

Godkendt på bestyrelsesmøde
24. august 2026

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Halvårsrapport for 2026

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	12
Korte obligationer KL.....	13
Korte obligationer Akk. KL.....	15
Lange obligationer KL.....	17
Lange Obligationer KL A.....	19
Lange Obligationer KL W.....	20
Lange obligationer Akk. KL.....	21
Lange obligationer Akk. KL A.....	23
Lange obligationer Akk. KL W.....	24
Ansvarlige Kreditobligationer.....	25
Kreditobligationer KL.....	27
Kreditobligationer Akk. KL.....	29
Danske aktier KL.....	31
Danske aktier Akk. KL.....	33
Globale Aktier Basis KL.....	35
Globale Fokusaktier KL.....	37
Globale Fokusaktier Akk. KL.....	39
Bæredygtige Aktier KL.....	41
Taktisk Aktieallokering Akk.....	43
Taktisk Aktieallokering.....	45
Taktisk Allokering KL.....	47
Taktisk Allokering KL A.....	49
Taktisk Allokering KL W.....	50
Foreningens noter.....	51
Anvendt regnskabspraksis.....	51
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	52
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	55

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2026 omfattede foreningen 16 afdelinger:

Korte obligationer KL
Korte obligationer Akk. KL
Lange obligationer KL
Lange obligationer Akk. KL
Ansvarlige Kreditobligationer
Kreditobligationer KL
Kreditobligationer Akk. KL
Danske aktier KL
Danske aktier Akk. KL
Globale Aktier Basis KL
Globale Fokusaktier KL
Globale Fokusaktier Akk. KL
Bæredygtige Aktier KL
Taktisk Aktieallokering Akk
Taktisk Aktieallokering
Taktisk Allokering KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2026.

København, den 24. august 2026

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et godt første halvår af 2026, hvor alle afdelinger leverede positive afkast på niveau med eller over ledelsens forventning.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

Ved starten af 2026 var forventningen, at den globale økonomi befandt sig i en ekspansiv fase. Samtidig var der udsigt til lavere inflation, hvilket ville give den amerikanske centralbank mulighed for at sænke styringsrenten. Der var imidlertid også usikkerhed, om den amerikanske administration ville gennemføre nye økonomiske og geopolitiske tiltag, der kunne påvirke udviklingen.

Den globale økonomi udviklede sig generelt bedre end forventet i årets første måneder. Beskæftigelsen steg, og fremstillingssektoren viste tegn på fremgang. Væksten var blandt andet understøttet af store investeringer i kunstig intelligens samt af ekspansiv finanspolitik i lande som USA og Tyskland.

Første halvår blev påvirket af Israels og USA's militære angreb på Iran i slutningen af februar. Som modtræk lukkede Iran Hormuzstrædet og angreb olieanlæg i de omkringliggende arabiske lande. Det medførte en markant stigning i oliepriserne, da en betydelig del af verdens olieeksport blev afbrudt. Selvom konflikten efterfølgende blev dæmpet, var der ved halvårets afslutning stadig usikkerhed om, hvordan situationen ville udvikle sig, og hvilke konsekvenser den kunne få for verdensøkonomien.

De højere oliepriser førte til stigende inflation, hvilket ændrede forventningerne til renteniveauet. Den Europæiske Centralbank hævede styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank valgte at holde renten uændret, selvom mange tidligere havde forventet rentenedsættelser. Mod slutningen af halvåret tydede udviklingen dog på, at inflationen havde toppet for denne gang.

Obligationsmarkederne blev påvirket af den højere inflation og af den geopolitiske usikkerhed. Renterne steg samlet set lidt i et marked, hvor de korte renter steg mere end de lange renter. Det betød, at afkastet på obligationer blev dæmpet af svage kursfald i første halvår.

Markedet for kreditobligationer gav moderat positive afkast i første halvår. De løbende kuponrenter og det svagt faldende kreditspænd bidrog positivt, mens en lille rentestigning dæmpede afkastudviklingen. Emerging markets obligationer og high yield obligationer gav højere afkast end de mere sikre investment grade obligationer.

Aktiemarkederne udviklede sig positivt, men blev præget af store kursudsving gennem halvåret. Solide resultater fra særligt selskaberne i halvlederindustrien understøttede aktiemarkederne. Udviklingen blev dog afbrudt af mærkbare kursfald i marts efter udbruddet af Iran-konflikten. Aktiemarkederne rettede sig efterfølgende, da investorerne vurderede, at konflikten kun ville få begrænset betydning for virksomhedernes fremtidige indtjening. Første halvår sluttede derfor samlet set med solide positive afkast på globale aktier, og det globale aktieindeks MSCI ACWI steg med mere end 14% målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2026 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lavere end de langsigtede afkastforventninger.

For foreningens obligationsafdelinger blev der forventet et afkast på 1-4%, mens der for afdeling Taktisk Allokering KL ventedes et afkast på 2-6% i 2026. For aktieafdelingerne forventede foreningens ledelse positive afkast på 3-9%, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger blev i 1. halvår moderat positiv inden for det interval, som foreningens ledelse havde forventet primo året. Afkastene blev opnået trods en svag rentestigning over halvåret. Obligationsafdelingerne gav et afkast på niveau med eller over benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen tilfredsstillende i disse afdelinger.

Foreningens afdelinger med danske aktier leverede positive afkast, som var i den lave ende af forventningen. Afkastene var imidlertid højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder disse tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Trods geopolitisk uro i foråret med Iran-krigen og stigende oliepris oplevede de globale aktiemarkeder en kraftig fremgang over 1. halvår, båret af en koncentreret gruppe af store selskaber inden for halvlederindustrien og kunstig intelligens. Dette bevirkede, at foreningens afdelinger med globale aktier leverede positive afkast, der var noget højere end ledelsens forventning. Foreningens aktivt forvaltede globale aktieafdelinger var imidlertid undervægtet til halvlederindustrien, hvorfor disse afdelinger ikke opnåede afkast på niveau med markedsafkastet. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen i disse afdelinger ikke tilfredsstillende.

Foreningens afdeling Taktisk Allokering KL opnåede et positivt afkast, der var højere end sammenligningsgrundlaget og noget højere end ledelsens forventning. En overvægt i aktier bidrog til denne afkastudvikling, som ledelsen finder tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2026'.

Korte obligationer KL og Korte obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2026 et afkast på henholdsvis 1,61%, og 1,41%, hvilket var på niveau med det forventede, men noget højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente. Det svagt stigende renteniveau i halvåret medførte kurstab på obligationer, hvilket dæmpede afkastet i afdelingerne i 1. halvår.

Afdelingerne fik gavn af en overvægt i konverterbare realkreditobligationer. Stabile kreditspænd og faldende volatilitet bidrog sammen med lav udstedelsesaktivitet i konverterbare realkreditobligationer positivt til såvel det absolutte som det relative afkast i 1. halvår.

Trods stigende inflation gav indekserede statsobligationer alene afkast på niveau med nominelle statsobligationer i 1. halvår 2026. Afdelingernes eksponering til indekserede obligationer bidrog derfor neutralt til deres afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Lange Obligationer KL og Lange Obligationer Akk. KL

Afdeling Lange obligationer KL A gav et afkast på 1,76% i 1. halvår 2026. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning og 0,22 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

Andelsklasse W gav et afkast på 1,84% i 1. halvår 2026. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning og 0,30 procentpoint højere end benchmark i perioden. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling Lange obligationer Akk. KL A gav et afkast på 1,84% i 1. halvår 2026. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning og 0,30 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

Andelsklasse W gav et afkast på 1,92% i 1. halvår 2026. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning og 0,37 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente. Det svagt stigende renteniveau i halvåret medførte kurstab på obligationer, hvilket dæmpede afkastet i afdelingerne i 1. halvår.

Afdelingerne fik gavn af en overvægt i konverterbare realkreditobligationer. Stabile kreditspænd og faldende volatilitet bidrog sammen med lav udstedelsesaktivitet i konverterbare realkreditobligationer positivt til såvel det absolutte som det relative afkast i 1. halvår.

Trods stigende inflation gav indekserede statsobligationer alene afkast på niveau med nominelle statsobligationer i 1. halvår 2026. Afdelingernes eksponering til indekserede obligationer bidrog derfor neutralt til deres afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Ansvarlige Kreditobligationer

Foreningens afdeling Ansvarlige Kreditobligationer gav et afkast på 1,21% i årets første seks måneder, hvilket var i den lave ende af ledelsens forventning, men også lidt lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes acceptabelt markedet taget i betragtning.

Afdelingens positive afkast blev drevet af den løbende rente fra obligationerne, men også et lidt lavere kreditspænd bidrog positivt. Derimod dæmpede et stigende renteniveau afkastudviklingen i afdelingen.

De største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra virksomhedsobligationer med lavest investment grade kreditvurdering (BBB) og fra obligationer med længere løbetider. Dernæst opnåede afdelingen positive bidrag fra efterstillet gæld, der gav højere afkast end seniorgæld.

Afdelingens overvægt i obligationer udstedt af selskaber i den finansielle sektor samt tilvalget af efterstillet gæld bidrog positivt til det relative afkast. Deltagelse i nyudstedelser var sammen med en overvægt til sundhedssektoren også en gevinst for afdelingen, mens en undervægt i industri- og energisektorerne gav et negativt bidrag til afdelingens relative afkast i 1. halvår.

Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL – leverede afkast på henholdsvis 1,13% og 1,11% i 1. halvår 2026. Afkastene endte inden for ledelsens forventningsinterval. Afdelingerne opnåede et afkast, der var en anelse højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark), hvorfor ledelsen finder afkastene tilfredsstillende.

Afdelingerne var gennem 1. halvår neutralt allokeret med ca. 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Kreditspændene var i halvåret historisk lave, hvorfor der ikke blev overvægtet i kreditobligationer i afdelingerne.

Relativt til benchmark leverede eksponeringen til danske stats- og realkreditobligationer et positivt bidrag til det relative afkast, mens andelen investeret i investment grade virksomhedsobligationer gav et svagt negativt bidrag i 1. halvår.

Danske aktier KL og Danske aktier Akk. KL

Afdelingerne Danske Aktier KL og Danske Aktier Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 2,29% og 2,16% i 1. halvår 2026, hvilket var i den lave ende af ledelsens forventning primo året. Afkastene var højere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de begrænsede kursstigninger på det danske aktiemarked i 1. halvår.

De absolutte og relative afkast i afdelingerne blev positivt påvirket af overvægtede positioner i Danske Bank, ISS og Demant, der alle opnåede væsentlige kursstigninger i halvåret.

Omvendt havde en positiv kursudvikling i Ørsted en negativ effekt på afdelingernes relative afkast i forhold til benchmark, da aktien var undervægtet i afdelingernes portefølje. Endvidere trak overvægtede positioner i Zealand Pharma og Royal Unibrew det relative afkast ned, da disse aktier udviste kursfald i 1. halvår 2026.

Gennem 1. halvår var der enkelte omlægninger i afdelingerne, idet aktier i de nye børsnoterede selskaber, Biomar og Instalatorgruppen, blev tilkøbt, mens D/S Norden blev frasolgt.

Globale Aktier Basis KL

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på 12,53%, hvilket var på niveau med afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge.

Afkastet blev væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af aktiekursstigningerne på de globale aktiemarkeder samt af styrkelsen af den amerikanske dollar med over 3% over for danske kroner i 1. halvår 2026.

Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på henholdsvis 9,82% og 9,74% i 1. halvår 2026. Afkastene var noget højere end forventet, men noget lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 14,37%. Afdelingernes afkast i 1. halvår findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede et positivt afkast i 1. halvår, primært som følge af de positive aktiemarkeder samt af styrkelsen af den amerikanske dollar over for danske kroner.

Ultimo januar blev forvaltningsteamet hos porteføljeforvalteren skiftet, og investeringsstrategien blev justeret i forhold til tidligere år. Ændringen bevirkede en større omlægning af afdelingernes portefølje. Porteføljen i afdelingerne blev bl.a. ændret fra undervægt til overvægt i IT, fra neutralvægt til overvægt i Industri samt fra overvægt til neutralvægt i Finans.

Afdelingerne leverede et lavere afkast end benchmark, primært som følge af eksponering til de kinesiske teknologiskaber Tencent og Alibaba, men også undervægt til selskaber inden for hukommelseschips trak det relative afkast ned i forhold til benchmark.

Afdelingernes portefølje indeholdt positioner, der leverede positive bidrag til det relative afkast. Blandt de positioner, der bidrog mest positivt til afdelingernes afkast var Vertiv, CrowdStrike og Contemporary Amperex Technology.

Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på 7,47% i årets første seks måneder, hvilket var noget højere end ventet, men væsentligt lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet for 1. halvår findes utilfredsstillende.

Foreningens ledelse har gennem en periode ikke været tilfreds med afkastudviklingen i afdelingen. Bestyrelsen har i samarbejde med afdelingens porteføljeforvalter, Nykredit Asset Management, gennemgået investeringsstrategien i afdelingen. Drøftelserne mandede ud i en justering af investeringsstrategien i februar, hvor porteføljen i afdelingen blev omlagt med et kvantitativt overlay, som øgede antallet af selskaber og reducerede aktive afvigelser fra benchmark. Strategien har således styrket spredningen på lande og sektorer og reduceret risikoen i afdelingen.

Efter omlægningen har afkastudviklingen i afdelingen endnu til gode at vise et merafkast i forhold til benchmark.

I forbindelse med omlægningen af investeringsstrategien blev det nødvendigt at ændre afdelingens ESG-profil, så der fremadrettet bliver rapporteret efter artikel 8 i stedet for artikel 9 i Disclosureforordningen (SFDR).

Taktisk Aktieallokering Akk.

Afdeling Taktisk Aktieallokering Akk. leverede et afkast på 13,68% i 1. halvår 2026, hvilket før omkostninger i afdelingen var på niveau med sammenligningsgrundlaget. Afkastet i afdelingen blev højere end ventet som følge af de positive aktiemarkeder.

Formålet med afdelingen er at indgå som en risikojusterende enhed i større multi asset porteføljer. Afdelingen anses ikke egnet som en enkeltstående investering.

Strategien i afdelingen var i 1. halvår præget af en overvægt i cykliske aktier. Dette blev tonet ned i marts måned, men øget igen i april. Porteføljen blev også overvægtet i energiaktier i marts for at reducere undervægten i multi asset strategierne. Overvægten af energiaktier blev elimineret i maj efterhånden som andre porteføljekomponenter i multi asset strategierne øgede vægten i energiaktier.

I sammenligning med benchmark opnåede afdelingen positive bidrag til det relative afkast fra en overvægt i IT-aktier samt en undervægt i de klassiske defensive sektorer. Overvægt i finanssektoren var den største negative bidragyder for afdelingen i 1. halvår.

På foreningens generalforsamling den 22. april 2026 blev afdelingens navn justeret, idet Akk. blev tilføjet navnet. Ændringen skal ses i sammenhæng med oprettelsen af en udlodende søsterafdeling Taktisk Aktieallokering.

Taktisk Aktieallokering

Afdelingen blev igangsat den 25. juni 2026 og gav et afkast på 1,06% ind til 30. juni 2026. Benchmark steg i den korte periode 0,61%.

Formålet med afdelingen er at indgå som en risikojusterende enhed i større multi asset porteføljer. Afdelingen anses ikke egnet som en enkeltstående investering.

Taktisk Allokering KL

Afdeling Taktisk Allokering KL A gav et afkast på 7,92% i 1. halvår 2026. Andelsklasse W gav et afkast på 8,08% i 1. halvår 2026. Afkastene var noget højere end ventet, men også højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet i begge andelsklasser findes tilfredsstillende.

Ved indgangen til året var afdelingen overvægtet i aktier og undervægtet i danske stats- og realkreditobligationer i forhold til benchmark. Denne overvægt i aktier blev øget i januar, men reduceret til en neutral vægt medio marts som følge af usikkerheden omkring krigen i Iran. Primo april blev vægten i aktier atter øget, da foreningens porteføljeforvalter forventede, at fredsforhandlinger og aftrapning af krigen nærmede sig. Overvægten i aktier blev holdt halvåret ud.

Overvægten i aktier bidrog til merafkastet i afdelingen i 1. halvår 2026.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2026 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 3.849,2 mio. kr. mod -1.639,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 56.293 mio. kr. ultimo juni 2026 mod 56.089 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2026'.

Omkostninger i 1. halvår 2026

I 1. halvår 2026 var foreningens samlede administrationsomkostninger 197,4 mio. kr. mod 210,5 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2026 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,35% mod 0,41% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Generalforsamling 2026

Generalforsamlingen blev afholdt den 22. april 2026, hvor årsrapporten for 2025 blev godkendt.

Generalforsamlingen godkendte endvidere bestyrelsens forslag til ændringer i foreningens vedtægter angående likviditetsstyringsværktøjer. Bestyrelsens forslag var foranlediget af ny lovgivning.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisor.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2026

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer KL	1,61%	0,62%
Korte obligationer Akk. KL	1,41%	0,62%
Lange Obligationer KL A	1,76%	1,54%
Lange Obligationer KL W ¹⁾	1,84%	1,54%
Lange obligationer Akk. KL A	1,84%	1,54%
Lange obligationer Akk. KL W ¹⁾	1,92%	1,54%
Ansvarlige Kreditobligationer	1,21%	1,40%
Kreditobligationer KL	1,13%	0,96%
Kreditobligationer Akk. KL	1,11%	0,96%
Danske aktier KL	2,29%	1,78%
Danske aktier Akk. KL	2,16%	1,78%
Globale Aktier Basis KL	12,53%	12,62%
Globale Fokusaktier KL	9,82%	14,37%
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,74%	14,37%
Bæredygtige Aktier KL	7,47%	14,37%
Taktisk Aktieallokering Akk ²⁾	13,68%	14,37%
Taktisk Aktieallokering ³⁾	1,06%	0,61%
Taktisk Allokering KL A	7,92%	7,58%
Taktisk Allokering KL W ⁴⁾	8,08%	7,58%

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.
2) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.
3) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Resultat og formue i 1. halvår 2026

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer KL	26,7	1.715,7	101,25
Korte obligationer Akk. KL	14,9	1.136,5	158,70
Lange Obligationer KL A	87,0	5.187,7	86,93
Lange Obligationer KL W ¹⁾	4,1	266,6	96,48
Lange obligationer Akk. KL A	73,7	4.239,8	172,60
Lange obligationer Akk. KL W ¹⁾	4,0	218,9	173,79
Ansvarlige Kreditobligationer	2,0	173,5	111,02
Kreditobligationer KL	12,7	1.171,2	103,83
Kreditobligationer Akk. KL	14,8	1.500,4	112,64
Danske aktier KL	28,2	1.134,1	193,77
Danske aktier Akk. KL	13,3	1.642,0	526,72
Globale Aktier Basis KL	957,3	7.809,1	147,57
Globale Fokusaktier KL	366,4	3.901,7	127,31
Globale Fokusaktier Akk. KL	237,8	2.846,8	472,30
Bæredygtige Aktier KL	137,2	1.749,4	154,74
Taktisk Aktieallokering Akk ²⁾	813,7	6.315,9	113,31
Taktisk Aktieallokering ³⁾	9,6	928,6	101,06
Taktisk Allokering KL A	371,4	5.160,0	230,71
Taktisk Allokering KL W ⁴⁾	674,5	9.195,0	236,75

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.
2) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.
3) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent 1. halvår 2026	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024
Korte obligationer KL	0,10	0,10	0,11
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,10	0,10
Lange Obligationer KL A	0,19	0,19	0,19
Lange Obligationer KL W ¹⁾	0,12	0,07	-
Lange obligationer Akk. KL A	0,19	0,19	0,19
Lange obligationer Akk. KL W ¹⁾	0,11	0,06	-
Ansvarlige Kreditobligationer	0,48	0,47	0,46
Kreditobligationer KL	0,37	0,37	0,36
Kreditobligationer Akk. KL	0,35	0,36	0,36
Danske aktier KL	0,62	0,62	0,62
Danske aktier Akk. KL	0,60	0,60	0,60
Globale Aktier Basis KL	0,22	0,23	0,23
Globale Fokusaktier KL	0,68	0,69	0,69
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,67	0,67	0,68
Bæredygtige Aktier KL	0,67	0,67	0,68
Taktisk Aktieallokering Akk ²⁾	0,39	-	-
Taktisk Aktieallokering ³⁾	0,01	-	-
Taktisk Allokering KL A	0,43	0,41	0,43
Taktisk Allokering KL W ⁴⁾	0,28	0,16	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.
2) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.
3) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Korte obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	20.717	22.741
3 Kursgevinster og -tab	7.799	3.251
Administrationsomkostninger	-1.835	-1.745
Halvårets nettoresultat	26.681	24.247

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	15.218	14.649
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14.708	71.216
4 Obligationer	1.871.044	1.945.170
Afledte finansielle instrumenter	763	596
Andre aktiver	190.627	73.009
Aktiver i alt	2.092.360	2.104.640
 Passiver		
Investorerne formue	1.715.691	1.841.403
Afledte finansielle instrumenter	2.877	926
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	232.981	225.303
Anden gæld	140.811	37.008
Passiver i alt	2.092.360	2.104.640

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	5	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.417	20.366
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.935	476
Unoterede danske obligationer	-	1.341
Unoterede afledte finansielle instrumenter	589	1.589
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	42
Øvrige renteindtægter	1	5
Renteindtægter	21.947	23.822
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.037	904
Renteudgifter på lån	1	5
Øvrige renteudgifter	192	172
Renteudgifter	1.230	1.081
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	-70	-
Andre kontrakter	-8	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	888	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-829	2.245
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-19	2.245
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	30,35	
1 - 3,6 år	8,70	
3,6 + år	60,95	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,78	82,14
Øvrige finansielle instrumenter	10,80	13,21
I alt	86,58	95,35
Andre aktiver/Anden gæld	13,42	4,65
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,61	2,98	1,43	1,46	0,98	-5,10
Indre værdi pr. andel	101,25	102,33	100,79	96,32	91,28	94,78
Omkostningsprocent	0,10	0,20	0,10	0,11	0,11	0,10
Sharpe ratio	-0,06	-0,12	-0,08	-0,54	-0,57	-0,23
Periodens nettoresultat	26.681	51.686	24.247	21.245	19.194	-113.453
Investorernes formue ultimo	1.715.691	1.841.403	1.768.086	1.414.864	1.709.063	2.037.170
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.946	17.995	17.544	14.689	18.724	21.492

Korte obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	14.521	15.024
3 Kursgevinster og -tab	1.495	2.122
Administrationsomkostninger	-1.110	-1.011
Halvårets nettoresultat	14.906	16.135

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	27.875	9.936
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	31.373	12.101
4 Obligationer	1.166.692	1.227.121
Afledte finansielle instrumenter	982	367
Andre aktiver	117.842	43.927
Aktiver i alt	1.344.764	1.293.452
 Passiver		
Investorerne formue	1.136.482	1.105.427
Afledte finansielle instrumenter	537	32
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	145.545	128.749
Anden gæld	62.200	59.244
Passiver i alt	1.344.764	1.293.452

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.170	14.578
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.490	667
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4	83
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	14	-
Øvrige renteindtægter	1	51
Renteindtægter	15.674	15.381
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.135	355
Øvrige renteudgifter	18	2
Renteudgifter	1.153	357
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-48	-
Andre kontrakter	-6	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	261	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-917	1.964
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-710	1.964
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	31,39	
1 - 3,6 år	9,92	
3,6 + år	58,69	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,13	82,83
Øvrige finansielle instrumenter	13,28	10,21
I alt	88,41	93,04
Andre aktiver/Anden gæld	11,59	6,96
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,41	3,32	1,59	1,67	1,35	-5,50
Indre værdi pr. andel	158,70	156,50	153,89	147,03	139,61	139,66
Omkostningsprocent	0,10	0,19	0,10	0,10	0,10	0,09
Sharpe ratio	-0,10	-0,15	-0,12	-0,51	-0,50	-0,21
Periodens nettoresultat	14.906	33.990	16.135	11.065	10.773	-66.912
Investorernes formue ultimo	1.136.482	1.105.427	1.032.259	659.562	831.011	1.015.083
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.160	7.063	6.708	4.485	5.953	7.268

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	68.274	66.960
3 Kursgevinster og -tab	33.370	-48.593
Administrationsomkostninger	-10.590	-11.299
Halvårets nettoresultat	91.054	7.068

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	10.536	10.512
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	123.799	785.847
4 Obligationer	5.992.712	6.071.057
Afledte finansielle instrumenter	8.190	2.352
Andre aktiver	181.814	174.997
Aktiver i alt	6.317.051	7.044.765
 Passiver		
Investorerne formue	5.454.218	5.886.102
Afledte finansielle instrumenter	2.534	4.944
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	761.460	1.094.062
Anden gæld	98.839	59.657
Passiver i alt	6.317.051	7.044.765

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	13	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	71.204	76.959
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.600	958
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-203	1.510
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	18
Øvrige renteindtægter	13	367
Renteindtægter	72.627	79.815
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.210	12.733
Renteudgifter på lån	1	8
Øvrige renteudgifter	142	114
Renteudgifter	4.353	12.855
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-20	-
Andre kontrakter	7	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	5.912	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-10.551	29.906
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-4.652	29.906
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	16,65	
1 - 3,6 år	5,63	
3,6 + år	77,72	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,48	74,02
Øvrige finansielle instrumenter	12,61	23,12
I alt	96,09	97,14
Andre aktiver/Anden gæld	3,91	2,86
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens nettoresultat	91.054	7.068	46.306	-86.114	-1.077.143
Investorenes formue ultimo	5.454.218	5.878.500	6.721.825	7.699.202	8.132.342

Lange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.891	8.045
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-3.932	-4.130
Klassens nettoresultat	86.959	3.915

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.187.662	5.436.389
Anden gæld	4.158	681

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	5.436.389	6.124.000
Emissioner i året	153.562	123.048
Indløsninger i året	-489.845	-867.448
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	597	587
Negativ udlodning til overførsel	-	-588.124
Overført fra resultatopgørelsen	86.959	644.326
Investorerne formue	5.187.662	5.436.389
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	63.641	72.474
Emissioner i året	1.785	1.456
Indløsninger i året	-5.747	-10.289
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	59.679	63.641

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,76	1,09	0,14	0,65	-1,12	-11,73
Indre værdi pr. andel	86,93	85,42	84,62	80,96	77,70	87,31
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	-0,43	-0,56	-0,49	-0,86	-0,75	-0,32
Periodens nettoresultat	86.959	56.202	3.915	46.306	-86.114	-1.077.143
Investorerne formue ultimo	5.187.662	5.436.389	5.472.475	6.721.825	7.699.202	8.132.342
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	59.679	63.640	64.671	83.027	99.096	93.147

Lange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025*
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.095	3.153
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	4.095	3.153

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	266.556	449.712
Anden gæld	2.552	-

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	449.712	-
Emissioner i året	64.025	460.508
Indløsninger i året	-251.311	-18.280
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	29
Negativ udlodning til overførsel	-	-24.398
Overført fra resultatopgørelsen	4.095	31.853
Investorerne formue	266.556	449.712
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.747	-
Emissioner i året	671	4.942
Indløsninger i året	-2.655	-195
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.763	4.747

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025*	1. halvår 2025*
Periodens afkast i procent	1,84	2,48	1,44
Indre værdi pr. andel	96,48	94,73	93,77
Omkostningsprocent	0,12	0,18	0,07
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	4.095	7.455	3.153
Investorerne formue ultimo	266.556	449.712	406.024
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.763	4.747	4.330

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Lange obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	61.360	67.169
3 Kursgevinster og -tab	25.148	-44.423
Administrationsomkostninger	-8.847	-10.771
Halvårets nettoresultat	77.661	11.975

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	14.847	7.756
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	135.780	345.354
4 Obligationer	5.015.171	5.736.559
Afledte finansielle instrumenter	3.867	2.523
Andre aktiver	142.190	151.561
Aktiver i alt	5.311.855	6.243.753
 Passiver		
Investorerne formue	4.458.638	5.239.057
Afledte finansielle instrumenter	2.064	2.984
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	716.165	952.975
Anden gæld	134.988	48.737
Passiver i alt	5.311.855	6.243.753

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	17	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.970	79.658
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	907	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-111	-867
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	6
Øvrige renteindtægter	15	492
Renteindtægter	67.798	79.292
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.300	12.009
Renteudgifter på lån	2	11
Øvrige renteudgifter	136	103
Renteudgifter	6.438	12.123
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-15	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	7.064	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-8.183	30.225
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.134	30.225
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	17,24	
1 - 3,6 år	4,89	
3,6 + år	77,87	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,34	79,15
Øvrige finansielle instrumenter	14,16	18,09
I alt	95,50	97,24
Andre aktiver/Anden gæld	4,50	2,76
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens nettoresultat	77.661	11.975	48.486	-75.535	-1.105.861
Investorerne formue ultimo	4.458.638	5.674.082	6.422.696	7.201.403	8.052.802

Lange obligationer Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.119	12.174
Administrationsomkostninger	-	-
Klassenspecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-3.415	-4.045
Klassens nettoresultat	73.704	8.129

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	4.239.755	4.988.396
Anden gæld	524	625

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.988.396	5.963.803
Emissioner i året	91.259	228.380
Indløsninger i året	-914.653	-1.269.859
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.049	1.187
Overført fra resultatopgørelsen	73.704	64.885
Investorerne formue	4.239.755	4.988.396
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	29.434	35.623
Emissioner i året	535	1.354
Indløsninger i året	-5.405	-7.543
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	24.564	29.434

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,84	1,23	0,25	0,65	-11,84
Indre værdi pr. andel	172,60	169,48	167,82	160,39	160,13
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	-0,41	-0,55	-0,47	-0,83	-0,31
Periodens nettoresultat	73.704	64.885	8.129	48.486	-1.105.861
Investorerne formue ultimo	4.239.755	4.988.396	5.422.337	6.422.696	8.052.802
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.564	29.434	32.309	40.044	50.289

Lange obligationer Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025*
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.957	3.846
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	3.957	3.846

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	218.883	250.661

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	250.661	-
Emissioner i året	3.772	254.635
Indløsninger i året	-39.561	-10.522
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	54	51
Overført fra resultatopgørelsen	3.957	6.497
Investorerne formue	218.883	250.661
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.470	-
Emissioner i året	22	1.531
Indløsninger i året	-233	-61
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.259	1.470

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025*	1. halvår 2025*
Periodens afkast i procent	1,92	2,66	1,58
Indre værdi pr. andel	173,79	170,52	168,72
Omkostningsprocent	0,11	0,18	0,06
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	3.957	6.497	3.846
Investorerne formue ultimo	218.883	250.661	251.745
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.259	1.470	1.492

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Ansvarlige Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	3.015	2.632
Kursgevinster og -tab	-153	363
Administrationsomkostninger	-865	-789
Halvårets nettoresultat	1.997	2.206

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	335	1.102
1 Obligationer	173.910	180.046
Afledte finansielle instrumenter	1	-
Andre aktiver	6.125	2.857
Aktiver i alt	180.371	184.005

Passiver

Investorerens formue	173.535	183.843
Anden gæld	6.836	162
Passiver i alt	180.371	184.005

2 Finansielle instrumenter i procent

Ansvarlige Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AA	9,81
A	38,46
BBB	37,09
BB	2,61
<CCC	12,03
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,96	96,82
Øvrige finansielle instrumenter	1,12	1,54
I alt	93,08	98,36
Andre aktiver/Anden gæld	6,92	1,64
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,21	2,35	1,32	0,56	2,01	-12,26
Indre værdi pr. andel	111,02	110,09	108,98	103,70	97,38	97,12
Omkostningsprocent	0,48	0,92	0,47	0,46	0,46	0,44
Sharpe ratio	-0,38	-0,44	-0,28	-0,56	-0,43	-0,33
Periodens nettoresultat	1.997	3.948	2.206	873	3.956	-26.932
Investorerens formue ultimo	173.535	183.843	178.360	162.294	190.932	198.946
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.563	1.670	1.637	1.565	1.960	2.049

Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	14.641	16.161
3 Kursgevinster og -tab	2.377	1.385
Administrationsomkostninger	-4.293	-4.421
Halvårets nettoresultat	12.725	13.125

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	11.111	11.086
4 Obligationer	1.177.764	1.141.185
Afledte finansielle instrumenter	1	-
Andre aktiver	44.341	19.741
Aktiver i alt	1.233.217	1.172.012
 Passiver		
Investorerne formue	1.171.182	1.166.600
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	28.453	-
Anden gæld	33.582	5.412
Passiver i alt	1.233.217	1.172.012

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.088	7.513
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.671	8.621
Unoterede udenlandske obligationer	22	22
Renteindtægter	14.784	16.160
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	143	-
Øvrige renteudgifter	-	-1
Renteudgifter	143	-1
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	17	24
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	17	24
4 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	52,81	
AA	3,37	
A	22,31	
BBB	17,57	
BB	2,24	
<CCC	1,70	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,81	96,79
Øvrige finansielle instrumenter	3,17	1,07
I alt	93,98	97,86
Andre aktiver/Anden gæld	6,02	2,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,13	2,03	1,14	0,72	1,08	-10,09
Indre værdi pr. andel	103,83	103,67	102,77	98,19	93,11	93,55
Omkostningsprocent	0,37	0,75	0,37	0,36	0,36	0,36
Sharpe ratio	-0,49	-0,58	-0,44	-0,82	-0,63	-0,39
Periodens nettoresultat	12.725	23.263	13.125	9.477	16.099	-176.646
Investorerne formue ultimo	1.171.182	1.166.600	1.174.578	1.320.242	1.441.588	1.576.246
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.280	11.252	11.428	13.448	15.483	16.850

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note			
1,2	Renter og udbytter	20.639	24.279
3	Kursgevinster og -tab	58	4.564
	Administrationsomkostninger	-5.890	-6.858
	Halvårets nettoresultat	14.807	21.985

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2026	31. dec. 2025
Note	Aktiver		
	Likvide midler	14.787	13.249
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.386	-
4	Obligationer	1.521.321	1.828.167
	Afledte finansielle instrumenter	1	-
	Andre aktiver	68.859	30.804
	Aktiver i alt	1.626.354	1.872.220
	Passiver		
	Investorerens formue	1.500.394	1.863.571
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	60.645	-
	Anden gæld	65.315	8.649
	Passiver i alt	1.626.354	1.872.220

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.300	10.253
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.619	13.903
Unoterede udenlandske obligationer	33	33
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	140
Renteindtægter	20.955	24.337
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	315	59
Øvrige renteudgifter	1	-1
Renteudgifter	316	58
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	26	35
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	26	35
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	24,85	
1 - 3,6 år	22,53	
3,6 + år	52,62	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,69	97,08
Øvrige finansielle instrumenter	5,65	0,82
I alt	92,34	97,90
Andre aktiver/Anden gæld	7,66	2,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,11	2,10	1,18	0,71	1,19	-10,25
Indre værdi pr. andel	112,64	111,40	110,40	105,50	99,95	100,53
Omkostningsprocent	0,35	0,72	0,36	0,36	0,36	0,35
Sharpe ratio	-0,50	-0,58	-0,45	-0,84	-0,66	-0,42
Periodens nettoresultat	14.807	38.887	21.985	13.849	25.731	-270.881
Investorerne formue ultimo	1.500.394	1.863.571	1.876.041	1.960.551	2.053.499	2.295.423
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.320	16.728	16.993	18.583	20.545	22.833

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	23.966	22.440
Kursgevinster og -tab	14.097	-8.843
Administrationsomkostninger	-6.650	-6.108
Resultat før skat	31.413	7.489
Skat	-3.215	-3.031
Halvårets nettoresultat	28.198	4.458

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	8.518	6.234
1 Kapitalandele	1.124.334	1.091.759
Andre aktiver	4.819	2.638
Aktiver i alt	1.137.671	1.100.631

Passiver

Investorerens formue	1.134.075	1.098.335
Anden gæld	3.596	2.296
Passiver i alt	1.137.671	1.100.631

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	33,26
Sundhedspleje	25,43
Finans	23,03
Konsumentvarer	12,58
Forsyning	4,07
Informationsteknologi	1,04
Diverse	0,59
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,50	98,97
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	0,58
I alt	99,26	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,74	0,45
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	2,29	7,36	0,48	10,68	9,47	-18,97
Indre værdi pr. andel	193,77	192,32	180,00	206,47	199,53	187,17
Omkostningsprocent	0,62	1,24	0,62	0,62	0,62	0,62
Sharpe ratio	0,01	0,18	0,37	0,56	0,51	0,39
Periodens nettoresultat	28.198	74.635	4.458	106.138	86.766	-203.503
Investorerne formue ultimo	1.134.075	1.098.335	984.822	1.085.569	1.008.668	878.609
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.853	5.711	5.471	5.258	5.054	4.694
Tracking error	2,13	2,18	2,20	2,43	2,29	2,62
Active share	23,45	23,75	24,24	21,86	27,46	22,43

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	37.215	40.843
Kursgevinster og -tab	-8.461	-13.818
Administrationsomkostninger	-10.212	-10.752
Resultat før skat	18.542	16.273
Skat	-5.219	-5.515
Halvårets nettoresultat	13.323	10.758

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.752	3.530
1 Kapitalandele	1.634.040	1.876.785
Andre aktiver	7.897	5.021
Aktiver i alt	1.645.689	1.885.336

Passiver

Investorerens formue	1.642.012	1.883.427
Anden gæld	3.677	1.909
Passiver i alt	1.645.689	1.885.336

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	33,36
Sundhedspleje	25,56
Finans	23,11
Konsumentvarer	12,69
Forsyning	4,08
Informationsteknologi	1,05
Diverse	0,15
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,06	99,44
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,19
I alt	99,30	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	0,70	0,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	2,16	7,34	0,46	10,75	9,47	-18,94
Indre værdi pr. andel	526,72	515,57	482,50	516,92	463,45	396,21
Omkostningsprocent	0,60	1,21	0,60	0,60	0,60	0,60
Sharpe ratio	0,02	0,18	0,37	0,56	0,51	0,38
Periodens nettoresultat	13.323	133.081	10.758	215.575	195.039	-443.383
Investorerens formue ultimo	1.642.012	1.883.427	1.752.222	2.099.726	2.094.225	1.912.610
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.118	3.653	3.632	4.063	4.518	4.827
Tracking error	2,14	2,19	2,21	2,46	2,32	2,62
Active share	23,25	23,76	24,49	22,19	27,36	22,71

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	71.987	53.744
Kursgevinster og -tab	910.398	-210.139
Administrationsomkostninger	-17.154	-11.991
Resultat før skat	965.231	-168.386
Skat	-7.894	-5.922
Halvårets nettoresultat	957.337	-174.308

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	-	1.948
1 Kapitalandele	7.795.317	7.283.183
Andre aktiver	131.683	12.756
Aktiver i alt	7.927.000	7.297.887

Passiver

Investorerens formue	7.809.147	7.288.443
Anden gæld	117.853	9.444
Passiver i alt	7.927.000	7.297.887

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,99
Finans	16,64
Industri	14,60
Konsumentvarer	13,81
Sundhedspleje	9,54
Diverse	2,03
Forsyning	1,75
Energi	1,64
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,89	99,67
Øvrige finansielle instrumenter	0,01	0,03
I alt	96,90	99,70
Andre aktiver/Anden gæld	3,10	0,30
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	12,53	6,71	-3,47	15,32	12,81	-13,72
Indre værdi pr. andel	147,57	133,73	120,96	123,34	104,34	98,87
Omkostningsprocent	0,22	0,46	0,23	0,23	0,24	0,23
Sharpe ratio	0,72	0,81	0,81	0,62	0,53	0,53
Periodens nettoresultat	957.337	439.987	-174.308	592.025	309.749	-372.728
Investorenes formue ultimo	7.809.147	7.288.443	5.516.221	4.696.494	2.864.419	2.350.460
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	52.916	54.504	45.602	38.078	27.452	23.773
Tracking error	0,16	0,18	0,18	0,19	0,19	0,19
Active share	4,19	4,77	4,87	6,97	6,46	7,78

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	25.590	34.869
Kursgevinster og -tab	368.715	-268.819
Administrationsomkostninger	-25.585	-27.934
Resultat før skat	368.720	-261.884
Skat	-2.358	-3.184
Halvårets nettoresultat	366.362	-265.068

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	13.384	7.008
1 Kapitalandele	3.863.772	3.821.129
Andre aktiver	87.532	4.491
Aktiver i alt	3.964.688	3.832.628

Passiver

Investorerens formue	3.901.697	3.825.902
Anden gæld	62.991	6.726
Passiver i alt	3.964.688	3.832.628

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	63,20
Europa	21,50
Asien	11,93
Sydamerika	3,37
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,93	99,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,33	0,18
I alt	96,26	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	3,74	0,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	9,82	-3,95	-6,21	12,56	9,53	-13,09
Indre værdi pr. andel	127,31	127,52	124,52	134,66	116,99	105,25
Omkostningsprocent	0,68	1,37	0,69	0,69	0,69	0,70
Sharpe ratio	0,39	0,53	0,62	0,65	0,59	0,58
Periodens nettoresultat	366.362	-165.348	-265.068	391.409	247.881	-290.367
Investorerens formue ultimo	3.901.697	3.825.902	4.257.070	3.732.462	2.917.606	2.093.545
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	30.649	30.001	34.187	27.718	24.938	19.891
Tracking error	3,95	3,27	3,57	3,83	4,02	3,84
Active share	74,41	78,11	82,60	85,99	74,36	74,64

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	19.181	56.720
Kursgevinster og -tab	239.730	-437.030
Administrationsomkostninger	-19.349	-44.903
Resultat før skat	239.562	-425.213
Skat	-1.719	-5.004
Halvårets nettoresultat	237.843	-430.217

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	15.981	12.810
1 Kapitalandele	2.808.447	3.040.506
Andre aktiver	68.090	6.950
Aktiver i alt	2.892.518	3.060.266

Passiver

Investorerens formue	2.846.833	3.054.516
Anden gæld	45.685	5.750
Passiver i alt	2.892.518	3.060.266

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	44,14
Industri	15,51
Finans	13,70
Sundhedspleje	10,42
Konsumentvarer	10,28
Forsyning	4,51
Energi	0,91
Diverse	0,53
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,59	99,17
Øvrige finansielle instrumenter	0,54	0,42
I alt	96,13	99,59
Andre aktiver/Anden gæld	3,87	0,41
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	9,74	-3,97	-6,24	12,56	9,54	-13,11
Indre værdi pr. andel	472,30	430,38	420,20	431,34	364,10	320,36
Omkostningsprocent	0,67	1,32	0,67	0,68	0,68	0,68
Sharpe ratio	0,39	0,52	0,62	0,65	0,58	0,55
Periodens nettoresultat	237.843	-334.505	-430.217	745.625	510.605	-560.685
Investorerne formue ultimo	2.846.833	3.054.516	6.590.295	6.865.409	5.731.099	4.150.091
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.027	7.098	15.685	15.916	15.740	12.955
Tracking error	3,92	3,25	3,55	3,83	4,04	3,88
Active share	74,41	78,11	82,60	85,99	74,30	74,17

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	19.409	41.642
Kursgevinster og -tab	133.281	-329.171
Administrationsomkostninger	-13.340	-31.280
Resultat før skat	139.350	-318.809
Skat	-2.145	-3.824
Halvårets nettoresultat	137.205	-322.633

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	90.092	11.767
1 Kapitalandele	1.708.210	2.464.532
Andre aktiver	63.540	6.775
Aktiver i alt	1.861.842	2.483.074

Passiver

Investorerens formue	1.749.423	2.471.297
Anden gæld	112.419	11.777
Passiver i alt	1.861.842	2.483.074

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	61,46
Europa	20,75
Asien	14,39
Sydamerika	2,93
Oceanien	0,47
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,53	98,79
Øvrige finansielle instrumenter	4,56	0,47
I alt	91,09	99,26
Andre aktiver/Anden gæld	8,91	0,74
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	7,47	-9,00	-6,52	11,66	10,29	-16,17
Indre værdi pr. andel	154,74	173,34	178,08	202,66	176,66	157,66
Omkostningsprocent	0,67	1,34	0,67	0,68	0,69	0,67
Sharpe ratio	0,23	0,36	0,58	0,69	0,69	0,64
Periodens nettoresultat	137.205	-417.887	-322.633	513.056	406.227	-751.377
Investorerens formue ultimo	1.749.423	2.471.297	4.036.155	4.997.765	4.396.433	3.514.404
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.306	14.257	22.665	24.662	24.885	22.292
Tracking error	4,14	4,19	3,82	4,22	4,28	4,36
Active share	69,82	87,32	89,95	88,58	77,56	77,71

Taktisk Aktieallokering Akk

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

2025*

Note

Renter og udbytter	60.649	4.385
Kursgevinster og -tab	784.604	-17.152
Administrationsomkostninger	-25.306	-3.713
Resultat før skat	819.947	-16.480
Skat	-6.275	-549
Halvårets nettoresultat	813.672	-17.029

*) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	61.305	15.397
1 Kapitalandele	6.286.663	5.611.330
Andre aktiver	20.918	5.752
Aktiver i alt	6.368.886	5.632.479

Passiver

Investorerens formue	6.315.896	5.628.803
Anden gæld	52.990	3.676
Passiver i alt	6.368.886	5.632.479

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	63,27
Europa	16,96
Asien	14,96
Sydamerika	2,31
Oceanien	1,55
Øvrige	0,62
Afrika	0,33
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,89	99,56
Øvrige finansielle instrumenter	0,96	0,27
I alt	98,85	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	1,15	0,17
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025*
Periodens afkast i procent	13,68	-0,33
Indre værdi pr. andel	113,31	99,67
Omkostningsprocent	0,39	0,09
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	813.672	-17.029
Investorerne formue ultimo	6.315.896	5.628.803
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	55.742	56.474
Tracking error	-	-
Active share	15,45	20,84

*) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.
Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Taktisk Aktieallokering

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026*

Note

Renter og udbytter	219
Kursgevinster og -tab	9.495
Administrationsomkostninger	-135
Resultat før skat	9.579
Skat	-20
Halvårets nettoresultat	9.559

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

Note **Aktiver**

Likvide midler	14.239
1 Kapitalandele	915.680
Andre aktiver	13.386
Aktiver i alt	943.305

Passiver

Investorerne formue	928.578
Anden gæld	14.727
Passiver i alt	943.305

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	61,97
	Europa	19,56
	Asien	13,27
	Sydamerika	2,79
	Oceanien	1,81
	Øvrige	0,44
	Afrika	0,16
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		30. juni 2026
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,58
	Øvrige finansielle instrumenter	1,49
	I alt	97,07
	Andre aktiver/Anden gæld	2,93
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

Indre værdi pr. andel
 Omkostningsprocent
 Periodens nettoresultat
 Investorerne formue ultimo
 Tracking error
 Active share

**1. halvår
2026***

1,06
 101,06
 0,01
 9.559
 928.578
 -
 27,62

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.

Taktisk Allokering KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
1,2 Renter og udbytter	122.978	108.331
3 Kursgevinster og -tab	977.082	-618.166
Administrationsomkostninger	-46.217	-40.640
Resultat før skat	1.053.843	-550.475
Skat	-7.958	-9.115
Halvårets nettoresultat	1.045.885	-559.590

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	26.521	65.120
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	340.315	479.601
4 Obligationer	7.138.961	6.403.363
4 Kapitalandele	7.894.201	7.460.567
Afledte finansielle instrumenter	1.863	653
Andre aktiver	363.130	206.149
Aktiver i alt	15.764.991	14.615.453
 Passiver		
Investorerens formue	14.355.031	13.552.136
Afledte finansielle instrumenter	-	2.312
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.128.856	749.954
Anden gæld	281.104	311.051
Passiver i alt	15.764.991	14.615.453

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 52 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	29	77
Noterede obligationer fra danske udstedere	56.316	35.401
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	46	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	1.527
Øvrige renteindtægter	20	71
Renteindtægter	56.411	37.076
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.534	4.415
Øvrige renteudgifter	143	153
Renteudgifter	6.677	4.568
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	-10	-83
Andre kontrakter	5	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	5.283	-16.174
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-7	-
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	5.271	-16.257
4 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	52,51	
Obligationer	47,49	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,53	88,43
Øvrige finansielle instrumenter	8,72	8,27
I alt	96,25	96,70
Andre aktiver/Anden gæld	3,75	3,30
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens nettoresultat	1.045.885	-559.589	371.313	268.196	-1.195.934
Investorernes formue ultimo	14.355.031	10.413.505	10.685.076	8.490.456	8.495.188

Taktisk Allokering KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	378.919	-466.434
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-7.515	-10.795
Klassens nettoresultat	371.404	-477.229

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.160.015	4.992.702
Anden gæld	1.275	1.238

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.992.702	10.985.973
Emissioner i året	259.225	487.444
Indløsninger i året	-463.489	-6.142.917
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	173	481
Overført fra resultatopgørelsen	371.404	-338.279
Investorerne formue	5.160.015	4.992.702
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.356	50.202
Emissioner i året	1.172	2.255
Indløsninger i året	-2.164	-29.101
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.364	23.356

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	7,92	-2,31	-5,13	3,84	3,17	-12,32
Indre værdi pr. andel	230,71	213,77	207,60	206,56	190,48	188,18
Omkostningsprocent	0,43	0,85	0,41	0,43	0,42	0,42
Sharpe ratio	0,07	0,14	0,28	0,21	0,23	0,34
Periodens nettoresultat	371.404	-338.279	-477.229	371.313	268.196	-1.195.934
Investorerne formue ultimo	5.160.015	4.992.702	4.583.352	10.685.076	8.490.456	8.495.188
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.364	23.355	22.076	51.729	44.574	45.145

Taktisk Allokering KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025*
Andel af resultat af fællesporteføljen	674.482	-82.363
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	674.482	-82.363

*) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	9.195.017	8.559.435
Anden gæld	8.000	2.775

Specifikation af formue (i 1.000 kr.) og cirkulerende andele

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	8.559.435	-
Emissioner i året	450.866	8.683.867
Indløsninger i året	-490.071	-221.350
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	305	745
Overført fra resultatopgørelsen	674.482	96.173
Investorerne formue	9.195.017	8.559.435
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	39.078	-
Emissioner i året	1.972	40.062
Indløsninger i året	-2.211	-984
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	38.839	39.078

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025*	1. halvår 2025*
Periodens afkast i procent	8,08	0,85	-2,21
Indre værdi pr. andel	236,75	219,04	212,41
Omkostningsprocent	0,28	0,44	0,16
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	674.482	96.173	-82.363
Investorerne formue ultimo	9.195.017	8.559.435	5.830.150
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	38.839	39.078	27.448

*) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2025. Årsrapporten 2025 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2026 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	235.848	14.585	232.981	14.708	14%	13%
Lange obligationer KL	771.589	123.174	1.522.919	247.598	14%	13%
Korte obligationer Akk. KL	147.368	31.114	145.545	31.373	13%	13%
Lange obligationer Akk. KL	726.709	135.126	1.432.330	271.560	16%	14%
Taktisk Allokering KL	1.139.849	338.613	3.386.569	1.020.946	8%	8%
Kreditobligationer Akk. KL	61.119	21.391	60.645	21.386	4%	4%
Kreditobligationer KL	28.721	-	28.453	-	2%	2%

Pr. 31. december 2025 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	228.013	70.984	225.303	71.216	12%	12%
Lange obligationer KL	1.110.583	784.963	1.094.062	785.847	19%	18%
Korte obligationer Akk. KL	130.615	12.026	128.749	12.101	12%	11%
Lange obligationer Akk. KL	967.663	344.225	952.975	345.354	18%	17%
Taktisk Allokering KL	755.471	477.288	749.954	479.601	6%	5%
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 30. juni 2026 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	232.981	232.981
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.522.919	1.522.919
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	145.545	145.545
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	1.432.330	1.432.330
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	3.386.569	3.386.569
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	60.645	60.645
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	28.453	28.453

Pr. 31. december 2025 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	225.303	225.303
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.094.062	1.094.062
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	128.749	128.749
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	952.975	952.975
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	749.954	749.954
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2026 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	185.571	47.410	232.981
Lange obligationer KL	1.522.919	-	1.522.919
Korte obligationer Akk. KL	116.620	28.925	145.545
Lange obligationer Akk. KL	1.432.330	-	1.432.330
Taktisk Allokering KL	3.058.345	328.223	3.386.569
Kreditobligationer Akk. KL	60.645	-	60.645
Kreditobligationer KL	28.453	-	28.453

Pr. 31. december 2025 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	225.303	225.303
Lange obligationer KL	1.094.062	1.094.062
Korte obligationer Akk. KL	128.749	128.749
Lange obligationer Akk. KL	952.975	952.975
Taktisk Allokering KL	749.954	749.954
Kreditobligationer Akk. KL	-	-
Kreditobligationer KL	-	-

Pr. 30. juni 2026 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	28.729	207.120	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	771.589	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	147.368	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	726.709	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	10.023	1.129.825	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	8.913	52.205	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	28.721	-	-

Pr. 31. december 2025 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	228.013	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.110.583	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	130.615	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	967.663	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	755.471	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2026 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	28.512	204.469	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.522.919	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	145.545	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	1.432.330	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	29.910	3.356.659	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	8.836	51.809	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	28.453	-	-

Pr. 31. december 2025 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	225.303	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.094.062	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	128.749	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	952.975	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	749.954	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2026 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) 11.000 kr.:

Korte obligationer KL		Lange obligationer KL		Korte obligationer Akk. KL		Lange obligationer Akk. KL	
Nykredit Bank AS	235.848	Nykredit Bank AS	731.206	Nykredit Bank AS	147.368	Nykredit Bank AS	615.077
		Skandinaviska Enskilda Banken AB	40.383			Skandinaviska Enskilda Banken AB	111.632
Taktisk Allokering KL		Kreditobligationer Akk. KL		Kreditobligationer KL			
Nykredit Bank AS	1.139.849	Nykredit Bank AS	61.119	Nykredit Bank AS	28.721		

Pr. 30. juni 2026 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) 11.000 kr.:

Korte obligationer KL		Lange obligationer KL		Korte obligationer Akk. KL		Lange obligationer Akk. KL	
Danmark, statsobligationer	157.059	Danmark, statsobligationer	1.315.644	Danmark, statsobligationer	97.282	Danmark, statsobligationer	1.357.932
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	28.512	Nykredit Realkredit A/S	78.642	Iccrea Banca SpA	28.925	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	74.398
UniCredit Bank Austria AG	47.410	Realkredit Danmark A/S	128.634	Jyske Realkredit A/S	4.891		
				Nykredit Realkredit A/S	14.447		
Taktisk Allokering KL		Kreditobligationer Akk. KL		Kreditobligationer KL			
Danmark, statsobligationer	589.582	Nykredit Realkredit A/S	48.949	Nykredit Realkredit A/S	28.453		
DLR Kredit A/S	575.471	Realkredit Danmark A/S	11.696				
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	772.551						
Nykredit Realkredit A/S	879.940						
Realkredit Danmark A/S	240.802						
UniCredit Bank Austria AG	328.223						

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer KL	1,61	2,98	1,43	1,46	0,98	-5,10
Korte obligationer Akk. KL	1,41	3,32	1,59	1,67	1,35	-5,50
Lange Obligationer KL A	1,76	1,09	0,14	0,65	-1,12	-11,73
Lange Obligationer KL W ²⁾	1,84	2,48	1,44	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	1,84	1,23	0,25	0,65	-	-11,84
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	1,92	2,66	1,58	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	1,21	2,35	1,32	0,56	2,01	-12,26
Kreditobligationer KL	1,13	2,03	1,14	0,72	1,08	-10,09
Kreditobligationer Akk. KL	1,11	2,10	1,18	0,71	1,19	-10,25
Danske aktier KL	2,29	7,36	0,48	10,68	9,47	-18,97
Danske aktier Akk. KL	2,16	7,34	0,46	10,75	9,47	-18,94
Globale Aktier Basis KL	12,53	6,71	-3,47	15,32	12,81	-13,72
Globale Fokusaktier KL	9,82	-3,95	-6,21	12,56	9,53	-13,09
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,74	-3,97	-6,24	12,56	9,54	-13,11
Bæredygtige Aktier KL	7,47	-9,00	-6,52	11,66	10,29	-16,17
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	13,68	-0,33	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	1,06	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	7,92	-2,31	-5,13	3,84	3,17	-12,32
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	8,08	0,85	-2,21	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer KL	101,25	102,33	100,79	96,32	91,28	94,78
Korte obligationer Akk. KL	158,70	156,50	153,89	147,03	139,61	139,66
Lange Obligationer KL A	86,93	85,42	84,62	80,96	77,70	87,31
Lange Obligationer KL W ²⁾	96,48	94,73	93,77	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	172,60	169,48	167,82	160,39	-	160,13
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	173,79	170,52	168,72	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	111,02	110,09	108,98	103,70	97,38	97,12
Kreditobligationer KL	103,83	103,67	102,77	98,19	93,11	93,55
Kreditobligationer Akk. KL	112,64	111,40	110,40	105,50	99,95	100,53
Danske aktier KL	193,77	192,32	180,00	206,47	199,53	187,17
Danske aktier Akk. KL	526,72	515,57	482,50	516,92	463,45	396,21
Globale Aktier Basis KL	147,57	133,73	120,96	123,34	104,34	98,87
Globale Fokusaktier KL	127,31	127,52	124,52	134,66	116,99	105,25
Globale Fokusaktier Akk. KL	472,30	430,38	420,20	431,34	364,10	320,36
Bæredygtige Aktier KL	154,74	173,34	178,08	202,66	176,66	157,66
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	113,31	99,67	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	101,06	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	230,71	213,77	207,60	206,56	190,48	188,18
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	236,75	219,04	212,41	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Omkostningsprocent						
Korte obligationer KL	0,10	0,20	0,10	0,11	0,11	0,10
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,19	0,10	0,10	0,10	0,09
Lange Obligationer KL A	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Lange Obligationer KL W ²⁾	0,12	0,18	0,07	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	0,11	0,18	0,06	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	0,48	0,92	0,47	0,46	0,46	0,44
Kreditobligationer KL	0,37	0,75	0,37	0,36	0,36	0,36
Kreditobligationer Akk. KL	0,35	0,72	0,36	0,36	0,36	0,35
Danske aktier KL	0,62	1,24	0,62	0,62	0,62	0,62
Danske aktier Akk. KL	0,60	1,21	0,60	0,60	0,60	0,60
Globale Aktier Basis KL	0,22	0,46	0,23	0,23	0,24	0,23
Globale Fokusaktier KL	0,68	1,37	0,69	0,69	0,69	0,70
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,67	1,32	0,67	0,68	0,68	0,68
Bæredygtige Aktier KL	0,67	1,34	0,67	0,68	0,69	0,67
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	0,39	0,09	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	0,01	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	0,43	0,85	0,41	0,43	0,42	0,42
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	0,28	0,44	0,16	-	-	-
Sharpe ratio						
Korte obligationer KL	-0,06	-0,12	-0,08	-0,54	-0,57	-0,23
Korte obligationer Akk. KL	-0,10	-0,15	-0,12	-0,51	-0,50	-0,21
Lange Obligationer KL A	-0,43	-0,56	-0,49	-0,86	-0,75	-0,32
Lange Obligationer KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	-0,41	-0,55	-0,47	-0,83	-0,74	-0,31
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-0,38	-0,44	-0,28	-0,56	-0,43	-0,33
Kreditobligationer KL	-0,49	-0,58	-0,44	-0,82	-0,63	-0,39
Kreditobligationer Akk. KL	-0,50	-0,58	-0,45	-0,84	-0,66	-0,42
Danske aktier KL	0,01	0,18	0,37	0,56	0,51	0,39
Danske aktier Akk. KL	0,02	0,18	0,37	0,56	0,51	0,38
Globale Aktier Basis KL	0,72	0,81	0,81	0,62	0,53	0,53
Globale Fokusaktier KL	0,39	0,53	0,62	0,65	0,59	0,58
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,39	0,52	0,62	0,65	0,58	0,55
Bæredygtige Aktier KL	0,23	0,36	0,58	0,69	0,69	0,64
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	-	-	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	0,07	0,14	0,28	0,21	0,23	0,34
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	26.681	51.686	24.247	21.245	19.194	-113.453
Korte obligationer Akk. KL	14.906	33.990	16.135	11.065	10.773	-66.912
Lange obligationer KL	91.054	63.657	7.068	46.306	-86.114	-1.077.143
Lange Obligationer KL A	86.959	56.202	3.915	46.306	-86.114	-1.077.143
Lange Obligationer KL W ²⁾	4.095	7.455	3.153	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	77.661	71.382	11.975	48.486	-75.535	-1.105.861
Lange obligationer Akk. KL A	73.704	64.885	8.129	48.486	-	-1.105.861
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	3.957	6.497	3.846	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	1.997	3.948	2.206	873	3.956	-26.932
Kreditobligationer KL	12.725	23.263	13.125	9.477	16.099	-176.646
Kreditobligationer Akk. KL	14.807	38.887	21.985	13.849	25.731	-270.881
Danske aktier KL	28.198	74.635	4.458	106.138	86.766	-203.503
Danske aktier Akk. KL	13.323	133.081	10.758	215.575	195.039	-443.383
Globale Aktier Basis KL	957.337	439.987	-174.308	592.025	309.749	-372.728
Globale Fokusaktier KL	366.362	-165.348	-265.068	391.409	247.881	-290.367
Globale Fokusaktier Akk. KL	237.843	-334.505	-430.217	745.625	510.605	-560.685
Bæredygtige Aktier KL	137.205	-417.887	-322.633	513.056	406.227	-751.377
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	813.672	-17.029	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	9.559	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL	1.045.885	-242.106	-559.589	371.313	268.196	-1.195.934
Taktisk Allokering KL A	371.404	-338.279	-477.229	371.313	268.196	-1.195.934
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	674.482	96.173	-82.363	-	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	1.715.691	1.841.403	1.768.086	1.414.864	1.709.063	2.037.170
Korte obligationer Akk. KL	1.136.482	1.105.427	1.032.259	659.562	831.011	1.015.083
Lange obligationer KL	5.454.218	5.886.102	5.878.500	6.721.825	7.699.202	8.132.342
Lange Obligationer KL A	5.187.662	5.436.389	5.472.475	6.721.825	7.699.202	8.132.342
Lange Obligationer KL W ²⁾	266.556	449.712	406.024	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	4.458.638	5.239.057	5.674.082	6.422.696	7.201.403	8.052.802
Lange obligationer Akk. KL A	4.239.755	4.988.396	5.422.337	6.422.696	-	8.052.802
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	218.883	250.661	251.745	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	173.535	183.843	178.360	162.294	190.932	198.946
Kreditobligationer KL	1.171.182	1.166.600	1.174.578	1.320.242	1.441.588	1.576.246
Kreditobligationer Akk. KL	1.500.394	1.863.571	1.876.041	1.960.551	2.053.499	2.295.423
Danske aktier KL	1.134.075	1.098.335	984.822	1.085.569	1.008.668	878.609
Danske aktier Akk. KL	1.642.012	1.883.427	1.752.222	2.099.726	2.094.225	1.912.610
Globale Aktier Basis KL	7.809.147	7.288.443	5.516.221	4.696.494	2.864.419	2.350.460
Globale Fokusaktier KL	3.901.697	3.825.902	4.257.070	3.732.462	2.917.606	2.093.545
Globale Fokusaktier Akk. KL	2.846.833	3.054.516	6.590.295	6.865.409	5.731.099	4.150.091
Bæredygtige Aktier KL	1.749.423	2.471.297	4.036.155	4.997.765	4.396.433	3.514.404
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	6.315.896	5.628.803	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	928.578	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL	14.355.031	13.552.137	10.413.505	10.685.076	8.490.456	8.495.188
Taktisk Allokering KL A	5.160.015	4.992.702	4.583.352	10.685.076	8.490.456	8.495.188
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	9.195.017	8.559.435	5.830.150	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer KL	16.946	17.995	17.544	14.689	18.724	21.492
Korte obligationer Akk. KL	7.160	7.063	6.708	4.485	5.953	7.268
Lange Obligationer KL A	59.679	63.640	64.671	83.027	99.096	93.147
Lange Obligationer KL W ²⁾	2.763	4.747	4.330	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	24.564	29.434	32.309	40.044	4	50.289
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	1.259	1.470	1.492	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	1.563	1.670	1.637	1.565	1.960	2.049
Kreditobligationer KL	11.280	11.252	11.428	13.448	15.483	16.850
Kreditobligationer Akk. KL	13.320	16.728	16.993	18.583	20.545	22.833
Danske aktier KL	5.853	5.711	5.471	5.258	5.054	4.694
Danske aktier Akk. KL	3.118	3.653	3.632	4.063	4.518	4.827
Globale Aktier Basis KL	52.916	54.504	45.602	38.078	27.452	23.773
Globale Fokusaktier KL	30.649	30.001	34.187	27.718	24.938	19.891
Globale Fokusaktier Akk. KL	6.027	7.098	15.685	15.916	15.740	12.955
Bæredygtige Aktier KL	11.306	14.257	22.665	24.662	24.885	22.292
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	55.742	56.474	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	9.189	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	22.364	23.355	22.076	51.729	44.574	45.145
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	38.839	39.078	27.448	-	-	-
Tracking Error						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL A	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	2,13	2,18	2,20	2,43	2,29	2,62
Danske aktier Akk. KL	2,14	2,19	2,21	2,46	2,32	2,62
Globale Aktier Basis KL	0,16	0,18	0,18	0,19	0,19	0,19
Globale Fokusaktier KL	3,95	3,27	3,57	3,83	4,02	3,84
Globale Fokusaktier Akk. KL	3,92	3,25	3,55	3,83	4,04	3,88
Bæredygtige Aktier KL	4,14	4,19	3,82	4,22	4,28	4,36
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	-	-	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL A	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Active Share						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	23,45	23,75	24,24	21,86	27,46	22,43
Danske aktier Akk. KL	23,25	23,76	24,49	22,19	27,36	22,71
Globale Aktier Basis KL	4,19	4,77	4,87	6,97	6,46	7,78
Globale Fokusaktier KL	74,41	78,11	82,60	85,99	74,36	74,64
Globale Fokusaktier Akk. KL	74,41	78,11	82,60	85,99	74,30	74,17
Bæredygtige Aktier KL	69,82	87,32	89,95	88,58	77,56	77,71
Taktisk Aktieallokering Akk ³⁾	15,45	20,84	-	-	-	-
Taktisk Aktieallokering ⁴⁾	27,62	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 24. marts 2025.

2) Afdelingen har været aktiv fra 25. marts 2025.

3) Afdelingen har været aktiv fra 28. november 2025.

4) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2026.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk