1,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,79 %	0,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Indeks Tyskland A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	48.012	9.769	32.581	-103.188	49.000
Investorenes formue	525.412	245.560	282.711	276.425	401.767
Cirkulerende andele nominelt	428.494	230.778	271.744	302.437	317.532
Antal cirkulerende andele i stk.	4.284.940	2.307.782	2.717.436	3.024.373	3.175.319
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	122,62	106,41	104,04	91,40	126,53
Afkast (pct.) ¹⁾	18,00 %	4,00 %	12,25 %	-26,65 %	13,57 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	18,58 %	8,77 %	16,03 %	-21,77 %	12,91 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,66 %	0,74 %	0,72 %	0,78 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,51 %	1,41 %	1,49 %	1,47 %	1,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,49	0,14	0,13	0,00	0,51
Standardafvigelse (5 år)	17,53	20,69	21,62	20,59	19,43

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		50.149	12.370	Andre aktiver		3.069	0
Klassespecifikke omkostninger		-858	-1.666	Klassespecifikke passiver			
Andel af skat		-1.279	-935	Anden gæld		276	124
I alt andel af nettoresultat		48.012	9.769	Investorenes formue		525.412	234.079

Indeks Verden Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Indeks Verden Screened W DKK d

DK0061156759
18. februar 2020
Nej
DKK
Ja
100
4
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen Index, inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Verden Screened W DKK d	-3,87 %	-3,44 %	27,38 %	27,14 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Indeks Verden Screened KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-32.698	57.470	42.051	-62.977	75.988
Investorenes formue	746.341	442.921	346.087	300.413	467.252
Nøgletal					
Tracking error	0,65	0,73	0,96	-	-
Active share	17,95	34,91	40,77	42,51	43,68

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	7.183	4.471
Kursgevinster og -tab	-37.321	54.427
Andre indtægter	3	5
I alt indtægter	-30.135	58.903
Administrationsomkostninger	-1.770	-965
Resultat før skat	-31.905	57.938
Ikke-refunderbar udbytteskat	-793	-468
NETTORESULTAT ¹⁾	-32.698	57.470
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Verden Screened W DKK d	-32.698	57.470
I alt	-32.698	57.470

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	683	325
Kapitalandele	745.016	692.059
Andre aktiver	1.026	700
AKTIVER I ALT	746.725	693.084
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	746.341	692.736
Anden gæld	384	348
PASSIVER I ALT	746.725	693.084
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Indeks Verden Screened W DKK d	746.341	692.736
I alt	746.341	692.736

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,83 %	99,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		-0,01 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,82 %	99,90 %
Andre aktiver/anden gæld		0,18 %	0,10 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		72,37 %	70,54 %
Japan		5,11 %	4,70 %
England		3,31 %	2,63 %
Schweiz		2,79 %	2,21 %
Canada		2,62 %	2,22 %
Frankrig		2,38 %	2,19 %
Tyskland		2,31 %	1,89 %
Australien		1,70 %	1,48 %
Øvrige		7,23 %	12,04 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,18 %	0,10 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		30,95 %	30,63 %
Finans		18,86 %	18,69 %
Forbrugsgoder		10,80 %	12,48 %
Sundhedspleje og personlig service		10,74 %	11,26 %
Industri		9,54 %	7,74 %
Telekommunikationsservices		9,54 %	9,43 %
Konsumentvarer		4,74 %	4,44 %
Materialer		2,44 %	2,93 %
Ejendomssektoren		1,92 %	2,30 %
Forsyning		0,29 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,18 %	0,10 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Indeks Verden Screened W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-32.698	57.470	42.051	-62.977	75.988
Investorenes formue	746.341	442.921	346.087	300.413	467.252
Cirkulerende andele nominelt	617.235	363.839	337.032	315.130	397.971
Antal cirkulerende andele i stk.	6.172.352	3.638.386	3.370.322	3.151.297	3.979.710
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,92	121,74	102,69	95,33	117,41
Afkast (pct.) ¹⁾	-3,87 %	16,07 %	13,92 %	-15,38 %	15,04 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-3,44 %	15,36 %	13,20 %	-15,63 %	15,50 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,51 %	0,50 %	0,51 %	0,01 %	0,01 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,75	0,52	0,69	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,53	14,06	14,37	-	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-30.138	58.898	Anden gæld		384	349
Andre indtægter		3	5	Investorenes formue		746.341	692.736
Klassespecifikke omkostninger		-1.770	-965				
Andel af skat		-793	-468				
I alt andel af nettoresultat		-32.698	57.470				

Kvalitetsaktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Kvalitetsaktier A DKK	Kvalitetsaktier W DKK d
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher og andelsklassernes største investeringer ligger i USA og Europa. Fonden fokuserer på selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik og udvælger kun de bedste af slagsen. Fonden investerer i de selskaber, som ventes at kunne fortsætte deres vækst i indtjening. Det vigtigste kriterie er om selskabet har én eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Kvalitetsaktier A DKK	-6,24 %	-3,38 %	24,52 %	25,90 %
Kvalitetsaktier W DKK d	-5,92 %	-3,38 %	25,32 %	25,90 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Kvalitetsaktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårs nettoresultat	-139.775	301.447	153.172	-388.203	26.875
Investorenes formue	2.564.157	2.173.389	1.711.173	1.280.895	512.071
Nøgletal					
Tracking error	3,03	3,23	-	-	-
Active share	71,24	71,11	80,10	81,26	72,93

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	16.799	14.819
Kursgevinster og -tab	-141.116	297.494
Andre indtægter	62	21
I alt indtægter	-124.255	312.334
Administrationsomkostninger	-13.482	-9.378
Resultat før skat	-137.737	302.956
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.038	-1.509
NETTORESULTAT¹⁾	-139.775	301.447
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Kvalitetsaktier A DKK	-84.403	103.293
Kvalitetsaktier W DKK d	-55.372	198.154
I alt	-139.775	301.447

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	32.576	29.883
Kapitalandele	2.529.856	2.433.243
Andre aktiver	5.309	20.583
AKTIVER I ALT	2.567.741	2.483.709
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	2.564.157	2.476.385
Anden gæld	3.584	7.324
PASSIVER I ALT	2.567.741	2.483.709
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Kvalitetsaktier A DKK	1.265.613	1.227.531
Kvalitetsaktier W DKK d	1.298.544	1.248.854
I alt	2.564.157	2.476.385

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,66 %	98,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,66 %	98,26 %
Andre aktiver/anden gæld		1,34 %	1,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		68,32 %	72,71 %
England		4,04 %	3,94 %
Tyskland		4,00 %	3,49 %
Irland		3,71 %	0,99 %
Japan		3,63 %	3,20 %
Danmark		3,51 %	3,46 %
Holland		3,21 %	2,07 %
Frankrig		2,98 %	3,64 %
Øvrige		5,26 %	4,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,34 %	1,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		35,14 %	34,46 %
Finans		16,95 %	17,81 %
Industri		14,07 %	10,53 %
Sundhedspleje og personlig service		12,24 %	12,97 %
Forbrugsgoder		7,25 %	7,89 %
Telekommunikationsservices		6,27 %	5,88 %
Konsumentvarer		4,93 %	5,99 %
Ejendomssektoren		1,01 %	1,03 %
Materialer		0,80 %	0,85 %
Forsyning		0,00 %	0,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,34 %	1,74 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Kvalitetsaktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-84.403	103.293	61.069	-114.960	13.753
Investorenes formue	1.265.613	749.998	584.663	569.920	211.575
Cirkulerende andele nominelt	953.249	547.903	526.325	579.112	196.670
Antal cirkulerende andele i stk.	9.532.488	5.479.025	5.263.245	5.791.124	1.966.700
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	132,77	136,89	111,08	98,41	107,58
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,24 %	17,14 %	11,12 %	-16,51 %	7,58 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-3,38 %	14,55 %	11,60 %	-13,19 %	6,66 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,71 %	0,70 %	0,67 %	0,70 %	0,37 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,43 %	1,44 %	1,38 %	1,48 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,55	0,45	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,72	14,62	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	-74.460	108.433		Andre aktiver	0	553	
Andre indtægter	35	7		Klassespecifikke passiver			
Klassespecifikke omkostninger	-8.930	-4.628		Anden gæld	2.695	2.494	
Andel af skat	-1.048	-519		Investorenes formue	1.265.613	1.227.531	
I alt andel af nettoresultat		-84.403	103.293				

Kvalitetsaktier W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021 ¹⁾
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-55.372	198.154	92.103	-273.243	13.122
Investorenes formue	1.298.544	1.423.391	1.126.510	710.975	300.496
Cirkulerende andele nominelt	965.885	1.023.802	1.005.004	720.010	278.866
Antal cirkulerende andele i stk.	9.658.853	10.238.020	10.050.042	7.200.103	2.788.655
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,44	139,03	112,09	98,75	107,76
Afkast (pct.) ¹⁾	-5,92 %	17,51 %	11,43 %	-16,27 %	7,76 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-3,38 %	14,55 %	11,60 %	-13,19 %	6,66 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,38 %	0,38 %	0,39 %	0,44 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,76 %	0,77 %	0,81 %	0,89 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,59	0,50	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,70	14,61	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. marts 2021. Regnskabsperioden er 29 marts 2021 - 30 juni 2021

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-49.857	203.880	Anden gæld		888	943
Andre indtægter		27	14	Investorenes formue		1.298.544	1.248.854
Klassespecifikke omkostninger		-4.552	-4.750				
Andel af skat		-990	-990				
I alt andel af nettoresultat		-55.372	198.154				

Megatrends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Megatrends A DKK	Megatrends W DKK d
ISIN	DK0062382628	DK0062382701
Introduktionsdato	15. maj 2023	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Sydinvest Megatrends investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.06.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK	1,31 %	-2,88 %	25,51 %	25,38 %
Megatrends W DKK d	1,67 %	-2,88 %	26,36 %	25,38 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Megatrends KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)

Hovedtal

Halvårs nettoresultat
Investorerne formue

Nøgletal

Active share

2025

2024

2023¹⁾

56.543

163.573

32.930

1.941.769

1.261.757

542.344

70,35

68,09

76,58

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	8.543	5.497
Kursgevinster og -tab	59.869	165.664
Andre indtægter	27	22
I alt indtægter	68.439	171.183
Administrationsomkostninger	-11.009	-7.015
Resultat før skat	57.430	164.168
Ikke-refunderbar udbytteskat	-887	-595
NETTORESULTAT¹⁾	56.543	163.573
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Megatrends A DKK	17.758	118.714
Megatrends W DKK d	38.785	44.859
I alt	56.543	163.573

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	15.726	50.288
Kapitalandele	1.883.710	1.485.789
Andre aktiver	62.188	1.197
AKTIVER I ALT	1.961.624	1.537.274
PASSIVER		
Investorerne formue ¹⁾	1.941.769	1.534.188
Anden gæld	19.855	3.086
PASSIVER I ALT	1.961.624	1.537.274
¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Megatrends A DKK	1.398.265	1.230.697
Megatrends W DKK d	543.504	303.491
I alt	1.941.769	1.534.188

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,01 %	96,85 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,01 %	96,85 %
Andre aktiver/anden gæld		2,99 %	3,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		63,28 %	71,78 %
Kina		5,02 %	2,96 %
Tyskland		4,18 %	2,94 %
England		3,46 %	1,23 %
Japan		2,82 %	3,17 %
Frankrig		2,67 %	1,58 %
Taiwan		2,48 %	4,50 %
Canada		2,36 %	1,08 %
Øvrige		10,74 %	7,61 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,99 %	3,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på temaer			
Teknologisk innovation		36,68 %	27,84 %
Klima-ansvarlighed		17,79 %	18,72 %
Fremtidens sikkerhed		15,67 %	24,97 %
Demografisk skift		13,51 %	11,18 %
Fremtidens forbruger		13,36 %	14,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,99 %	3,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Megatrends A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	17.758	118.714	23.943
Investorenes formue	1.398.265	964.321	331.261
Cirkulerende andele nominelt	1.017.046	729.151	302.365
Antal cirkulerende andele i stk.	10.170.462	7.291.509	3.023.654
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	137,48	132,25	109,56
Afkast (pct.) ¹⁾	1,31 %	17,09 %	9,56 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,74 %	0,76 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,50 %	1,55 %	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		27.892	124.980	Anden gæld		3.057	2.847
Andre indtægter		22	17	Investorenes formue		1.398.265	1.230.697
Klassespecifikke omkostninger		-9.472	-5.847				
Andel af skat		-684	-436				
I alt andel af nettoresultat		17.758	118.714				

Megatrends W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	38.785	44.859	8.987
Investorenes formue	543.504	297.436	211.083
Cirkulerende andele nominelt	391.900	223.196	192.500
Antal cirkulerende andele i stk.	3.918.997	2.231.958	1.925.000
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	138,68	133,26	109,65
Afkast (pct.) ¹⁾	1,67 %	17,47 %	9,65 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,40 %	0,41 %	0,11 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,81 %	0,85 %	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		40.521	46.181	Anden gæld		381	238
Andre indtægter		5	5	Investorenes formue		543.504	303.491
Klassespecifikke omkostninger		-1.537	-1.167				
Andel af skat		-204	-160				
I alt andel af nettoresultat		38.785	44.859				

Megatrends Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Megatrends A DKK Akk
ISIN	DK0062382891
Introduktionsdato	15. maj 2023
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark MSCI All Country World Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Sydinvest Megatrends Akkumulerende investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klimaansvarlighed, Fremtidens sikkerhed, Teknologisk innovation og Fremtidens forbrugere. Investeringsstrategien bag fonden lægges ud fra en ambition om, at Sydinvest Megatrends Akkumulerende investerer dér, hvor samfundet bevæger sig hen – ikke dér, hvor samfundet befinder sig eller kommer fra.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.06.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK Akk	1,06 %	-2,88 %	25,70 %	25,38 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et højere afkast end benchmark.

Megatrends Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Halvårs nettoresultat	11.844	118.329	26.105
Investorerne formue	1.269.373	961.232	378.875
Nøgletal			
Active share	70,34	68,03	76,77

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	5.970	3.941
Kursgevinster og -tab	15.191	120.550
Andre indtægter	21	23
I alt indtægter	21.182	124.514
Administrationsomkostninger	-8.707	-5.758
Resultat før skat	12.475	118.756
Ikke-refunderbar udbytteskat	-631	-427
NETTORESULTAT¹⁾	11.844	118.329
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Megatrends A DKK Akk	11.844	118.329
I alt	11.844	118.329

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	12.064	41.484
Kapitalandele	1.230.452	1.125.071
Andre aktiver	40.197	895
AKTIVER I ALT	1.282.713	1.167.450
PASSIVER		
Investorerne formue ¹⁾	1.269.373	1.164.712
Anden gæld	13.340	2.738
PASSIVER I ALT	1.282.713	1.167.450
¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Megatrends A DKK Akk	1.269.373	1.164.712
I alt	1.269.373	1.164.712

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,93 %	96,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,93 %	96,60 %
Andre aktiver/anden gæld		3,07 %	3,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		63,34 %	71,64 %
Kina		4,99 %	2,95 %
Tyskland		4,17 %	2,99 %
England		3,46 %	1,24 %
Japan		2,83 %	3,16 %
Frankrig		2,65 %	1,57 %
Taiwan		2,45 %	4,43 %
Canada		2,36 %	1,07 %
Øvrige		10,68 %	7,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,07 %	3,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på temaer			
Teknologisk innovation		36,64 %	27,74 %
Klima-ansvarlighed		17,73 %	18,59 %
Fremtidens sikkerhed		15,69 %	24,97 %
Demografisk skift		13,51 %	11,10 %
Fremtidens forbruger		13,36 %	14,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,07 %	3,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Megatrends A DKK Akk– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	11.844	118.329	26.105
Investorenes formue	1.269.373	961.232	378.875
Cirkulerende andele nominelt	883.853	725.585	345.603
Antal cirkulerende andele i stk.	8.838.526	7.255.854	3.456.034
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	143,62	132,48	109,63
Afkast (pct.) ¹⁾	1,06 %	17,18 %	9,63 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73 %	0,75 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,49 %	1,54 %	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 15. maj 2023. Regnskabsperioden er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		21.161	124.491	Anden gæld		602	2.738
Andre indtægter		21	23	Investorenes formue		1.269.373	1.164.712
Klassespecifikke omkostninger		-8.707	-5.758				
Andel af skat		-631	-427				
I alt andel af nettoresultat		11.844	118.329				

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

USA Kvalitetsaktier W DKK Acc

DK0061132065
8. februar 2019
Nej
DKK
Nej
100
4
Nej
8
Ja

Afdelingens benchmark

MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i amerikanske aktier og investeringerne er spredt på forskellige brancher. Fonden fokuserer på selskaber med en høj og stabil indtjeningshistorik og udvælger kun de bedste af slagsen. Fonden investerer i de selskaber, som ventes at kunne fortsætte deres vækst i indtjening. Det vigtigste kriterie er om selskabet har én eller flere vedvarende konkurrencemæssige fordele.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2025		31.12.2024	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	-6,84 %	-5,73 %	21,89 %	25,17 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Navneændring

Afdelingen skiftede navn fra USA Value Akkumulerende KL til USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL den 10. juni 2025.

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-19.019	29.377	3.864	-84.006	86.353
Investorenes formue	258.835	288.120	301.934	854.149	591.184
Nøgletal					
Tracking error	4,84	6,04	7,65	8,39	-
Active share	59,64	67,97	73,51	74,55	79,93

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter		3.015	3.080
Kursgevinster og -tab		-20.730	27.518
Andre indtægter		12	15
I alt indtægter		-17.703	30.613
Administrationsomkostninger		-849	-838
Resultat før skat		-18.552	29.775
Ikke-refunderbar udbytteskat		-467	-398
NETTORESULTAT ¹⁾		-19.019	29.377
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc		-19.019	29.377
I alt		-19.019	29.377

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	5.007	1.478
Kapitalandele	253.824	276.275
Andre aktiver	158	267
AKTIVER I ALT	258.989	278.020
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	258.835	277.844
Anden gæld	154	176
PASSIVER I ALT	258.989	278.020
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	258.835	277.844
I alt	258.835	277.844

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,06 %	99,44 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,06 %	99,44 %
Andre aktiver/anden gæld		1,94 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		92,71 %	99,44 %
Irland		4,15 %	0,00 %
England		1,20 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,94 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		35,28 %	12,02 %
Finans		19,12 %	22,72 %
Sundhedspleje og personlig service		10,56 %	13,87 %
Industri		9,23 %	12,54 %
Telekommunikationsservices		9,02 %	5,25 %
Forbrugsgoder		8,49 %	7,55 %
Konsumentvarer		2,89 %	8,71 %
Ejendomssektoren		1,48 %	4,29 %
Materialer		1,21 %	2,76 %
Forsyning		0,78 %	3,39 %
Energi		0,00 %	6,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,94 %	0,56 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Kvalitetsaktier W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-19.019	29.377	3.864	-84.006	86.353
Investorerne formue	258.835	288.120	301.934	854.149	591.184
Cirkulerende andele nominelt	150.363	170.724	210.195	445.474	445.474
Antal cirkulerende andele i stk.	1.503.632	1.707.236	2.101.951	4.454.739	4.454.739
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	172,14	168,76	143,64	137,60	132,71
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,84 %	11,32 %	2,31 %	-9,09 %	21,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) ¹⁾	-5,73 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %	18,16 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %	0,30 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,64 %	0,59 %	0,56 %	0,58 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,50	0,80	0,52	-
Standardafvigelse (5 år)	14,61	18,09	15,59	20,06	-

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassenspecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-17.715	30.598	Anden gæld		154	175
Andre indtægter		12	15	Investorerne formue		258.835	277.844
Klassenspecifikke omkostninger		-849	-838				
Andel af skat		-467	-398				
I alt andel af nettoresultat		-19.019	29.377				

USA Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Value A DKK	USA Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja

Afdelingens benchmark MSCI USA Value Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden har et stort fokus på rendyrket aktieudvælgelse. Udover at være billig skal en aktie opfylde en række kriterier for at kunne blive en del af porteføljen. En aktie vurderes både på sin kvalitet, finansielle styrke, kapitalanvendelse og indtjeningsmomentum. Ved at vurdere en aktie fra flere sider øger fonden sandsynligheden for at udvælge de bedste valueaktier til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Value A DKK	-7,53 %	-6,38 %	21,21 %	25,17 %
USA Value W DKK d	-7,21 %	-6,38 %	21,99 %	25,17 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

USA Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-41.000	52.761	10.794	-95.353	159.952
Investorenes formue	219.852	508.365	500.788	908.440	901.438
Nøgletal					
Tracking error	4,68	6,01	7,63	8,46	7,87
Active share	66,76	67,95	73,47	74,62	79,83

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	4.786	5.519
Kursgevinster og -tab	-43.193	50.167
Andre indtægter	74	33
I alt indtægter	-38.333	55.719
Administrationsomkostninger	-1.917	-2.231
Resultat før skat	-40.250	53.488
Ikke-refunderbar udbytteskat	-750	-727
NETTORESULTAT ¹⁾	-41.000	52.761
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Value A DKK	-16.550	22.841
USA Value W DKK d	-24.450	29.920
I alt	-41.000	52.761

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	2.295	3.435
Kapitalandele	217.710	519.505
Andre aktiver	267	552
AKTIVER I ALT	220.272	523.492
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	219.852	522.809
Anden gæld	420	683
PASSIVER I ALT	220.272	523.492
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Value A DKK	200.534	249.189
USA Value W DKK d	19.318	273.620
I alt	219.852	522.809

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,03 %	99,37 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,03 %	99,37 %
Andre aktiver/anden gæld		0,97 %	0,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		97,12 %	99,37 %
Irland		1,22 %	0,00 %
Schweiz		0,69 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,97 %	0,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		21,65 %	22,66 %
Sundhedspleje og personlig service		14,32 %	13,87 %
Informationsteknologi		12,31 %	12,01 %
Telekommunikationsservices		10,92 %	5,26 %
Industri		10,78 %	12,53 %
Forbrugsgoder		7,70 %	7,58 %
Energi		6,37 %	6,33 %
Konsumentvarer		6,10 %	8,72 %
Ejendomssektoren		5,26 %	4,28 %
Materialer		2,00 %	2,75 %
Forsyning		1,62 %	3,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,97 %	0,63 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

USA Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-16.550	22.841	4.712	-25.763	47.699
Investorenes formue	200.534	220.576	221.548	236.563	264.169
Cirkulerende andele nominelt	487.590	480.867	537.671	591.045	619.492
Antal cirkulerende andele i stk.	4.875.896	4.808.672	5.376.712	5.910.453	6.194.920
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	41,13	45,87	41,21	40,02	42,64
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,53 %	10,92 %	2,26 %	-9,33 %	20,94 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-6,38 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %	18,16 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,64 %	0,63 %	0,64 %	0,62 %	0,69 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,30 %	1,28 %	1,29 %	1,28 %	1,39 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,47	0,36	0,46	0,57
Standardafvigelse (5 år)	14,70	18,19	19,63	18,29	18,32

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke aktiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.764	24.524		Andre aktiver	0	50	
Andre indtægter	64	20					
Klassespecifikke omkostninger	-1.406	-1.384		Klassespecifikke passiver			
Andel af skat	-444	-319		Anden gæld	404	503	
I alt andel af nettoresultat	-16.550	22.841		Investorenes formue	200.534	249.189	

USA Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-24.450	29.920	6.082	-69.590	112.253
Investorenes formue	19.318	287.789	279.240	671.877	637.269
Cirkulerende andele nominelt	18.620	248.756	268.690	663.983	591.111
Antal cirkulerende andele i stk.	186.197	2.487.562	2.686.898	6.639.833	5.911.109
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,75	115,69	103,93	101,19	107,81
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,21 %	11,27 %	2,61 %	-9,01 %	21,39 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-6,38 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %	18,16 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,64 %	0,59 %	0,56 %	0,58 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,51	0,40	0,51	0,49
Standardafvigelse (5 år)	14,68	18,17	19,59	18,25	21,98

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

ANDELSKLASSENS REGNSKABSTAL

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
Andel af nettoresultat				Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-23.643	31.161	Anden gæld		16	179
Andre indtægter		10	13	Investorenes formue		19.318	273.620
Klassespecifikke omkostninger		-511	-846				
Andel af skat		-306	-408				
I alt andel af nettoresultat		-24.450	29.920				

