

Halvårsrapport 2026

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER

LEDELSENS BERETNING

LEDELSESPÅTEGNING

AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER

FONDE KL

- Afdelingsberetning
- Fonde KL - halvårsregnskab

FORMUE OBLIGATIONER KL

- Afdelingsberetning
- Formue Obligationer KL - halvårsregnskab
 - Formue Obligationer A DKK - halvårsregnskab
 - Formue Obligationer W DKK d - halvårsregnskab

HØJRENTELANDE KL

- Afdelingsberetning
- HøjrenteLande KL - halvårsregnskab
 - HøjrenteLande A DKK - halvårsregnskab
 - HøjrenteLande W DKK d - halvårsregnskab

HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- HøjrenteLande Akkumulerende KL - halvårsregnskab
 - HøjrenteLande A DKK Akk - halvårsregnskab
 - HøjrenteLande W DKK Acc - halvårsregnskab

HØJRENTELANDE LC AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - halvårsregnskab
 - EM Local Currency Bonds I EUR Acc - halvårsregnskab
 - HøjrenteLande LC W DKK Acc - halvårsregnskab

KORTE OBLIGATIONER KL

- Afdelingsberetning
- Korte Obligationer KL - halvårsregnskab
 - Korte Obligationer A DKK - halvårsregnskab
 - Korte Obligationer W Dkk d - halvårsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

KORTE OBLIGATIONER PM

Afdelingsberetning
Korte Obligationer PM - halvårsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer KL - halvårsregnskab
Mellemlange Obligationer A DKK - halvårsregnskab
Mellemlange Obligationer W DKK d - halvårsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - halvårsregnskab
Mellemlange Obligationer A DKK Akk - halvårsregnskab
Danish Bonds B DKK Acc - halvårsregnskab
Mellemlange Obligationer W DKK Akk - halvårsregnskab

MELLEMLANGE OBLIGATIONER PM

Afdelingsberetning
Mellemlange Obligationer PM - halvårsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY KL - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer HY A DKK - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h - halvårsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h - halvårsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY SCREENED KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer HY Screened KL - halvårsregnskab
Virksomhedsobl. HY Screened W DKK dh - halvårsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer IG KL - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer IG A DKK - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h - halvårsregnskab

VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG SCREENED KL

Afdelingsberetning
Virksomhedsobligationer IG Screened KL - halvårsregnskab
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK dh - halvårsregnskab

EUROPA TRENDS KL

Afdelingsberetning
Europa Trends KL - halvårsregnskab
Europa Trends A DKK - halvårsregnskab
Europa Trends W DKK d - halvårsregnskab

EUROPA VALUE KL

Afdelingsberetning
Europa Value KL - halvårsregnskab
Europa Value A DKK - halvårsregnskab
Europa Value W DKK d - halvårsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

FJERNØSTEN KL

- Afdelingsberetning
- Fjernøsten KL - halvårsregnskab
 - Fjernøsten A DKK - halvårsregnskab
 - Fjernøsten W DKK d - halvårsregnskab

FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Fjernøsten Akkumulerende KL - halvårsregnskab
 - Fjernøsten A DKK Akk - halvårsregnskab
 - Far East Equities B EUR Acc - halvårsregnskab
 - Fjernøsten W DKK Acc - halvårsregnskab

GLOBAL VALUE KL

- Afdelingsberetning
- Global Value KL - halvårsregnskab
 - Global Value A DKK - halvårsregnskab
 - Global Value W DKK d - halvårsregnskab

GLOBAL VALUE AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Global Value Akkumulerende KL - halvårsregnskab
 - Global Value A DKK Akk - halvårsregnskab
 - Global Value Equities B EUR Acc - halvårsregnskab
 - Global Value W DKK Acc - halvårsregnskab

GLOBALE AKTIER PM SCREENED KL

- Afdelingsberetning
- Globale Aktier PM Screened KL - halvårsregnskab
 - Globale Aktier PM Screened W DKK d - halvårsregnskab

GLOBALE EM-AKTIER KL

- Afdelingsberetning
- Globale EM-Aktier KL - halvårsregnskab
 - Globale EM-Aktier A DKK - halvårsregnskab
 - Globale EM-Aktier W DKK d - halvårsregnskab

GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Globale EM-Aktier Akkumulerende KL - halvårsregnskab
 - Globale EM-Aktier A DKK Akk - halvårsregnskab
 - Global EM Equities B EUR Acc - halvårsregnskab
 - Globale EM-aktier W DKK Acc - halvårsregnskab

INDEKS DANMARK KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Danmark KL - halvårsregnskab
 - Indeks Danmark A DKK - halvårsregnskab

INDEKS GLOBALE AKTIER LAV RISIKO KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - halvårsregnskab

INDEKS MORNINGSTAR LEADERS KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Morningstar Leaders KL - halvårsregnskab

INDEKS TYSKLAND KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Tyskland KL - halvårsregnskab
 - Indeks Tyskland A DKK - halvårsregnskab

INDHOLDSFORTEGNELSE

INDEKS VERDEN SCREENED KL

- Afdelingsberetning
- Indeks Verden Screened KL - halvårsregnskab
- Indeks Verden Screened W DKK d - halvårsregnskab

KVALITETSAKTIER KL

- Afdelingsberetning
- Kvalitetsaktier KL - halvårsregnskab
- Kvalitetsaktier A DKK - halvårsregnskab
- Kvalitetsaktier W DKK d - halvårsregnskab

MEGATRENDS KL

- Afdelingsberetning
- Megatrends KL - halvårsregnskab
- Megatrends A DKK - halvårsregnskab
- Megatrends W DKK - halvårsregnskab

MEGATRENDS AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- Megatrends Akkumulerende KL - halvårsregnskab
- Megatrends Akk A DKK - halvårsregnskab
- Megatrends Equities B EUR Acc - halvårsregnskab

USA VALUE KL

- Afdelingsberetning
- USA Value KL - halvårsregnskab
- USA Value A DKK - halvårsregnskab
- USA Value W DKK d - halvårsregnskab

USA KVALITETSAKTIER AKKUMULERENDE KL

- Afdelingsberetning
- USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - halvårsregnskab
- USA Kvalitetsaktier W DKK Acc - halvårsregnskab

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside: www.sydinvest.dk
Reg.nr(Finanstilsynet): 11.040
CVR-nummer: 24260534
Foreningens stiftelsesdato: 21. september 1987

Bestyrelse: Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen
Direktør Gitte Poulsen

Daglig ledelse: Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab: Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning: AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab: AL 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

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

AL Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

AL Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

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

Udviklingen i 1. halvår 2026

De finansielle markeder har i 1. halvår 2026 været præget af betydelig geopolitisk usikkerhed, hvor konflikten i Mellemøsten og de deraf følgende udsving på energi- og råvaremarkederne har været de dominerende drivkræfter. Samtidig har udviklingen inden for kunstig intelligens og investeringerne i halvledersektoren understøttet en stærk udvikling på de globale aktiemarkeder. Samspeilet mellem geopolitisk uro og stærk indtjening blandt de største teknologivirksomheder skabte betydelige forskelle på tværs af aktivklasser og regioner.

Den globale inflation udviklede sig forskelligt gennem første halvår. Ved årets begyndelse fortsatte den faldende tendens i både USA og særligt Europa, hvor inflationen nærmede sig centralbankernes målsætning. Som følge af konflikten i Mellemøsten løftede stigende energi- og råvarepriser igen inflationsforventningerne, mens arbejdsmarkederne generelt forblev robuste trods tegn på mere afdæmpet vækst i flere europæiske økonomier.

Pengepolitisk var første halvår præget af stor usikkerhed. Både den amerikanske centralbank (Fed) og Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt i begyndelsen af året en afventende tilgang i takt med den aftagende inflation. Efterhånden som energipriserne steg, blev centralbankernes kommunikation mere forsigtig, og forventningerne om pengepolitiske lempelser blev reduceret. Markedet begyndte i stedet at indregne højere renter i længere tid. Dette blev afspejlet da ECB hævdede renten i juni, mens Fed signalerede en strammere pengepolitik.

Valutamarkederne var ligeledes præget af store bevægelser. Den amerikanske dollar svækkedes i begyndelsen af året som følge af politisk usikkerhed og lavere tillid til amerikansk økonomi. Efter eskaleringen af konflikten i Mellemøsten vendte udviklingen, idet dollaren igen fungerede som sikker havn, samtidig med at USA's relative energiafhængighed styrkede valutaen.

På obligationsmarkederne var udviklingen præget af stigende usikkerhed om inflation og pengepolitik. Efter en relativt rolig start på året steg de lange renter i både USA og Europa i takt med højere energipriser, øgede inflationsforventninger og bekymringer om de offentlige underskud. Udviklingen understregede markedets forventning om, at centralbankerne ville fastholde et relativt stramt renteniveau i længere tid. Emerging Markets-obligationer indledte året positivt, understøttet af en svagere dollar og forventninger om lempeligere finansielle forhold, men udviklingen blev senere udfordret af stigende renter i de udviklede økonomier og øget geopolitisk usikkerhed.

De globale aktiemarkeder leverede samlet set positive afkast i første halvår, men udviklingen var præget af betydelige sektor- og regionsforskelle. De største teknologivirksomheder leverede fortsat stærke regnskaber, mens investeringer i AI og halvlederindustrien drev markante kursstigninger, særligt i USA og Asien. Forsvarsindustrien samt defensive sektorer som infrastruktur og fødevarer klarede sig ligeledes godt.

De europæiske aktiemarkeder leverede samlet set solide afkast, om end udviklingen bød på betydelige udsving. Forsvars-, industri- og infrastrukturselskaber var blandt de største kursvindere, understøttet af stigende offentlige investeringer, øget fokus på Europas sikkerhed og relativt robuste makroøkonomiske nøgletal.

Efter kraftige kursstigninger i starten af året oplevede dele af forsvarssektoren dog konsolidering i løbet af halvårets sidste måneder.

Det danske aktiemarked leverede samlet set et positivt afkast i første halvår, men kunne ikke helt matche udviklingen på de øvrige europæiske markeder. Det skyldtes blandt andet markedets relativt begrænsede eksponering mod teknologi- og forsvarssektoren, som var blandt periodens stærkeste drivkræfter. Derudover er det danske aktiemarked præget af en høj koncentration i få store selskaber, især inden for sundhedssektoren, hvor kursudviklingen generelt var mere afdæmpet end i de sektorer, der nød størst gavn af AI-investeringer og øgede offentlige forsvarsudgifter.

Emerging Markets leverede samlet set stærke afkast, men med betydelige regionale forskelle. Sydkorea var blandt de største vindere, drevet af landets stærke position inden for AI, halvlederproduktion, robotteknologi og forsvarsindustri. Taiwan oplevede ligeledes markant fremgang som følge af den globale investeringsbølge i kunstig intelligens. Brasilien blev understøttet af stigende råvareefterspørgsel, mens Indien udviklede sig mere afdæmpet som følge af høj oliepris og svagere udvikling i flere toneangivende sektorer.

På råvaremarkederne steg guld markant i takt med investorernes søgen mod sikre aktiver, mens olieprisen svingede kraftigt som følge af konflikten i Mellemøsten. Efter de kraftige prisstigninger i starten af året faldt priserne dog igen i maj og juni.

Alt i alt har første halvår af 2026 været karakteriseret af et usædvanligt samspil mellem geopolitisk uro og stærke strukturelle væksttemaer. Konflikten i Mellemøsten har skabt betydelig usikkerhed om inflation, renter og global vækst, mens AI-investeringer og solide virksomhedsregnskaber overordnet har understøttet aktiemarkederne og investorernes risikovillighed trods betydelige udsving.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2026 blev et overskud 5,0 mia. kr. mod et overskud på 0,2 mia. kr. i første halvår 2025. Formuen var ved udgangen af første halvår 2026 på 61,5 mia. kr. mod 52,3 mia. kr. ved indgangen til 2026.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Passivt forvaltede afdelinger

Investeringsforeningen 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.

Afdeling	Forventet tracking error	Beregnet tracking error
Indeks Tyskland KL	Max. 2	1,37
Indeks Verden Screened KL	Max. 2	0,51
Indeks Morningstar Leaders KL	Max. 2	0,09
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	Max. 2	0,41
Indeks Danmark KL	Max. 2	0,17

Alle afdelingerne har således holdt sig inden for de fastsatte rammer for tracking error.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025. 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 2026 for Investeringsforeningen Sydinvest.

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 25. august 2026

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Gitte Poulsen

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 regnskabsperioden samt giver en status ultimo halvåret. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i regnskabsperioden.

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindekset 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

Redegørelse for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, evt. benchmark udvikling og kommentar til performance.

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.

Resultatopgørelse

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter samt kursgevinster og –tab. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo regnskabsperioden. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorenes formue.

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Fonde KL 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 for regnskabsperioden et afkast på 1,81% mod et afkast på 2,47% i 2025.

Fonde KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	5.461	3.349	4.215	4.552	-37.853
Investorerens formue	306.470	302.210	308.174	317.355	344.979
Cirkulerende andele nominelt	390.848	387.702	402.956	428.972	453.987
Antal cirkulerende andele i stk.	3.908.475	3.877.018	4.029.558	4.289.715	4.539.874
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	78,41	77,95	76,48	73,98	75,99
Afkast (pct.) *)	1,81 %	1,09 %	1,39 %	1,39 %	-9,14 %
Omkostningsprocent *)	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,23%	0,24%	0,22%	0,22%	0,21%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,35	-0,43	-0,53	-0,58	-0,56
Standardafvigelse (5 år)	4,31	4,24	4,30	4,02	2,54

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	4.356	4.512
	Renter og udbytter i alt	4.356	4.512
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	1.456	-810
	Kursgevinster og -tab i alt	1.456	-810
	Indtægter i alt	5.812	3.702
3	Administrationsomkostninger	-351	-353
	Halvårets nettoresultat	5.461	3.349

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	361	3.473
	Likvide midler i alt	361	3.473
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	303.738	298.867
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	2.014
	Obligationer i alt	303.738	300.881
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.435	2.242
	Andre aktiver i alt	2.435	2.242
	AKTIVER I ALT	306.534	306.596
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt	306.470	306.529
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	64	67
	Anden gæld i alt	64	67
	PASSIVER I ALT	306.534	306.596

Fonde KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	12	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.310	4.473
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34	36
Renter i alt	4.356	4.512
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.470	-803
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-14	-7
Obligationer i alt	1.456	-810
3 Administrationsomkostninger		
Administration	150	151
Investeringsforvaltning	180	183
Distribution, markedsføring og formidling	21	19
Administrationsomkostninger i alt	351	353
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	392.623	409.126
Emissioner i året	5.837	492
Indløsninger i året	-10.500	-16.995
Cirkulerende andele i alt	387.960	392.623

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,11%	98,16%
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%
	99,11%	98,16%
Andre aktiver/anden gæld	0,89%	1,84%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	93,13%	90,16%
Statsobligationer	5,24%	5,21%
Ervervsobligationer	0,74%	2,79%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,89%	1,84%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	27,39%	29,71%
4 til 6 år	27,18%	26,89%
2 til 4 år	25,76%	13,20%
0 til 2 år	18,78%	28,36%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,89%	1,84%
I alt	100,00%	100,00%

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
Risikoskala	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 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets afdækket 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Obligationer A DKK	1,60%	1,23%	3,46%	3,01%
Formue Obligationer W DKK d	1,75%	1,23%	3,78%	3,01%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Formue Obligationer KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	4.660	4.190	1.582	3.594
Investorenes formue	294.106	265.066	224.693	198.319

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		2	3
2 Udbytter		6.479	5.210
Renter og udbytter i alt		6.481	5.213
Kursgevinster og -tab			
3 Investeringsbeviser		-948	36
4 Afledte finansielle instrumenter		0	-347
Kursgevinster og -tab i alt		-948	-311
Indtægter i alt		5.533	4.902
5 Administrationsomkostninger		-873	-712
Halvårets nettoresultat		4.660	4.190

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	585	341
Likvide midler i alt		585	341
6	Investeringsbeviser		
	Unoterede beviser i danske UCITS	293.835	275.844
Investeringsbeviser i alt		293.835	275.844
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	192	0
Andre aktiver i alt		194	0
AKTIVER I ALT		294.614	276.185
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		294.106	276.045
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	161	140
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	347	0
Anden gæld i alt		508	140
PASSIVER I ALT		294.614	276.185
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Formue Obligationer A DKK	224.215	192.764
	Formue Obligationer W DKK d	69.891	83.281
I alt		294.106	276.045

Formue Obligationer KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	2	3
Renter i alt	2	3
2 Udbytter		
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	6.479	5.210
Udbytter i alt	6.479	5.210
3 Investeringsbeviser		
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	-948	36
Investeringsbeviser i alt	-948	36
4 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	-347
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-347
5 Administrationsomkostninger		
Administration	628	550
Investeringsforvaltning	-16	-6
Distribution, markedsføring og formidling	261	168
Administrationsomkostninger i alt	873	712
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,91%	99,93%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,91%	99,93%
Andre aktiver/anden gæld	0,09%	0,07%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Obligationer A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	3.373	2.215	781	1.747
Investorerens formue	224.215	157.033	122.488	110.144
Cirkulerende andele nominelt	208.755	148.674	119.883	113.729
Antal cirkulerende andele i stk.	2.087.552	1.486.737	1.198.828	1.137.289
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	107,41	105,62	102,17	96,85
Afkast (pct.) *)	1,60 %	1,56 %	0,65 %	1,86 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,24 %	1,61 %	0,44 %	1,66 %
Omkostningsprocent *)	0,35 %	0,35 %	0,35 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,70%	0,70%	0,69%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,65	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,05	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	4.103	2.692
Omkostninger *	-730	-477
Nettoresultat i alt	3.373	2.215
*Omkostninger		
Administration	481	312
Investeringsforvaltning	-12	-3
Distribution, markedsføring og formidling	261	168
Omkostninger i alt	730	477

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	181	0
Andre aktiver i alt	181	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	156	133
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12	0
Anden gæld i alt	168	133
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	179.147	123.933
Emissioner i året	30.830	63.918
Indløsninger i året	-1.222	-8.704
Cirkulerende andele i alt	208.755	179.147
d2. Investorerens formue ultimo	224.215	192.764

Formue Obligationer W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	1.287	1.975	801	1.847
Investorerne formue	69.891	108.033	102.205	88.175
Cirkulerende andele nominelt	64.858	102.069	99.753	90.800
Antal cirkulerende andele i stk.	648.580	1.020.689	997.526	908.001
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	107,76	105,84	102,46	97,11
Afkast (pct.) *)	1,76 %	1,71 %	0,80 %	2,02 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,24 %	1,61 %	0,44 %	1,66 %
Omkostningsprocent *)	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,18 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,39%	0,39%	0,39%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,75	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,05	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	1.430	2.210
Omkostninger *	-143	-235
Nettoresultat i alt	1.287	1.975
*Omkostninger		
Administration	147	238
Investeringsforvaltning	-4	-3
Omkostninger i alt	143	235

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	0
Andre aktiver i alt	11	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4	6
Anden gæld i alt	4	6
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	77.121	108.203
Emissioner i året	2.577	11.603
Indløsninger i året	-14.840	-42.685
Cirkulerende andele i alt	64.858	77.121
d2. Investorerne formue ultimo		
	69.891	83.281

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	17. marts 2000	14. 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 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	2,06%	3,27%	7,67%	8,48%
HøjrenteLande W DKK d	2,32%	3,27%	8,29%	8,48%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	26.613	14.417	-9.057	22.859	-80.323
Investorerne formue	1.292.402	1.310.865	1.650.184	409.367	440.231

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	43.776	48.353
	Renter og udbytter i alt	43.776	48.353
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	22.026	-101.816
3	Afledte finansielle instrumenter	-32.767	81.439
	Valutakonti	620	-4.675
4	Handelsomkostninger drift	-66	-84
	Kursgevinster og -tab i alt	-10.187	-25.136
	Andre indtægter	33	29
	Indtægter i alt	33.622	23.246
5	Administrationsomkostninger	-6.962	-8.405
	Resultat før skat	26.660	14.841
6	Skat	-47	-424
	Halvårets nettoresultat	26.613	14.417

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.281	9.193
	Indestående på marginkonto i depotselskab	22.910	-7.670
	Likvide midler i alt	45.191	1.523
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.231.767	1.145.578
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.541	125.568
	Obligationer i alt	1.240.308	1.271.146
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	425	6.847
	Afledte finansielle instrumenter i alt	425	6.847
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.358	25.177
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	497	-539
	Andre aktiver i alt	29.855	24.638
	AKTIVER I ALT	1.315.779	1.304.154
	PASSIVER		
	Investorerne formue i alt*)	1.292.402	1.301.875
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	19.500	482
	Afledte finansielle instrumenter i alt	19.500	482
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.098	2.244
	Skyldige renter m.m.	-9	-13
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.788	-434
	Anden gæld i alt	3.877	1.797
	PASSIVER I ALT	1.315.779	1.304.154
	Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande A DKK	1.097.526	1.211.040
	HøjrenteLande W DKK d	194.876	90.835
	I alt	1.292.402	1.301.875

HøjrenteLande KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	251	180
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.427	45.906
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.088	2.378
Renteudgifter og negative renter	10	-111
Renter i alt	43.776	48.353
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.607	-93.381
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.581	-8.435
Obligationer i alt	22.026	-101.816
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	-31.078	76.216
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-1.689	5.223
Afledte finansielle instrumenter i alt	-32.767	81.439
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	66	84
Handelsomkostninger i alt	66	84
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.382	1.623
Investeringsforvaltning	2.869	3.325
Distribution, markedsføring og formidling	2.711	3.457
Administrationsomkostninger i alt	6.962	8.405
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	47	424
Skat i alt	47	424
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,31%	87,99%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,66%	9,65%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,48%	0,49%
	94,49%	98,13%
Andre aktiver/anden gæld	5,51%	1,87%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	41,18%	48,28%
4 til 6 år	24,22%	17,04%
2 til 4 år	13,98%	21,44%
0 til 2 år	15,11%	11,37%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,51%	1,87%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Argentina	8,81%	2,02%
Egypten	6,04%	1,53%
Ecuador	6,00%	1,08%
Elfenbenskysten	5,84%	1,59%
Kasakhstan	5,56%	2,21%
Ghana	5,48%	1,14%
Nigeria	4,42%	0,00%
Sri Lanka	4,11%	0,53%
Øvrige	48,23%	88,03%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,51%	1,87%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	73.929
Købte valutafutures i alt	0	73.929
Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	0	-23.009
Solgte valutafutures i alt	0	-23.009
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Amerikanske dollar (USD)	-1.169.873	-586.255
Danske kroner (DKK)	1.147.274	590.853
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger i alt	-22.599	4.598
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	23.640	14.281	-8.551	22.508	-79.216
Investorerne formue	1.097.526	1.214.226	1.448.527	403.331	433.818
Cirkulerende andele nominelt	1.530.008	1.782.179	2.230.605	648.410	713.328
Antal cirkulerende andele i stk.	15.300.075	17.821.790	22.306.051	6.484.104	7.133.283
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	71,73	68,13	64,94	62,20	60,82
Afkast (pct.) *)	2,06 %	1,24 %	-0,52 %	5,73 %	-14,75 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	3,27 %	1,79 %	0,32 %	4,11 %	-14,39 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,61 %	0,59 %	0,61 %	0,59 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,16%	1,22%	1,19%	1,24%	1,22%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,14	-0,18	-0,23	-0,09	-0,28
Standardafvigelse (5 år)	7,61	7,57	10,05	10,23	9,53

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	30.187	21.976
Andre indtægter	31	22
Omkostninger *	-6.578	-7.717
Nettoresultat i alt	23.640	14.281
*Omkostninger		
Administration	1.275	1.436
Investeringsforvaltning	2.592	2.823
Distribution, markedsføring og formidling	2.711	3.458
Omkostninger i alt	6.578	7.717

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.000	2.187
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.121	8
Anden gæld i alt	3.121	2.195
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.671.403	2.016.843
Emissioner i året	25.918	7.742
Indløsninger i året	-167.313	-353.182
Cirkulerende andele i alt	1.530.008	1.671.403
c2. Investorerne formue ultimo	1.097.526	1.211.040

HøjrenteLande W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	2.973	136	-506	351	-1.107
Investorerens formue	194.876	96.639	201.657	6.036	6.413
Cirkulerende andele nominelt	261.614	136.578	300.827	9.456	10.346
Antal cirkulerende andele i stk.	2.616.138	1.365.777	3.008.274	94.562	103.458
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	74,49	70,76	67,03	63,83	61,99
Afkast (pct.) *)	2,32 %	1,55 %	-0,25 %	6,04 %	-14,49 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	3,27 %	1,79 %	0,32 %	4,11 %	-14,39 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,62%	0,60%	0,62%	0,63%	0,63%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	-0,10	-0,17	-0,03	-0,22
Standardafvigelse (5 år)	7,60	7,56	10,04	10,21	9,52

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	3.354	818
Andre indtægter	3	6
Omkostninger *	-384	-688
Nettoresultat i alt	2.973	136
*Omkostninger		
Administration	107	186
Investeringsforvaltning	277	502
Omkostninger i alt	384	688

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.121	0
Andre aktiver i alt	1.121	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	98	57
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
Anden gæld i alt	98	63
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	120.374	412.622
Emissioner i året	144.087	128.906
Indløsninger i året	-2.847	-421.154
Cirkulerende andele i alt	261.614	120.374
d2. Investorerens formue ultimo	194.876	90.835

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0062496717	DK0062496980
Introduktionsdato	13. oktober 2023	13. 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 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	3,48%	3,27%	7,68%	8,48%
HøjrenteLande W DKK Acc	3,78%	3,27%	8,40%	8,48%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

HøjrenteLande Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2024 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	44.066	16.749	-5.383
Investorerens formue	952.642	1.220.827	1.155.569

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	43.302	36.654
	Renter og udbytter i alt	43.302	36.654
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	28.064	-75.016
3	Afledte finansielle instrumenter	-24.127	63.100
	Valutakonti	1.640	-3.068
4	Handelsomkostninger drift	-54	-51
	Kursgevinster og -tab i alt	5.523	-15.035
	Andre indtægter	28	19
	Indtægter i alt	48.853	21.638
5	Administrationsomkostninger	-4.686	-4.598
	Resultat før skat	44.167	17.040
6	Skat	-101	-291
	Halvårets nettoresultat	44.066	16.749

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	57.159	27.331
	Indestående på marginkonto i depotselskab	14.120	-7.490
	Likvide midler i alt	71.279	19.841
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	897.625	1.096.580
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.232	118.166
	Obligationer i alt	904.857	1.214.746
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	1.112	6.505
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.112	6.505
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.387	24.576
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.975	293
	Andre aktiver i alt	28.362	24.869
	AKTIVER I ALT	1.005.610	1.265.961
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt*)	952.642	1.263.967
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	11.540	289
	Afledte finansielle instrumenter i alt	11.540	289
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.153	1.189
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	40.275	516
	Anden gæld i alt	41.428	1.705
	PASSIVER I ALT	1.005.610	1.265.961
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande A DKK Akk	319.871	315.211
	HøjrenteLande W DKK Acc	632.771	948.756
	I alt	952.642	1.263.967

HøjrenteLande Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	351	177
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.237	34.705
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	709	1.867
Renteudgifter og negative renter	5	-95
Renter i alt	43.302	36.654
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.610	-69.028
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.546	-5.988
Obligationer i alt	28.064	-75.016
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	-22.606	59.382
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	-1.521	3.718
Afledte finansielle instrumenter i alt	-24.127	63.100
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	54	51
Handelsomkostninger i alt	54	51
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.025	979
Investeringsforvaltning	2.829	2.612
Distribution, markedsføring og formidling	832	1.007
Administrationsomkostninger i alt	4.686	4.598
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	101	291
Skat i alt	101	291
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,22%	86,76%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,76%	9,35%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,09%	0,49%
	93,89%	96,60%
Andre aktiver/anden gæld	6,11%	3,40%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	38,43%	44,39%
4 til 6 år	24,80%	22,43%
2 til 4 år	17,12%	17,58%
0 til 2 år	13,54%	12,20%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,11%	3,40%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Argentina	8,86%	1,83%
Elfenbenskysten	5,84%	1,64%
Ecuador	5,80%	1,01%
Egypten	5,77%	1,58%
Kasakhstan	5,69%	2,04%
Ghana	5,47%	1,10%
Angola	4,86%	0,00%
Nigeria	4,47%	0,00%
Øvrige	47,13%	87,40%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,11%	3,40%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	70.038
Købte valutafutures i alt	0	70.038
Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	0	-21.965
Solgte valutafutures i alt	0	-21.965
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Amerikanske dollar (USD)	-863.615	-571.675
Danske kroner (DKK)	850.586	576.167
Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger i alt	-13.029	4.492
Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	10.387	3.979	-2.058
Investorerens formue	319.871	316.200	366.893
Cirkulerende andele nominelt	259.467	282.268	343.360
Antal cirkulerende andele i stk.	2.594.669	2.822.680	3.433.601
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	123,28	112,02	106,85
Afkast (pct.) *)	3,48 %	1,25 %	-0,52 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	3,27 %	1,79 %	0,32 %
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,64 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,22%	1,29%	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	12.252	6.076
Andre indtægter	7	5
Omkostninger *	-1.872	-2.102
Nettoresultat i alt	10.387	3.979
*Omkostninger		
Administration	331	360
Investeringsforvaltning	709	735
Distribution, markedsføring og formidling	832	1.007
Omkostninger i alt	1.872	2.102

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	613	617
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.925	43
Anden gæld i alt	2.538	660
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	264.580	310.789
Emissioner i året	3.659	5.905
Indløsninger i året	-8.772	-52.114
Cirkulerende andele i alt	259.467	264.580
c2. Investorerens formue ultimo	319.871	315.211

HøjrenteLande W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2024 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	33.679	12.770	-3.325
Investorerens formue	632.771	904.627	788.676
Cirkulerende andele nominelt	504.233	798.165	734.554
Antal cirkulerende andele i stk.	5.042.333	7.981.651	7.345.542
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	125,49	113,34	107,37
Afkast (pct.) *)	3,78 %	1,60 %	-0,19 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	3,27 %	1,79 %	0,32 %
Omkostningsprocent *)	0,30 %	0,30 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,60%	0,61%	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	36.472	15.251
Andre indtægter	21	14
Omkostninger *	-2.814	-2.495
Nettoresultat i alt	33.679	12.770
*Omkostninger		
Administration	694	618
Investeringsforvaltning	2.120	1.877
Omkostninger i alt	2.814	2.495

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.881	0
Andre aktiver i alt	1.881	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	540	572
Mellemværende vedr. handelsafvikling	274	93
Anden gæld i alt	814	665
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	784.592	735.655
Emissioner i året	9.454	102.117
Indløsninger i året	-289.813	-53.180
Cirkulerende andele i alt	504.233	784.592
d2. Investorerens formue ultimo	632.771	948.756

Højrentelande LC Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	EM Local Currency Bonds I EUR Acc	Højrentelande LC W DKK Acc
ISIN	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	9. december 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1000	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-Kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
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 regnskabsperioden 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.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
EM Local Currency Bonds I EUR Acc	4,08%	4,28%	6,26%	5,15%
Højrentelande LC W DKK Acc	4,25%	4,37%	6,42%	5,32%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	682	-6.490	-4.447	19.200	-22.857
Investorerens formue	18.982	141.044	320.084	271.353	282.972

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	660	9.382
	Renter og udbytter i alt	660	9.382
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	165	-13.738
	Valutakonti	8	-1.241
	Kursgevinster og -tab i alt	173	-14.979
	Andre indtægter	10	5
	Indtægter i alt	843	-5.592
3	Administrationsomkostninger	-157	-741
	Resultat før skat	686	-6.333
4	Skat	-4	-157
	Halvårets nettoresultat	682	-6.490

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	639	236
	Likvide midler i alt	639	236
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.944	12.008
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	2.573
	Obligationer i alt	17.944	14.581
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	512	477
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-225	-219
	Andre aktiver i alt	287	258
	AKTIVER I ALT	18.870	15.075
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt*)	18.982	15.269
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	112	25
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	-224	-219
	Anden gæld i alt	-112	-194
	PASSIVER I ALT	18.870	15.075
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	EM Local Currency Bonds I EUR Acc	6.768	6.498
	HøjrenteLande LC W DKK Acc	12.214	8.771
	I alt	18.982	15.269

HøjrenteLande LC Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	4	39
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	633	8.690
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	23	658
Renteudgifter og negative renter	0	-5
Renter i alt	660	9.382
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	215	-11.216
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-50	-2.522
Obligationer i alt	165	-13.738
3 Administrationsomkostninger		
Administration	117	202
Investeringsforvaltning	40	539
Administrationsomkostninger i alt	157	741
4 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	4	157
Skat i alt	4	157
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,53%	78,64%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00%	16,85%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	94,53%	95,49%
Andre aktiver/anden gæld	5,47%	4,51%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	31,53%	39,09%
4 til 6 år	45,05%	27,74%
2 til 4 år	15,00%	20,43%
0 til 2 år	2,95%	8,23%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,47%	4,51%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Sydafrika	16,08%	6,47%
Brasilien	15,78%	9,54%
Malaysia	15,55%	10,49%
Mexico	15,41%	8,05%
Polen	11,18%	9,62%
Tjekkiet	9,72%	4,38%
Ungarn	9,70%	2,90%
SupraNational	1,11%	12,02%
Øvrige	0,00%	32,02%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,47%	4,51%
I alt	100,00%	100,00%

EM Local Currency Bonds I EUR Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	267	-49	-239	1.165	-989
Investorerens formue	6.768	6.084	17.299	16.922	15.851
Cirkulerende andele nominelt	3.145	3.141	10.031	10.017	10.005
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	421	421	1.241	1.241	1.241
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.150,81	1.937,01	1.869,14	1.831,35	1.717,55
Afkast (pct.) *)	4,08 %	-0,40 %	-1,40 %	7,28 %	-5,80 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,28 %	-0,97 %	-0,76 %	5,45 %	-7,03 %
Omkostningsprocent *)	0,93 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,26%	0,61%	0,63%	0,63%	0,63%
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,00	-0,07	0,18	-0,02
Standardafvigelse (5 år)	6,27	6,06	8,87	9,73	9,50

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	324	-30
Andre indtægter	4	0
Omkostninger *	-61	-19
Nettoresultat i alt	267	-49
*Omkostninger		
Administration	46	5
Investeringsforvaltning	15	14
Omkostninger i alt	61	19

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	45	4
Anden gæld i alt	45	4
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.145	3.140
Indløsninger i året	0	-3
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	0	8
Cirkulerende andele i alt	3.145	3.145
c2. Investorerens formue ultimo	6.768	6.498

HøjrenteLande LC W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	415	-6.441	-4.208	17.686	-21.048
Investorerens formue	12.214	134.960	302.785	254.431	254.849
Cirkulerende andele nominelt	8.728	107.367	249.738	214.518	229.392
Antal cirkulerende andele i stk.	87.275	1.073.670	2.497.375	2.145.175	2.293.918
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	139,94	125,70	121,24	118,61	111,10
Afkast (pct.) *)	4,25 %	-0,36 %	-1,36 %	7,41 %	-5,81 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,37 %	-0,92 %	-0,72 %	5,58 %	-7,04 %
Omkostningsprocent *)	0,85 %	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,69%	0,62%	0,63%	0,63%	0,64%
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,00	-0,07	0,18	-0,02
Standardafvigelse (5 år)	6,29	6,07	8,88	9,73	9,50

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	505	-5.724
Andre indtægter	6	5
Omkostninger *	-96	-722
Nettoresultat i alt	415	-6.441
*Omkostninger		
Administration	71	196
Investeringsforvaltning	25	526
Omkostninger i alt	96	722

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	67	21
Anden gæld i alt	67	21
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	6.534	245.518
Emissioner i året	2.194	200
Indløsninger i året	0	-239.184
Cirkulerende andele i alt	8.728	6.534
c2. Investorerens formue ultimo	12.214	8.771

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	14. 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 Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Korte Obligationer er Sydinvests afdeling med lavest renterisiko. Afdelingen henvender sig både til private investorer og virksomheder, der ønsker en eksponering mod obligationer med lav renterisiko. Hovedparten af beholdningen i Sydinvest Korte Obligationer består primært 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,45%	0,38%	3,15%	1,78%
Korte Obligationer W DKK d	1,45%	0,38%	3,17%	1,78%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Korte Obligationer KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	65.946	58.205	43.833	26.382	-36.070
Investoreernes formue	5.247.608	3.706.776	2.542.400	1.844.379	649.342

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	64.257	50.457
	Renter og udbytter i alt	64.257	50.457
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	7.335	11.645
	Kursgevinster og -tab i alt	7.335	11.645
	Indtægter i alt	71.592	62.102
3	Administrationsomkostninger	-5.646	-3.897
	Halvårets nettoresultat	65.946	58.205

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.207	11.872
	Likvide midler i alt	1.207	11.872
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.169.310	4.019.478
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.131	37.335
	Obligationer i alt	5.240.441	4.056.813
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37.944	31.513
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	102.743	392
	Andre aktiver i alt	140.687	31.905
	AKTIVER I ALT	5.382.335	4.100.590
	PASSIVER		
	Investoreernes formue i alt*)	5.247.608	4.099.723
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.056	862
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	133.671	5
	Anden gæld i alt	134.727	867
	PASSIVER I ALT	5.382.335	4.100.590
	Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Korte Obligationer A DKK	2.820.272	2.616.953
	Korte Obligationer W DKK d	2.427.336	1.482.770
	I alt	5.247.608	4.099.723

Korte Obligationer KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	-38	21
Noterede obligationer fra danske udstedere	63.659	50.029
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	636	407
Renter i alt	64.257	50.457
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.510	11.597
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-175	48
Obligationer i alt	7.335	11.645
3 Administrationsomkostninger		
Administration	2.622	1.748
Investeringsforvaltning	2.890	2.053
Distribution, markedsføring og formidling	134	96
Administrationsomkostninger i alt	5.646	3.897
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,86%	98,95%
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%
	99,86%	98,95%
Andre aktiver/anden gæld	0,14%	1,05%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	93,50%	91,45%
Statsobligationer	5,56%	3,92%
Ervervsobligationer	0,80%	3,58%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,14%	1,05%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	10,43%	11,17%
4 til 6 år	14,86%	20,83%
2 til 4 år	31,76%	17,40%
0 til 2 år	42,81%	49,55%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,14%	1,05%
I alt	100,00%	100,00%

Korte Obligationer A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	39.390	33.405	16.704	5.850	-24.703
Investorerens formue	2.820.272	2.174.976	1.097.456	420.859	425.750
Cirkulerende andele nominelt	2.936.441	2.252.645	1.151.882	457.041	458.907
Antal cirkulerende andele i stk.	29.364.414	22.526.449	11.518.821	4.570.413	4.589.067
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,04	96,55	95,28	92,08	92,77
Afkast (pct.) *)	1,45 %	1,67 %	1,88 %	1,53 %	-5,15 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,38 %	1,18 %	0,54 %	0,40 %	-2,39 %
Omkostningsprocent *)	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,23%	0,24%	0,24%	0,22%	0,22%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,16	-0,23	-0,39	-0,44	-0,20
Standardafvigelse (5 år)	2,42	2,34	2,31	2,09	1,43

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		42.577	35.726
Omkostninger *		-3.187	-2.321
Nettoresultat i alt		39.390	33.405
*Omkostninger			
Administration		1.413	1.056
Investeringsforvaltning		1.640	1.169
Distribution, markedsføring og formidling		134	96
Omkostninger i alt		3.187	2.321

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	392
Andre aktiver i alt		0	392
c. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		602	572
Mellemværende vedr. handelsafvikling		7.212	5
Anden gæld i alt		7.814	577
d. Investorens formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		2.671.645	1.614.138
Emissioner i året		349.740	1.190.332
Indløsninger i året		-84.944	-132.825
Cirkulerende andele i alt		2.936.441	2.671.645
d2. Investorens formue ultimo			
		2.820.272	2.616.953

Korte Obligationer W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	26.556	24.800	27.129	20.532	-11.367
Investorerens formue	2.427.336	1.531.800	1.444.944	1.423.520	223.592
Cirkulerende andele nominelt	2.528.990	1.587.663	1.516.532	1.546.745	241.280
Antal cirkulerende andele i stk.	25.289.902	15.876.634	15.165.317	15.467.449	2.412.801
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,98	96,48	95,28	92,03	92,67
Afkast (pct.) *)	1,45 %	1,69 %	1,91 %	1,57 %	-5,16 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,38 %	1,18 %	0,54 %	0,40 %	-2,39 %
Omkostningsprocent *)	0,12 %	0,11 %	0,09 %	0,08 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,23%	0,22%	0,17%	0,16%	0,20%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,15	-0,21	-0,38	-0,42	-0,17
Standardafvigelse (5 år)	2,42	2,34	2,32	2,09	1,43

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	29.015	26.376
Omkostninger *	-2.459	-1.576
Nettoresultat i alt	26.556	24.800
*Omkostninger		
Administration	1.209	692
Investeringsforvaltning	1.250	884
Omkostninger i alt	2.459	1.576

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.195	0
Andre aktiver i alt	7.195	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	455	290
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	456	290
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.514.728	1.505.623
Emissioner i året	1.068.704	404.173
Indløsninger i året	-54.442	-395.068
Cirkulerende andele i alt	2.528.990	1.514.728
d2. Investorerens formue ultimo		
	2.427.336	1.482.770

Korte Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Afdelingen	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer PM	1,24%	0,38%	3,05%	1,78%

Afdelingen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Korte Obligationer PM - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2024 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	12.351	11.718	7.431
Investorerens formue	1.188.791	691.614	409.401
Cirkulerende andele nominelt	1.160.101	671.850	400.301
Antal cirkulerende andele i stk.	11.601.005	6.718.495	4.003.008
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	102,47	102,94	102,27
Afkast (pct.) *)	1,24 %	1,81 %	2,09 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,38 %	1,18 %	0,54 %
Omkostningsprocent *)	0,11 %	0,11 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,22%	0,22%	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	14.129	10.217
	Renter og udbytter i alt	14.129	10.217
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-682	2.197
	Kursgevinster og -tab i alt	-682	2.197
	Indtægter i alt	13.447	12.414
3	Administrationsomkostninger	-1.096	-696
	Halvårets nettoresultat	12.351	11.718

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	46	1.490
	Likvide midler i alt	46	1.490
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.151.958	765.103
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.096	20.217
	Obligationer i alt	1.180.054	785.320
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.389	7.104
	Andre aktiver i alt	9.389	7.104
	AKTIVER I ALT	1.189.489	793.914
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt	1.188.791	793.415
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	220	153
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	478	346
	Anden gæld i alt	698	499
	PASSIVER I ALT	1.189.489	793.914

Korte Obligationer PM - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	21	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.811	10.011
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	297	187
Renter i alt	14.129	10.217
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-566	2.157
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-116	40
Obligationer i alt	-682	2.197
3 Administrationsomkostninger		
Administration	493	313
Investeringsforvaltning	603	383
Administrationsomkostninger i alt	1.096	696
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	446.037	338.400
Emissioner i året	315.395	108.918
Indløsninger i året	0	-1.281
Cirkulerende andele i alt	761.432	446.037

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,27%	98,98%
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%
	99,27%	98,98%
Andre aktiver/anden gæld	0,73%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	89,82%	91,54%
Statsobligationer	9,45%	7,44%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,73%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	34,68%	5,80%
4 til 6 år	11,45%	8,71%
2 til 4 år	29,77%	30,30%
0 til 2 år	23,37%	54,17%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,73%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	14. 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	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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,64%	0,69%	2,49%	0,81%
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,68%	0,69%	2,60%	0,81%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	132.184	81.108	90.478	81.689	-361.349
Investorenes formue	8.660.364	7.547.593	7.043.007	6.148.131	3.850.019

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	107.351	104.549
	Renter og udbytter i alt	107.351	104.549
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	37.296	-12.202
	Valutakonti	7	7
	Kursgevinster og -tab i alt	37.303	-12.195
	Indtægter i alt	144.654	92.354
3	Administrationsomkostninger	-12.470	-11.246
	Halvårets nettoresultat	132.184	81.108

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.365	22.817
	Likvide midler i alt	10.365	22.817
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.641.600	7.576.729
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.215	59.595
	Obligationer i alt	8.689.815	7.636.324
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.741	54.818
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.215	0
	Andre aktiver i alt	67.956	54.818
	AKTIVER I ALT	8.768.136	7.713.959
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	8.660.364	7.711.727
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.355	2.232
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	105.417	0
	Anden gæld i alt	107.772	2.232
	PASSIVER I ALT	8.768.136	7.713.959
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK	2.302.976	2.461.448
	Mellemlange Obligationer W DKK d	6.357.388	5.250.279
	I alt	8.660.364	7.711.727

Mellemlange Obligationer KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	91	38
Noterede obligationer fra danske udstedere	106.405	103.861
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	855	650
Renter i alt	107.351	104.549
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	37.676	-12.252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-380	50
Obligationer i alt	37.296	-12.202
3 Administrationsomkostninger		
Administration	4.928	4.392
Investeringsforvaltning	6.983	6.299
Distribution, markedsføring og formidling	559	555
Administrationsomkostninger i alt	12.470	11.246
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,34%	99,02%
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%
	100,34%	99,02%
Andre aktiver/anden gæld	-0,34%	0,98%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	93,77%	91,69%
Statsobligationer	5,83%	4,21%
Ervervsobligationer	0,74%	3,12%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,34%	0,98%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	32,13%	36,37%
4 til 6 år	23,76%	26,50%
2 til 4 år	24,17%	13,15%
0 til 2 år	20,28%	23,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,34%	0,98%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	37.664	25.098	25.820	22.502	-181.237
Investorerne formue	2.302.976	2.424.513	2.119.476	1.726.098	1.865.525
Cirkulerende andele nominelt	2.479.199	2.613.459	2.327.615	1.968.974	2.096.194
Antal cirkulerende andele i stk.	24.791.994	26.134.592	23.276.147	19.689.737	20.961.941
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,89	92,77	91,06	87,67	89,00
Afkast (pct.) *)	1,64 %	1,06 %	1,27 %	1,29 %	-8,54 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %
Omkostningsprocent *)	0,18 %	0,19 %	0,19 %	0,18 %	0,17 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,37%	0,39%	0,38%	0,37%	0,36%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,30	-0,41	-0,50	-0,50	-0,39
Standardafvigelse (5 år)	4,17	4,11	4,15	3,87	2,68

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	41.989	29.555
Omkostninger *	-4.325	-4.457
Nettoresultat i alt	37.664	25.098
*Omkostninger		
Administration	1.777	1.914
Investeringsforvaltning	1.989	1.988
Distribution, markedsføring og formidling	559	555
Omkostninger i alt	4.325	4.457

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	876	963
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	877	963
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.616.247	2.479.404
Emissioner i året	65.984	292.824
Indløsninger i året	-203.032	-155.981
Cirkulerende andele i alt	2.479.199	2.616.247
c2. Investorerne formue ultimo		
	2.302.976	2.461.448

Mellemlange Obligationer W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	94.520	56.010	64.658	59.094	-178.770
Investorerens formue	6.357.388	5.123.080	4.923.531	4.422.033	1.972.981
Cirkulerende andele nominelt	6.834.599	5.508.771	5.394.505	5.040.062	2.216.064
Antal cirkulerende andele i stk.	68.345.988	55.087.705	53.945.046	50.400.621	22.160.637
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,02	93,00	91,27	87,74	89,03
Afkast (pct.) *)	1,69 %	1,12 %	1,34 %	1,37 %	-8,50 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %
Omkostningsprocent *)	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,10 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,27%	0,27%	0,23%	0,21%	0,22%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,27	-0,37	-0,46	-0,45	-0,30
Standardafvigelse (5 år)	4,17	4,11	4,15	3,87	2,69

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		102.665	62.799
Omkostninger *		-8.145	-6.789
Nettoresultat i alt		94.520	56.010
*Omkostninger			
Administration		3.151	2.478
Investeringsforvaltning		4.994	4.311
Omkostninger i alt		8.145	6.789

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.479	1.269
Anden gæld i alt		1.479	1.269
c. Investorerens formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		5.563.867	5.409.213
Emissioner i året		1.304.227	360.937
Indløsninger i året		-33.495	-206.283
Cirkulerende andele i alt		6.834.599	5.563.867
c2. Investorerens formue ultimo			
		6.357.388	5.250.279

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	15. august 2016	15. 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 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,65%	0,69%	2,50%	0,81%
Danish Bonds B DKK Acc	1,64%	0,69%	2,48%	0,81%
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1,69%	0,69%	2,60%	0,81%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	82.511	51.790	54.259	50.227	-73.834
Investorenes formue	4.986.369	4.816.467	4.431.397	3.826.081	794.696

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	63.764	66.885
	Renter og udbytter i alt	63.764	66.885
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	25.775	-8.241
	Kursgevinster og -tab i alt	25.775	-8.241
	Indtægter i alt	89.539	58.644
3	Administrationsomkostninger	-7.028	-6.854
	Halvårets nettoresultat	82.511	51.790

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.667	10.890
	Likvide midler i alt	3.667	10.890
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.964.412	4.860.152
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.134	37.373
	Obligationer i alt	4.994.546	4.897.525
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.992	35.313
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	278	0
	Andre aktiver i alt	35.270	35.313
	AKTIVER I ALT	5.033.483	4.943.728
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	4.986.369	4.942.359
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.315	1.364
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	45.799	5
	Anden gæld i alt	47.114	1.369
	PASSIVER I ALT	5.033.483	4.943.728
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	747.831	794.320
	Danish Bonds B DKK Acc	236.652	275.644
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc	4.001.886	3.872.395
	I alt	4.986.369	4.942.359

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	-3	24
Noterede obligationer fra danske udstedere	63.230	66.455
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	537	406
Renter i alt	63.764	66.885
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.013	-8.277
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-238	36
Obligationer i alt	25.775	-8.241
3 Administrationsomkostninger		
Administration	2.614	2.580
Investeringsforvaltning	4.167	4.039
Distribution, markedsføring og formidling	247	235
Administrationsomkostninger i alt	7.028	6.854
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,16%	99,09%
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%
	100,16%	99,09%
Andre aktiver/anden gæld	-0,16%	0,91%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	93,74%	92,07%
Statsobligationer	5,64%	4,28%
Ervervsobligationer	0,78%	2,74%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,16%	0,91%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	32,41%	34,50%
4 til 6 år	23,47%	28,63%
2 til 4 år	21,93%	12,79%
0 til 2 år	22,35%	23,17%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,16%	0,91%
I alt	100,00%	100,00%

Mellemlange Obligationer A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	12.348	8.088	6.204	2.597	-20.260
Investorerens formue	747.831	772.884	525.889	209.360	205.200
Cirkulerende andele nominelt	685.544	730.392	521.286	220.400	214.418
Antal cirkulerende andele i stk.	6.855.435	7.303.920	5.212.862	2.204.004	2.144.175
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,09	105,82	100,88	94,99	95,70
Afkast (pct.) *)	1,65 %	1,06 %	1,20 %	1,27 %	-8,61 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %
Omkostningsprocent *)	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,17 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,36%	0,38%	0,37%	0,36%	0,35%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,30	-0,40	-0,50	-0,50	-0,40
Standardafvigelse (5 år)	4,20	4,14	4,18	3,89	2,67

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	13.723	9.426
Omkostninger *	-1.375	-1.338
Nettoresultat i alt	12.348	8.088
*Omkostninger		
Administration	536	550
Investeringsforvaltning	654	616
Distribution, markedsføring og formidling	185	172
Omkostninger i alt	1.375	1.338

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	278	0
Andre aktiver i alt	278	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	287	312
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2
Anden gæld i alt	287	314
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	740.148	645.084
Emissioner i året	17.742	181.785
Indløsninger i året	-72.346	-86.721
Cirkulerende andele i alt	685.544	740.148
d2. Investorerens formue ultimo		
	747.831	794.320

Danish Bonds B DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.879	2.677	1.849	579	-4.885
Investorerne formue	236.652	272.425	205.208	46.965	50.750
Cirkulerende andele nominelt	67.960	80.643	63.733	15.485	16.605
Antal cirkulerende andele i stk.	679.595	806.427	637.333	154.845	166.052
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	34,82	33,78	32,21	30,33	30,56
Afkast (pct.) *)	1,64 %	1,06 %	1,20 %	1,26 %	-8,62 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %
Omkostningsprocent *)	0,19 %	0,19 %	0,19 %	0,18 %	0,18 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,38%	0,38%	0,38%	0,37%	0,37%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,30	-0,41	-0,50	-0,50	-0,39
Standardafvigelse (5 år)	4,20	4,14	4,18	3,89	2,67

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	4.350	3.170
Omkostninger *	-471	-493
Nettoresultat i alt	3.879	2.677
*Omkostninger		
Administration	196	210
Investeringsforvaltning	213	221
Distribution, markedsføring og formidling	62	62
Omkostninger i alt	471	493

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	98	117
Mellemværende vedr. handelsafvikling	530	3
Anden gæld i alt	628	120
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	80.452	72.954
Emissioner i året	2.027	16.641
Indløsninger i året	-14.519	-9.143
Cirkulerende andele i alt	67.960	80.452
c2. Investorerne formue ultimo		
	236.652	275.644

Mellemlange Obligationer W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	66.284	41.025	46.206	47.051	-48.689
Investorerne formue	4.001.886	3.771.158	3.700.300	3.569.756	538.746
Cirkulerende andele nominelt	3.715.646	3.612.884	3.722.291	3.819.259	572.951
Antal cirkulerende andele i stk.	37.156.462	36.128.839	37.222.909	38.192.586	5.729.509
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,70	104,38	99,41	93,47	94,03
Afkast (pct.) *)	1,69 %	1,11 %	1,27 %	1,35 %	-8,54 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %	0,72 %	-5,79 %
Omkostningsprocent *)	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,10 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,27%	0,27%	0,22%	0,22%	0,21%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,27	-0,37	-0,46	-0,45	-0,31
Standardafvigelse (5 år)	4,20	4,14	4,18	3,90	2,68

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	71.466	46.049
Omkostninger *	-5.182	-5.024
Nettoresultat i alt	66.284	41.025
*Omkostninger		
Administration	1.882	1.822
Investeringsforvaltning	3.300	3.202
Omkostninger i alt	5.182	5.024

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	931	935
Mellemværende vedr. handelsafvikling	75	0
Anden gæld i alt	1.006	935
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.656.232	3.718.412
Emissioner i året	73.600	115.164
Indløsninger i året	-14.186	-177.344
Cirkulerende andele i alt	3.715.646	3.656.232
c2. Investorerne formue ultimo		
	4.001.886	3.872.395

Mellemlange Obligationer PM

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Afdelingen	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer PM	1,58%	0,69%	2,80%	0,81%

Afdelingen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Mellemlange Obligationer PM - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2024 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat	24.976	16.207	8.307
Investorerens formue	1.738.389	1.247.285	566.595
Cirkulerende andele nominelt	1.684.915	1.209.731	554.361
Antal cirkulerende andele i stk.	16.849.148	12.097.307	5.543.609
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	103,17	103,10	102,21
Afkast (pct.) *)	1,58 %	1,37 %	1,87 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,69 %	0,49 %	-0,06 %
Omkostningsprocent *)	0,13 %	0,13 %	0,13 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,27%	0,28%	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	20.791	19.129
	Renter og udbytter i alt	20.791	19.129
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	6.192	-1.337
	Kursgevinster og -tab i alt	6.192	-1.337
	Indtægter i alt	26.983	17.792
3	Administrationsomkostninger	-2.007	-1.585
	Halvårets nettoresultat	24.976	16.207

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.978	1.150
	Likvide midler i alt	8.978	1.150
4	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.715.404	1.376.732
	Obligationer i alt	1.715.404	1.376.732
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.515	11.578
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	719	0
	Andre aktiver i alt	15.234	11.578
	AKTIVER I ALT	1.739.616	1.389.460
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt	1.738.389	1.388.437
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	392	331
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	835	692
	Anden gæld i alt	1.227	1.023
	PASSIVER I ALT	1.739.616	1.389.460

Mellemlange Obligationer PM - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	15	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.776	19.112
Renter i alt	20.791	19.129
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.192	-1.337
Obligationer i alt	6.192	-1.337
3 Administrationsomkostninger		
Administration	743	588
Investeringsforvaltning	1.264	997
Administrationsomkostninger i alt	2.007	1.585
4 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.018.719	338.330
Emissioner i året	310.112	686.889
Indløsninger i året	-918	-6.500
Cirkulerende andele i alt	1.327.913	1.018.719

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,68%	99,16%
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%
	98,68%	99,16%
Andre aktiver/anden gæld	1,32%	0,84%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	91,03%	88,80%
Statsobligationer	7,65%	10,36%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,32%	0,84%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på varighed		
Over 6 år	54,40%	22,56%
4 til 6 år	11,82%	13,51%
2 til 4 år	20,29%	29,94%
0 til 2 år	12,17%	33,15%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,32%	0,84%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	15. 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,29%	1,72%	4,53%	4,81%
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	1,53%	1,72%	5,02%	4,81%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	8.436	14.332	18.664	22.469	-110.725
Investorenes formue	608.607	583.375	573.978	556.267	531.938

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	16.204	16.446
	Renter og udbytter i alt	16.204	16.446
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-5.188	613
	Valutakonti	12	-29
3	Handelsomkostninger drift	-42	-62
	Kursgevinster og -tab i alt	-5.218	522
	Andre indtægter	27	9
	Indtægter i alt	11.013	16.977
4	Administrationsomkostninger	-2.524	-2.645
	Resultat før skat	8.489	14.332
5	Skat	-53	0
	Halvårets nettoresultat	8.436	14.332

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.249	14.959
	Likvide midler i alt	14.249	14.959
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.950	3.830
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	587.365	562.569
	Obligationer i alt	592.315	566.399
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.965	10.108
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	572	0
	Andre aktiver i alt	10.537	10.108
	AKTIVER I ALT	617.101	591.466
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	608.607	590.809
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	639	657
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.855	0
	Anden gæld i alt	8.494	657
	PASSIVER I ALT	617.101	591.466
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	286.750	299.341
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	321.857	291.468
	I alt	608.607	590.809

Virksomhedsobligationer HY KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	35
Noterede obligationer fra danske udstedere	110	51
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.083	16.363
Renteudgifter og negative renter	0	-3
Renter i alt	16.204	16.446
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.180	587
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	26
Obligationer i alt	-5.188	613
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	42	62
Handelsomkostninger i alt	42	62
4 Administrationsomkostninger		
Administration	487	522
Investeringsforvaltning	1.474	1.514
Distribution, markedsføring og formidling	563	609
Administrationsomkostninger i alt	2.524	2.645
5 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	53	0
Skat i alt	53	0
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,32%	95,87%
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%
	97,32%	95,87%
Andre aktiver/anden gæld	2,68%	4,13%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	26,45%	27,47%
Kommunikation	15,24%	13,90%
Cyklisk forbrug	14,19%	13,86%
Finans	13,65%	15,83%
Forsyning	9,30%	8,87%
Industri	9,26%	8,52%
Råvarer	8,34%	6,57%
Energi	0,89%	0,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,68%	4,13%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,06%	17,10%
Holland	13,38%	12,10%
Luxembourg	12,02%	11,27%
Italien	9,85%	9,82%
England	8,89%	7,52%
Tyskland	8,44%	10,06%
USA	6,69%	4,97%
Sverige	3,03%	3,43%
Øvrige	17,96%	19,60%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,68%	4,13%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.668	7.291	10.857	13.163	-73.535
Investorerne formue	286.750	306.888	323.200	320.192	342.302
Cirkulerende andele nominelt	308.231	340.912	385.226	426.760	497.843
Antal cirkulerende andele i stk.	3.082.309	3.409.121	3.852.260	4.267.600	4.978.425
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	93,03	90,02	83,90	75,03	68,76
Afkast (pct.) *)	1,29 %	2,45 %	3,39 %	4,09 %	-17,26 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,72 %	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %
Omkostningsprocent *)	0,54 %	0,55 %	0,54 %	0,53 %	0,51 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,10%	1,12%	1,08%	1,07%	1,06%
Sharpe Ratio (5 år)	0,04	0,33	0,08	0,02	-0,10
Standardafvigelse (5 år)	6,70	6,95	11,17	11,30	10,66

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	5.225	8.996
Andre indtægter	13	4
Omkostninger *	-1.570	-1.709
Nettoresultat i alt	3.668	7.291
*Omkostninger		
Administration	290	327
Investeringsforvaltning	717	773
Distribution, markedsføring og formidling	563	609
Omkostninger i alt	1.570	1.709

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	454	484
Anden gæld i alt	454	484
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	325.928	365.678
Emissioner i året	6.817	10.117
Indløsninger i året	-24.514	-49.867
Cirkulerende andele i alt	308.231	325.928
c2. Investorerne formue ultimo	286.750	299.341

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	4.768	7.041	7.807	9.306	-37.190
Investorerne formue	321.857	276.487	250.778	236.075	188.888
Cirkulerende andele nominelt	336.717	300.319	293.683	310.841	272.992
Antal cirkulerende andele i stk.	3.367.172	3.003.192	2.936.830	3.108.411	2.729.920
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	95,59	92,06	85,39	75,95	69,19
Afkast (pct.) *	1,53 %	2,70 %	3,65 %	4,39 %	-17,03 %
Benchmarkafkast (pct.) *	1,72 %	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %
Omkostningsprocent *	0,31 %	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,63%	0,64%	0,53%	0,49%	0,50%
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,41	0,13	0,07	-0,05
Standardafvigelse (5 år)	6,69	6,94	11,15	11,28	10,64

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	5.709	7.973
Andre indtægter	13	4
Omkostninger *	-954	-936
Nettoresultat i alt	4.768	7.041
*Omkostninger		
Administration	197	194
Investeringsforvaltning	757	742
Omkostninger i alt	954	936

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	49	0
Andre aktiver i alt	49	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	185	174
Anden gæld i alt	185	174
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	309.581	340.287
Emissioner i året	29.365	37.726
Indløsninger i året	-2.229	-68.432
Cirkulerende andele i alt	336.717	309.581
d2. Investorerne formue ultimo	321.857	291.468

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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,32%	1,72%	4,60%	4,81%
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	1,53%	1,72%	5,04%	4,81%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	17.471	28.281	36.877	38.793	-173.987
Investorenes formue	1.191.776	1.116.842	1.118.504	954.546	865.602

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	31.702	31.308
	Renter og udbytter i alt	31.702	31.308
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-10.287	911
	Valutakonti	14	-21
3	Handelsomkostninger drift	-89	-110
	Kursgevinster og -tab i alt	-10.362	780
	Andre indtægter	49	15
	Indtægter i alt	21.389	32.103
4	Administrationsomkostninger	-3.818	-3.822
	Resultat før skat	17.571	28.281
5	Skat	-100	0
	Halvårets nettoresultat	17.471	28.281

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.670	28.153
	Likvide midler i alt	23.670	28.153
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.901	7.661
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.152.576	1.088.316
	Obligationer i alt	1.162.477	1.095.977
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.579	19.627
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.778	0
	Andre aktiver i alt	21.357	19.627
	AKTIVER I ALT	1.207.504	1.143.757
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	1.191.776	1.142.976
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	782	781
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.946	0
	Anden gæld i alt	15.728	781
	PASSIVER I ALT	1.207.504	1.143.757
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	98.699	103.996
	Virksomhedsobligationer HY W DKK		
	Acc h	1.093.077	1.038.980
	I alt	1.191.776	1.142.976

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	58
Noterede obligationer fra danske udstedere	220	102
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.471	31.153
Renteudgifter og negative renter	0	-5
Renter i alt	31.702	31.308
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-16	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-10.271	862
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	49
Obligationer i alt	-10.287	911
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	89	110
Handelsomkostninger i alt	89	110
4 Administrationsomkostninger		
Administration	760	764
Investeringsforvaltning	2.880	2.884
Distribution, markedsføring og formidling	178	174
Administrationsomkostninger i alt	3.818	3.822
5 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	100	0
Skat i alt	100	0
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,54%	95,89%
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%
	97,54%	95,89%
Andre aktiver/anden gæld	2,46%	4,11%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	26,57%	27,25%
Kommunikation	15,11%	13,93%
Cyklisk forbrug	14,30%	14,09%
Finans	13,82%	15,81%
Forsyning	9,39%	9,12%
Industri	9,27%	8,51%
Råvarer	8,27%	6,44%
Energi	0,81%	0,74%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,46%	4,11%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	17,13%	17,34%
Holland	13,28%	11,98%
Luxembourg	12,09%	11,22%
Italien	9,90%	9,97%
England	8,74%	7,34%
Tyskland	8,52%	10,16%
USA	6,74%	4,84%
Sverige	3,03%	3,35%
Øvrige	18,11%	19,69%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,46%	4,11%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	1.276	2.354	3.601	3.549	-19.016
Investorerne formue	98.699	100.018	108.458	97.529	90.346
Cirkulerende andele nominelt	51.184	53.651	62.455	62.523	63.097
Antal cirkulerende andele i stk.	511.836	536.514	624.548	625.227	630.965
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	192,83	186,42	173,66	155,99	143,19
Afkast (pct.) *)	1,32 %	2,46 %	3,37 %	4,01 %	-16,95 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,72 %	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %
Omkostningsprocent *)	0,51 %	0,52 %	0,54 %	0,55 %	0,54 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,04%	1,05%	1,10%	1,10%	1,10%
Sharpe Ratio (5 år)	0,03	0,33	0,07	0,01	0,10
Standardafvigelse (5 år)	6,63	6,87	10,92	11,05	10,41

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		1.793	2.868
Andre indtægter		4	1
Omkostninger *		-521	-515
Nettoresultat i alt		1.276	2.354
*Omkostninger			
Administration		91	95
Investeringsforvaltning		252	246
Distribution, markedsføring og formidling		178	174
Omkostninger i alt		521	515

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		151	161
Mellemværende vedr. handelsafvikling		732	0
Anden gæld i alt		883	161
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		54.644	54.822
Emissioner i året		5.563	7.971
Indløsninger i året		-9.023	-8.149
Cirkulerende andele i alt		51.184	54.644
c2. Investorerne formue ultimo		98.699	103.996

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	16.195	25.927	33.276	35.244	-154.971
Investorerne formue	1.093.077	1.016.824	1.010.046	857.017	775.256
Cirkulerende andele nominelt	746.054	720.838	771.884	733.277	727.067
Antal cirkulerende andele i stk.	7.460.541	7.208.379	7.718.840	7.332.766	7.270.669
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	146,51	141,06	130,85	116,87	106,63
Afkast (pct.) *	1,53 %	2,67 %	3,64 %	4,32 %	-16,69 %
Benchmarkafkast (pct.) *	1,72 %	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %
Omkostningsprocent *	0,31 %	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,63%	0,63%	0,53%	0,49%	0,49%
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,42	0,13	0,07	-0,04
Standardafvigelse (5 år)	6,62	6,86	10,90	11,04	10,40

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	19.447	29.221
Andre indtægter	45	14
Omkostninger *	-3.297	-3.308
Nettoresultat i alt	16.195	25.927
*Omkostninger		
Administration	669	669
Investeringsforvaltning	2.628	2.639
Omkostninger i alt	3.297	3.308

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	732	0
Andre aktiver i alt	732	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	631	619
Anden gæld i alt	631	619
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	719.963	794.234
Emissioner i året	30.390	7.947
Indløsninger i året	-4.299	-82.218
Cirkulerende andele i alt	746.054	719.963
d2. Investorerne formue ultimo	1.093.077	1.038.980

Virksomhedsobligationer HY Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h

DK0060783389
2. maj 2017
Nej
DKK
Ja
100
2
Nej
8
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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	1,50%	1,72%	5,02%	4,81%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer HY Screened KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	31.208	51.899	69.084	70.698	-335.263
Investorenes formue	2.211.656	2.034.492	2.049.771	1.819.217	1.662.921

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	56.729	56.804
	Renter og udbytter i alt	56.729	56.804
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-18.765	1.836
	Valutakonti	-5	-28
3	Handelsomkostninger drift	-169	-193
	Kursgevinster og -tab i alt	-18.939	1.615
	Andre indtægter	92	89
	Indtægter i alt	37.882	58.508
4	Administrationsomkostninger	-6.522	-6.605
	Resultat før skat	31.360	51.903
5	Skat	-152	-4
	Halvårets nettoresultat	31.208	51.899

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	62.352	66.626
	Likvide midler i alt	62.352	66.626
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.171	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.142.691	1.980.111
	Obligationer i alt	2.146.862	1.980.111
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.981	35.916
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.917	0
	Andre aktiver i alt	35.898	35.916
	AKTIVER I ALT	2.245.112	2.082.653
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	2.211.656	2.081.412
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.251	1.241
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	32.205	0
	Anden gæld i alt	33.456	1.241
	PASSIVER I ALT	2.245.112	2.082.653
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h	2.211.656	2.081.412
	I alt	2.211.656	2.081.412

Virksomhedsobligationer HY Screened KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	15	105
Noterede obligationer fra danske udstedere	55	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56.659	56.710
Renteudgifter og negative renter	0	-11
Renter i alt	56.729	56.804
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	34	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-18.799	1.749
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	87
Obligationer i alt	-18.765	1.836
3 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	169	193
Handelsomkostninger i alt	169	193
4 Administrationsomkostninger		
Administration	1.329	1.339
Investeringsforvaltning	5.193	5.266
Administrationsomkostninger i alt	6.522	6.605
5 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	152	4
Skat i alt	152	4
6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,07%	95,13%
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%
	97,07%	95,13%
Andre aktiver/anden gæld	2,93%	4,87%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,59%	27,43%
Kommunikation	15,60%	14,84%
Cyklisk forbrug	15,03%	13,79%
Finans	14,15%	16,37%
Industri	10,16%	8,67%
Råvarer	7,50%	6,74%
Forsyning	6,86%	7,20%
Energi	0,18%	0,09%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,93%	4,87%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	18,34%	18,17%
Holland	15,23%	12,46%
Luxembourg	10,77%	11,41%
Tyskland	9,23%	10,75%
Italien	8,69%	8,54%
England	6,72%	6,33%
USA	6,70%	5,03%
Sverige	3,26%	3,59%
Øvrige	18,13%	18,85%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,93%	4,87%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer HY Screened W DKK d h - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	31.208	51.899	69.084	70.350	-332.233
Investorerne formue	2.211.656	2.034.492	2.049.771	1.819.217	1.649.219
Cirkulerende andele nominelt	2.133.128	1.974.941	2.138.541	2.087.461	1.992.126
Antal cirkulerende andele i stk.	21.331.278	19.749.409	21.385.412	20.874.605	19.921.263
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,68	103,01	95,85	87,15	82,79
Afkast (pct.) *	1,50 %	2,71 %	3,60 %	4,05 %	-16,45 %
Benchmarkafkast (pct.) *	1,72 %	2,60 %	2,89 %	4,23 %	-15,11 %
Omkostningsprocent *	0,31 %	0,31 %	0,28 %	0,24 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,63%	0,63%	0,53%	0,50%	0,52%
Sharpe Ratio (5 år)	0,11	0,42	0,14	0,06	-0,05
Standardafvigelse (5 år)	6,58	6,80	10,33	10,42	9,75

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	37.638	58.415
Andre indtægter	92	89
Omkostninger *	-6.522	-6.605
Nettoresultat i alt	31.208	51.899
*Omkostninger		
Administration	1.329	1.339
Investeringsforvaltning	5.193	5.266
Omkostninger i alt	6.522	6.605

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.251	1.241
Mellemværende vedr. handelsafvikling	38	0
Anden gæld i alt	1.289	1.241
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.976.061	2.170.265
Emissioner i året	157.067	8.754
Indløsninger i året	0	-202.958
Cirkulerende andele i alt	2.133.128	1.976.061
c2. Investorerne formue ultimo	2.211.656	2.081.412

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	3
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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1,15%	1,18%	2,89%	2,70%
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	1,25%	1,18%	3,10%	2,70%

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer IG A DKK gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer IG KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	12.153	14.804	4.407	18.722	-98.829
Investorerne formue	995.308	954.190	857.103	784.637	585.305

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	16.644	15.171
	Renter og udbytter i alt	16.644	15.171
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-1.629	2.525
3	Afledte finansielle instrumenter	0	-113
	Valutakonti	-12	2
4	Handelsomkostninger drift	-217	-202
	Kursgevinster og -tab i alt	-1.858	2.212
	Andre indtægter	26	40
	Indtægter i alt	14.812	17.423
5	Administrationsomkostninger	-2.652	-2.577
	Resultat før skat	12.160	14.846
6	Skat	-7	-42
	Halvårets nettoresultat	12.153	14.804

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.193	29.218
	Likvide midler i alt	19.193	29.218
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	81.461	59.007
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	881.317	882.868
	Obligationer i alt	962.778	941.875
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.890	14.639
	Andre aktiver i alt	13.890	14.639
	AKTIVER I ALT	995.861	985.732
	PASSIVER		
	Investorerne formue i alt*)	995.308	985.157
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	551	575
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
	Anden gæld i alt	553	575
	PASSIVER I ALT	995.861	985.732
	Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	227.212	248.713
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	768.096	736.444
	I alt	995.308	985.157

Virksomhedsobligationer IG KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	18	40
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.367	1.088
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.259	14.043
Renter i alt	16.644	15.171
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	48	261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.677	2.264
Obligationer i alt	-1.629	2.525
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	-113
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-113
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	217	202
Handelsomkostninger i alt	217	202
5 Administrationsomkostninger		
Administration	700	689
Investeringsforvaltning	1.788	1.705
Distribution, markedsføring og formidling	164	183
Administrationsomkostninger i alt	2.652	2.577
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	7	42
Skat i alt	7	42
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,73%	95,61%
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%
	96,73%	95,61%
Andre aktiver/anden gæld	3,27%	4,39%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Finans	35,28%	35,85%
Stabilt forbrug	14,49%	11,38%
Forsyning	13,72%	16,11%
Cyklisk forbrug	13,05%	11,13%
Industri	8,43%	7,22%
Kommunikation	6,21%	8,40%
Råvarer	3,06%	3,10%
Energi	2,49%	2,42%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,27%	4,39%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,38%	15,22%
USA	12,05%	10,29%
Holland	8,68%	9,25%
Danmark	8,18%	6,02%
Tyskland	8,06%	7,39%
Spanien	5,91%	5,77%
Luxembourg	5,06%	4,73%
England	5,06%	5,82%
Øvrige	28,35%	31,12%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,27%	4,39%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer IG A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	2.655	4.129	1.185	5.824	-49.497
Investorerne formue	227.212	272.052	269.167	259.996	265.963
Cirkulerende andele nominelt	235.185	280.762	293.782	303.013	311.218
Antal cirkulerende andele i stk.	2.351.850	2.807.621	2.937.820	3.030.133	3.112.181
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,61	96,90	91,62	85,80	85,46
Afkast (pct.) *)	1,15 %	1,53 %	0,45 %	2,29 %	-13,82 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,18 %	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %
Omkostningsprocent *)	0,35 %	0,35 %	0,35 %	0,35 %	0,33 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,70%	0,71%	0,70%	0,70%	0,70%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,40	-0,26	-0,19	-0,10	-0,15
Standardafvigelse (5 år)	5,63	5,66	6,84	6,76	5,67

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	3.467	5.074
Andre indtægter	7	12
Omkostninger *	-819	-957
Nettoresultat i alt	2.655	4.129
*Omkostninger		
Administration	225	271
Investeringsforvaltning	430	504
Distribution, markedsføring og formidling	164	182
Omkostninger i alt	819	957

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	192	218
Anden gæld i alt	192	218
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	253.279	292.510
Emissioner i året	5.286	19.760
Indløsninger i året	-23.380	-58.991
Cirkulerende andele i alt	235.185	253.279
c2. Investorerne formue ultimo	227.212	248.713

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	9.498	10.675	3.222	12.898	-49.332
Investorerne formue	768.096	682.138	587.936	524.641	319.342
Cirkulerende andele nominelt	860.834	762.025	696.023	664.784	407.322
Antal cirkulerende andele i stk.	8.608.342	7.620.249	6.960.226	6.647.837	4.073.224
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	89,23	89,51	84,47	78,92	78,40
Afkast (pct.) *	1,25 %	1,63 %	0,56 %	2,42 %	-13,72 %
Benchmarkafkast (pct.) *	1,18 %	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %
Omkostningsprocent *	0,25 %	0,25 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,50%	0,50%	0,46%	0,45%	0,44%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,35	-0,22	-0,15	-0,05	-0,09
Standardafvigelse (5 år)	5,63	5,66	6,83	6,75	5,67

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	11.312	12.267
Andre indtægter	19	28
Omkostninger *	-1.833	-1.620
Nettoresultat i alt	9.498	10.675
*Omkostninger		
Administration	475	419
Investeringsforvaltning	1.358	1.201
Omkostninger i alt	1.833	1.620

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	359	356
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	0
Anden gæld i alt	361	356
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	810.992	721.334
Emissioner i året	52.895	111.731
Indløsninger i året	-3.053	-22.073
Cirkulerende andele i alt	860.834	810.992
c2. Investorerne formue ultimo	768.096	736.444

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	1,25%	1,18%	3,00%	2,70%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Virksomhedsobligationer IG Screened KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	58.326	67.148	19.843	61.729	-384.366
Investorenes formue	4.779.860	4.262.385	3.874.033	2.564.037	2.531.406

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	76.032	69.164
	Renter og udbytter i alt	76.032	69.164
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-5.736	9.379
3	Afledte finansielle instrumenter	0	-206
	Valutakonti	-74	42
4	Handelsomkostninger drift	-890	-831
	Kursgevinster og -tab i alt	-6.700	8.384
	Andre indtægter	109	164
	Indtægter i alt	69.441	77.712
5	Administrationsomkostninger	-11.105	-10.388
	Resultat før skat	58.336	67.324
6	Skat	-10	-176
	Halvårets nettoresultat	58.326	67.148

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	89.335	157.574
	Likvide midler i alt	89.335	157.574
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	391.626	277.892
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.231.089	3.851.981
	Obligationer i alt	4.622.715	4.129.873
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	67.052	65.570
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.007	0
	Andre aktiver i alt	70.059	65.570
	AKTIVER I ALT	4.782.109	4.353.017
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	4.779.860	4.350.899
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.239	2.118
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	0
	Anden gæld i alt	2.249	2.118
	PASSIVER I ALT	4.782.109	4.353.017
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h	4.779.860	4.350.899
	I alt	4.779.860	4.350.899

Virksomhedsobligationer IG Screened KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab	51	196	
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.577	5.607	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69.404	63.361	
Renter i alt	76.032	69.164	
2 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	39	1.240	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.775	8.139	
Obligationer i alt	-5.736	9.379	
3 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	-206	
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-206	
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	890	831	
Handelsomkostninger i alt	890	831	
5 Administrationsomkostninger			
Administration	2.859	2.649	
Investeringsforvaltning	8.246	7.739	
Administrationsomkostninger i alt	11.105	10.388	
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	10	176	
Skat i alt	10	176	
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,71%	94,92%
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%
	96,71%	94,92%
Andre aktiver/anden gæld	3,29%	5,08%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på brancher		
Finans	38,91%	37,88%
Stabilt forbrug	13,42%	12,09%
Cyklisk forbrug	13,23%	11,16%
Forsyning	12,84%	14,78%
Industri	8,63%	7,50%
Kommunikation	6,46%	8,54%
Råvarer	3,22%	2,97%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,29%	5,08%
I alt	100,00%	100,00%
Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,01%	14,41%
USA	11,48%	11,27%
Holland	8,89%	9,56%
Danmark	8,20%	6,41%
Tyskland	7,68%	6,59%
Spanien	6,19%	5,40%
England	4,75%	5,81%
Luxembourg	4,75%	4,45%
Øvrige	29,76%	31,02%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,29%	5,08%
I alt	100,00%	100,00%

Virksomhedsobligationer IG Screened W DKK d h - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	58.326	67.148	19.843	61.392	-381.472
Investorerens formue	4.779.860	4.262.385	3.874.033	2.564.037	2.512.933
Cirkulerende andele nominelt	4.614.815	4.175.511	4.018.390	2.844.850	2.801.891
Antal cirkulerende andele i stk.	46.148.146	41.755.111	40.183.903	28.448.504	28.018.913
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,58	102,08	96,41	90,13	89,69
Afkast (pct.) *)	1,25 %	1,60 %	0,55 %	2,49 %	-13,07 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,18 %	1,70 %	0,32 %	1,90 %	-12,19 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,25 %	0,24 %	0,22 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,50%	0,50%	0,46%	0,45%	0,46%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,34	-0,21	-0,11	-0,01	-0,27
Standardafvigelse (5 år)	5,52	5,55	6,52	6,44	6,39

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	69.322	77.372
Andre indtægter	109	164
Omkostninger *	-11.105	-10.388
Nettoresultat i alt	58.326	67.148
*Omkostninger		
Administration	2.859	2.649
Investeringsforvaltning	8.246	7.739
Omkostninger i alt	11.105	10.388

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.007	0
Andre aktiver i alt	3.007	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.238	2.114
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	0
Anden gæld i alt	2.248	2.114
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.204.302	4.170.762
Emissioner i året	410.513	39.612
Indløsninger i året	0	-6.072
Cirkulerende andele i alt	4.614.815	4.204.302
d2. Investorerens formue ultimo	4.779.860	4.350.899

Europa Trends KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Trends A DKK	Europa Trends W DKK d
ISIN	DK0064196232	DK0064196315
Introduktionsdato	8. december 2025	8. december 2025
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 Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden fokuserer på virksomheder, der bidrager til kontinentets selvstændighed – inden for alt fra energi og infrastruktur til teknologi, finans og forsvar. Fonden investerer i fire områder: Rebuild Europe, Strategisk finansiering, Europas forsvar og Teknologisk suverænitet.

Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Trends A DKK	8,23%	10,83%	1,87%	2,28%
Europa Trends W DKK d	8,66%	10,83%	1,87%	2,28%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Europa Trends KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2026

(i 1.000 DKK)		2026
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat		68.257
Investoreernes formue		1.984.375

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	8.12.- 31.12.2025
Renter og udbytter			
1	Renter	9	-6
2	Udbytter	33.004	0
Renter og udbytter i alt		33.013	-6
Kursgevinster og -tab			
3	Aktier	48.546	11.456
	Valutakonti	-806	-362
4	Handelsomkostninger drift	-660	0
Kursgevinster og -tab i alt		47.080	11.094
Indtægter i alt		80.093	11.088
5	Administrationsomkostninger	-9.505	-301
Resultat før skat		70.588	10.787
6	Skat	-2.331	0
Halvårets nettoresultat		68.257	10.787

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	7.566	1.764
Likvide midler i alt		7.566	1.764
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	52.150	11.878
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.926.164	556.965
Aktier i alt		1.978.314	568.843
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.950	3
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.805	4.056
Andre aktiver i alt		3.755	4.059
AKTIVER I ALT		1.989.635	574.666
PASSIVER			
Investoreernes formue i alt*)		1.984.375	570.030
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	3.050	301
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.210	4.335
Anden gæld i alt		5.260	4.636
PASSIVER I ALT		1.989.635	574.666
Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Europa Trends A DKK	993.879	150.434
	Europa Trends W DKK d	990.496	419.596
I alt		1.984.375	570.030

Europa Trends KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	8.12.- 31.12.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	14	4
Renteudgifter og negative renter	-5	-10
Renter i alt	9	-6
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	297	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	32.707	0
Udbytter i alt	33.004	0
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-7.240	639
Noterede aktier i udenlandske selskaber	55.786	10.817
Aktier i alt	48.546	11.456
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	660	0
Handelsomkostninger i alt	660	0
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.715	47
Investeringsforvaltning	5.434	211
Distribution, markedsføring og formidling	2.356	43
Administrationsomkostninger i alt	9.505	301
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.331	0
Skat i alt	2.331	0
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,69%	99,79%
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%	99,79%
Andre aktiver/anden gæld	0,31%	0,21%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på trend		
Rebuild Europe	45,60%	47,01%
Europas forsvar	19,03%	17,34%
Teknologisk suverænitet	18,36%	16,94%
Strategisk finansiering	16,70%	18,50%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31%	0,21%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Tyskland	25,09%	25,84%
Frankrig	18,26%	20,16%
Holland	10,37%	8,22%
Schweiz	10,35%	9,72%
Sverige	8,41%	10,72%
Spanien	8,07%	7,21%
England	4,65%	4,89%
Italien	4,28%	4,47%
Øvrige	10,21%	8,56%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31%	0,21%
I alt	100,00%	100,00%

Europa Trends A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2026

(i 1.000 DKK)	2026
Hovedtal	
Halvårets nettoresultat	33.311
Investorerens formue	993.879
Cirkulerende andele nominelt	900.528
Antal cirkulerende andele i stk.	9.005.274
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	110,37
Afkast (pct.) *)	8,23 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	10,83 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	8.12.- 31.12.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	39.009	2.595
Omkostninger *	-5.698	-102
Nettoresultat i alt	33.311	2.493
*Omkostninger		
Administration	842	12
Investeringsforvaltning	2.500	47
Distribution, markedsføring og formidling	2.356	43
Omkostninger i alt	5.698	102

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	8.12.- 31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	829	4.056
Andre aktiver i alt	829	4.056
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.193	102
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.107	60
Anden gæld i alt	3.300	162
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	147.564	0
Emissioner i året	872.942	147.564
Indløsninger i året	-119.979	0
Cirkulerende andele i alt	900.527	147.564
d2. Investorerens formue ultimo	993.879	150.434

Europa Trends W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2026

(i 1.000 DKK)	2026
Hovedtal	
Halvårets nettoresultat	34.946
Investorerne formue	990.496
Cirkulerende andele nominelt	893.894
Antal cirkulerende andele i stk.	8.938.937
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	110,81
Afkast (pct.) *)	8,66 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	10,83 %
Omkostningsprocent *)	0,42 %

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	8.12.- 31.12.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	38.753	8.493
Omkostninger *	-3.807	-199
Nettoresultat i alt	34.946	8.294
*Omkostninger		
Administration	873	35
Investeringsforvaltning	2.934	164
Omkostninger i alt	3.807	199

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	858	199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	126	4.275
Anden gæld i alt	984	4.474
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	411.462	0
Emissioner i året	756.233	440.665
Indløsninger i året	-273.801	-29.203
Cirkulerende andele i alt	893.894	411.462
c2. Investorerne formue ultimo	990.496	419.596

Europa Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Value A DKK	Europa Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	15. 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. nettoudbytte 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Value A DKK	11,40%	11,33%	34,40%	30,72%
Europa Value W DKK d	11,74%	11,33%	35,27%	30,72%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Europa Value KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	105.790	49.294	15.924	36.390	-56.050
Investorenes formue	1.393.820	498.031	308.074	332.001	318.254
Nøgletal					
Tracking error	2,54	3,20	3,83	4,68	6,26
Active share	39,43	54,66	57,66	70,95	72,60

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	-20	7
2	Udbytter	32.715	13.896
	Renter og udbytter i alt	32.695	13.903
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	83.024	39.435
	Valutakonti	188	71
4	Handelsomkostninger drift	-2.285	-767
	Kursgevinster og -tab i alt	80.927	38.739
	Andre indtægter	2	0
	Indtægter i alt	113.624	52.642
5	Administrationsomkostninger	-6.217	-2.653
	Resultat før skat	107.407	49.989
6	Skat	-1.617	-695
	Halvårets nettoresultat	105.790	49.294

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.953	10.672
	Likvide midler i alt	7.953	10.672
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	33.452	21.392
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.346.205	693.555
	Aktier i alt	1.379.657	714.947
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.276	5.018
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.122	3.149
	Andre aktiver i alt	9.398	8.167
	AKTIVER I ALT	1.397.008	733.786
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	1.393.820	732.300
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.055	1.473
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.133	13
	Anden gæld i alt	3.188	1.486
	PASSIVER I ALT	1.397.008	733.786
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Europa Value A DKK	794.528	713.189
	Europa Value W DKK d	599.292	19.111
	I alt	1.393.820	732.300

Europa Value KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	16	12
Renteudgifter og negative renter	-36	-5
Renter i alt	-20	7
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	1.775	489
Noterede aktier i udenlandske selskaber	30.940	13.407
Udbytter i alt	32.715	13.896
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-1.607	1.030
Noterede aktier i udenlandske selskaber	84.631	38.405
Aktier i alt	83.024	39.435
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2.285	767
Handelsomkostninger i alt	2.285	767
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.063	468
Investeringsforvaltning	2.890	1.113
Distribution, markedsføring og formidling	2.264	1.072
Administrationsomkostninger i alt	6.217	2.653
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.617	695
Skat i alt	1.617	695
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,98%	97,63%
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%
	98,98%	97,63%
Andre aktiver/anden gæld	1,02%	2,37%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	38,79%	35,34%
Sundhedspleje og personlig service	11,17%	9,60%
Konsumentvarer	10,28%	10,14%
Industri	8,85%	9,04%
Energi	8,83%	9,56%
Forsyning	6,91%	6,19%
Forbrugsgoder	4,73%	5,73%
Materialer	4,05%	4,85%
Informationsteknologi	2,41%	1,57%
Telekommunikationsservices	2,19%	3,70%
Ejendomssektoren	0,77%	1,91%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	2,37%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
England	23,69%	23,48%
Frankrig	14,43%	13,66%
Schweiz	12,77%	11,66%
Tyskland	12,39%	8,62%
Spanien	10,31%	11,66%
Italien	7,15%	6,45%
Holland	4,71%	4,39%
Sverige	3,97%	3,16%
Øvrige	9,56%	14,55%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,02%	2,37%
I alt	100,00%	100,00%

Europa Value A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	80.814	44.461	12.812	28.800	-50.942
Investorerens formue	794.528	484.432	267.793	275.132	274.740
Cirkulerende andele nominelt	624.296	453.985	302.256	347.745	394.554
Antal cirkulerende andele i stk.	6.242.952	4.539.846	3.022.563	3.477.446	3.945.543
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	127,27	106,71	88,60	79,12	69,63
Afkast (pct.) *)	11,40 %	15,61 %	4,98 %	11,14 %	-15,17 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,33 %	13,51 %	7,80 %	11,26 %	-13,85 %
Omkostningsprocent *)	0,68 %	0,70 %	0,69 %	0,70 %	0,73 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,39%	1,41%	1,39%	1,41%	1,47%
Sharpe Ratio (5 år)	0,77	0,73	0,25	0,15	0,06
Standardafvigelse (5 år)	12,62	14,72	19,10	19,80	18,67

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	85.928	46.947
Andre indtægter	2	0
Omkostninger *	-5.116	-2.486
Nettoresultat i alt	80.814	44.461
*Omkostninger		
Administration	801	430
Investeringsforvaltning	2.051	984
Distribution, markedsføring og formidling	2.264	1.072
Omkostninger i alt	5.116	2.486

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.122	3.150
Andre aktiver i alt	1.122	3.150
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.684	1.460
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7	14
Anden gæld i alt	1.691	1.474
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	574.909	277.257
Emissioner i året	81.093	314.850
Indløsninger i året	-31.707	-17.198
Cirkulerende andele i alt	624.295	574.909
d2. Investorerens formue ultimo	794.528	713.189

Europa Value W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	24.976	4.833	3.112	7.590	-5.108
Investorerne formue	599.292	13.599	40.281	56.869	43.514
Cirkulerende andele nominelt	453.596	12.278	44.095	70.222	61.519
Antal cirkulerende andele i stk.	4.535.961	122.777	440.950	702.224	615.188
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	132,12	110,76	91,35	80,98	70,73
Afkast (pct.) *)	11,74 %	15,98 %	5,35 %	11,55 %	-15,02 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,33 %	13,51 %	7,80 %	11,26 %	-13,85 %
Omkostningsprocent *)	0,36 %	0,35 %	0,33 %	0,32 %	0,61 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,75%	0,71%	0,65%	0,65%	0,93%
Sharpe Ratio (5 år)	0,82	0,78	0,29	0,19	0,09
Standardafvigelse (5 år)	12,63	14,73	19,07	19,77	18,64

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		26.077	5.000
Omkostninger *		-1.101	-167
Nettoresultat i alt		24.976	4.833
*Omkostninger			
Administration		262	38
Investeringsforvaltning		839	129
Omkostninger i alt		1.101	167

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		370	13
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.125	0
Anden gæld i alt		1.495	13
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		14.794	45.572
Emissioner i året		447.885	43.711
Indløsninger i året		-9.083	-74.489
Cirkulerende andele i alt		453.596	14.794
c2. Investorerne formue ultimo			
		599.292	19.111

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Fjernøsten A DKK

DK0010169549
13. maj 1991
Ja
DKK
Ja
100
4
Nej
8
Ja

Fjernøsten W DKK d

DK0060815769
15. juni 2017
Nej
DKK
Ja
100
4
Nej
8
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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	37,82%	29,74%	14,01%	16,80%
Fjernøsten W DKK d	38,26%	29,74%	14,79%	16,80%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

RESULTATOPGØRELSE

BALANCE 30. JUNI 2026Side 90

Fjernøsten KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	64	30
Renteudgifter og negative renter	-111	-48
Renter i alt	-47	-18
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	10.728	7.716
Udbytter i alt	10.728	7.716
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	60	0
Obligationer i alt	60	0
4 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	406.772	-11.689
Aktier i alt	406.772	-11.689
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4.397	2.322
Handelsomkostninger i alt	4.397	2.322
6 Administrationsomkostninger		
Administration	1.318	860
Investeringsforvaltning	4.016	2.470
Distribution, markedsføring og formidling	2.836	1.691
Administrationsomkostninger i alt	8.170	5.021
7 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	933	693
Skat i alt	933	693
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72%	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%
	99,72%	100,00%
Andre aktiver/anden gæld	0,28%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	51,43%	36,52%
Finans	17,06%	19,77%
Industri	12,53%	12,39%
Forbrugsgoder	6,00%	10,96%
Telekommunikationsservices	5,76%	9,62%
Sundhedspleje og personlig service	2,29%	2,25%
Konsumentvarer	1,91%	2,54%
Materialer	1,77%	3,29%
Ejendomssektoren	0,56%	0,46%
Energi	0,41%	2,03%
Forsyning	0,00%	0,17%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Sydkorea	26,62%	17,27%
Taiwan	25,96%	22,19%
Kina	18,36%	23,51%
Indien	11,53%	18,50%
Singapore	5,26%	3,31%
Hongkong	4,39%	11,51%
Holland	2,05%	0,00%
Malaysia	1,89%	0,89%
Øvrige	3,66%	2,82%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28%	0,00%
I alt	100,00%	100,00%

Fjernøsten A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	273.009	-9.851	112.210	-10.390	-152.426
Investorerne formue	1.051.225	530.951	627.837	754.522	895.407
Cirkulerende andele nominelt	452.355	361.518	433.441	624.350	664.402
Antal cirkulerende andele i stk.	4.523.550	3.615.175	4.334.405	6.243.504	6.644.024
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	232,39	146,87	144,85	120,85	134,77
Afkast (pct.) *)	37,82 %	-1,62 %	20,68 %	-1,18 %	-14,23 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	29,74 %	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %
Omkostningsprocent *)	0,77 %	0,76 %	0,77 %	0,77 %	0,74 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,56%	1,55%	1,59%	1,56%	1,52%
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,21	0,34	0,13	0,38
Standardafvigelse (5 år)	18,23	14,06	15,92	16,92	15,13

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		279.461	-5.894
Andre indtægter		61	46
Omkostninger *		-6.513	-4.003
Nettoresultat i alt		273.009	-9.851
*Omkostninger			
Administration		939	622
Investeringsforvaltning		2.738	1.690
Distribution, markedsføring og formidling		2.836	1.691
Omkostninger i alt		6.513	4.003

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		2.337	1.646
Mellemværende vedr. handelsafvikling		618	6.750
Anden gæld i alt		2.955	8.396
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		408.748	388.578
Emissioner i året		52.026	71.671
Indløsninger i året		-8.419	-51.501
Cirkulerende andele i alt		452.355	408.748
c2. Investorerne formue ultimo			
		1.051.225	695.686

Fjernøsten W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	129.519	-3.253	31.802	-1.386	-30.931
Investorerens formue	465.054	252.165	195.099	135.247	119.838
Cirkulerende andele nominelt	194.355	166.639	131.636	110.092	87.960
Antal cirkulerende andele i stk.	1.943.551	1.666.388	1.316.356	1.100.917	879.599
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	239,28	151,32	148,21	122,85	136,25
Afkast (pct.) *)	38,26 %	-1,27 %	21,06 %	-0,87 %	-14,09 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	29,74 %	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %
Omkostningsprocent *)	0,42 %	0,42 %	0,44 %	0,45 %	0,55 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,85%	0,86%	0,92%	1,00%	1,05%
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	0,26	0,39	0,17	0,43
Standardafvigelse (5 år)	18,23	14,06	15,92	16,91	15,11

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	131.146	-2.255
Andre indtægter	30	21
Omkostninger *	-1.657	-1.019
Nettoresultat i alt	129.519	-3.253
*Omkostninger		
Administration	379	239
Investeringsforvaltning	1.278	780
Omkostninger i alt	1.657	1.019

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	600	0
Andre aktiver i alt	600	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	348	271
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	348	272
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	196.453	154.188
Emissioner i året	11.175	74.458
Indløsninger i året	-13.273	-32.193
Cirkulerende andele i alt	194.355	196.453
d2. Investorerens formue ultimo	465.054	345.639

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	15. 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 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 regnskabsperioden 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	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	37,73%	29,74%	13,87%	16,80%
Far East Equities B EUR Acc	37,81%	29,64%	13,92%	16,61%
Fjernøsten W DKK Acc	38,23%	29,74%	14,73%	16,80%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Fjernøsten Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	737.885	-20.658	258.319	-27.046	-269.626
Investorenes formue	2.759.335	1.604.830	1.638.142	1.513.928	1.725.563
Nøgletal					
Tracking error	4,68	4,55	4,91	4,59	4,22
Active share	51,52	57,20	61,67	61,02	61,32

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		-98	-15
2 Udbytter		19.643	15.645
Renter og udbytter i alt		19.545	15.630
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		125	0
4 Aktier		742.262	-20.420
Valutakonti		-2.683	-2.325
5 Handelsomkostninger drift		-8.246	-4.645
Kursgevinster og -tab i alt		731.458	-27.390
Andre indtægter		171	133
Indtægter i alt		751.174	-11.627
6 Administrationsomkostninger		-11.584	-7.627
Resultat før skat		739.590	-19.254
7 Skat		-1.705	-1.404
Halvårets nettoresultat		737.885	-20.658

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		23.438	10.811
Likvide midler i alt		23.438	10.811
8 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		2.751.737	1.912.757
Aktier i alt		2.751.737	1.912.757
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		6.096	1.078
Mellemværende vedr. handelsafvikling		54.115	4.116
Andre aktiver i alt		60.211	5.194
AKTIVER I ALT		2.835.386	1.928.762
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		2.759.335	1.919.554
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		3.296	2.383
Mellemværende vedr. handelsafvikling		72.755	6.825
Anden gæld i alt		76.051	9.208
PASSIVER I ALT		2.835.386	1.928.762
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Fjernøsten A DKK Akk		641.254	386.763
Far East Equities B EUR Acc		241.840	176.352
Fjernøsten W DKK Acc		1.876.241	1.356.439
I alt		2.759.335	1.919.554

Fjernøsten Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		118	71
Renteudgifter og negative renter		-216	-86
Renter i alt		-98	-15
2 Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		19.643	15.645
Udbytter i alt		19.643	15.645
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		125	0
Obligationer i alt		125	0
4 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		742.262	-20.420
Aktier i alt		742.262	-20.420
5 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		8.246	4.645
Handelsomkostninger i alt		8.246	4.645
6 Administrationsomkostninger			
Administration		2.044	1.369
Investeringsforvaltning		7.337	4.979
Distribution, markedsføring og formidling		2.203	1.279
Administrationsomkostninger i alt		11.584	7.627
7 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		1.705	1.404
Skat i alt		1.705	1.404
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72%	99,65%
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%
	99,72%	99,65%
Andre aktiver/anden gæld	0,28%	0,35%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	51,43%	36,24%
Finans	17,08%	19,77%
Industri	12,49%	12,35%
Forbrugsgoder	6,03%	10,97%
Telekommunikationsservices	5,75%	9,62%
Sundhedspleje og personlig service	2,29%	2,24%
Konsumentvarer	1,91%	2,54%
Materialer	1,77%	3,27%
Ejendomssektoren	0,56%	0,47%
Energi	0,41%	2,01%
Forsyning	0,00%	0,17%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28%	0,35%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Sydkorea	26,62%	17,16%
Taiwan	25,98%	22,03%
Kina	18,34%	23,57%
Indien	11,52%	18,36%
Singapore	5,27%	3,27%
Hongkong	4,39%	11,52%
Holland	2,05%	0,00%
Malaysia	1,89%	0,88%
Øvrige	3,66%	2,86%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,28%	0,35%
I alt	100,00%	100,00%

Fjernøsten A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	152.559	-4.644	53.366	-4.950	-70.211
Investorerne formue	641.254	272.814	310.486	346.736	426.725
Cirkulerende andele nominelt	120.969	82.092	94.643	126.530	139.575
Antal cirkulerende andele i stk.	1.209.690	820.919	946.434	1.265.295	1.395.746
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	530,10	332,33	328,05	274,03	305,73
Afkast (pct.) *)	37,73 %	-1,68 %	20,65 %	-1,19 %	-14,01 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	29,74 %	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %
Omkostningsprocent *)	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,79 %	0,80 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,59%	1,59%	1,63%	1,59%	1,59%
Sharpe Ratio (5 år)	0,29	0,21	0,35	0,13	0,38
Standardafvigelse (5 år)	18,22	14,04	15,92	16,91	14,71

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	156.266	-2.652
Andre indtægter	35	22
Omkostninger *	-3.742	-2.014
Nettoresultat i alt	152.559	-4.644
*Omkostninger		
Administration	511	295
Investeringsforvaltning	1.546	834
Distribution, markedsføring og formidling	1.685	885
Omkostninger i alt	3.742	2.014

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.087	0
Andre aktiver i alt	1.087	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.418	945
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13	1
Anden gæld i alt	1.431	946
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	100.487	81.702
Emissioner i året	23.745	24.067
Indløsninger i året	-3.263	-5.282
Cirkulerende andele i alt	120.969	100.487
d2. Investorerne formue ultimo	641.254	386.763

Far East Equities B EUR Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	66.500	-2.734	29.183	-2.274	-34.015
Investorerne formue	241.840	150.105	165.762	170.086	205.871
Cirkulerende andele nominelt	34.355	34.057	38.150	46.848	50.812
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	459.937	456.485	511.572	629.181	683.253
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	70,34	44,08	43,46	36,31	40,52
Afkast (pct.) *)	37,81 %	-1,62 %	20,70 %	-1,27 %	-13,93 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	29,64 %	1,01 %	13,11 %	0,78 %	-8,93 %
Omkostningsprocent *)	0,68 %	0,69 %	0,73 %	0,73 %	0,74 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,38%	1,43%	1,50%	1,48%	1,50%
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	0,22	0,36	0,14	0,40
Standardafvigelse (5 år)	18,22	14,04	15,90	16,90	15,10

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	67.888	-1.712
Andre indtægter	16	13
Omkostninger *	-1.404	-1.035
Nettoresultat i alt	66.500	-2.734
*Omkostninger		
Administration	222	160
Investeringsforvaltning	664	481
Distribution, markedsføring og formidling	518	394
Omkostninger i alt	1.404	1.035

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	477	385
Mellemværende vedr. handelsafvikling	263	35
Anden gæld i alt	740	420
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	34.551	35.330
Emissioner i året	1.157	2.097
Indløsninger i året	-1.353	-2.932
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	0	56
Cirkulerende andele i alt	34.355	34.551
c2. Investorerne formue ultimo	241.840	176.352

Fjernøsten W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	518.826	-13.280	175.770	-19.822	-165.400
Investorerne formue	1.876.241	1.181.911	1.161.894	997.106	1.092.967
Cirkulerende andele nominelt	604.672	611.971	614.129	635.539	629.056
Antal cirkulerende andele i stk.	6.046.724	6.119.706	6.141.294	6.355.393	6.290.560
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	310,29	193,13	189,19	156,89	173,75
Afkast (pct.) *)	38,23 %	-1,29 %	21,08 %	-0,84 %	-13,68 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	29,74 %	1,06 %	13,16 %	0,91 %	-8,94 %
Omkostningsprocent *)	0,41 %	0,40 %	0,42 %	0,42 %	0,43 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,83%	0,82%	0,88%	0,86%	0,87%
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,26	0,39	0,18	0,44
Standardafvigelse (5 år)	18,21	14,03	15,90	16,89	15,09

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	525.143	-8.800
Andre indtægter	121	98
Omkostninger *	-6.438	-4.578
Nettoresultat i alt	518.826	-13.280
*Omkostninger		
Administration	1.311	913
Investeringsforvaltning	5.127	3.665
Omkostninger i alt	6.438	4.578

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.402	1.052
Mellemværende vedr. handelsafvikling	473	0
Anden gæld i alt	1.875	1.052
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	604.254	599.994
Emissioner i året	9.829	27.810
Indløsninger i året	-9.411	-23.550
Cirkulerende andele i alt	604.672	604.254
c2. Investorerne formue ultimo	1.876.241	1.356.439

Global Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Global Value A DKK	Global Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	15. 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Global Value A DKK	10,88%	13,60%	8,91%	6,67%
Global Value W DKK d	11,22%	13,60%	9,62%	6,67%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	44.533	-1.600	39.300	27.331	-44.810
Investorerens formue	448.231	374.885	417.794	453.420	472.051
Nøgletal					
Tracking error	2,73	3,57	4,83	6,24	7,12
Active share	58,44	72,20	72,79	80,00	80,40

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1- 30.6.2026	1.1- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	23	20
2	Udbytter	5.460	6.455
	Renter og udbytter i alt	5.483	6.475
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	42.092	-4.949
	Valutakonti	53	-321
4	Handelsomkostninger drift	-381	-176
	Kursgevinster og -tab i alt	41.764	-5.446
	Andre indtægter	124	11
	Indtægter i alt	47.371	1.040
5	Administrationsomkostninger	-2.250	-2.002
	Resultat før skat	45.121	-962
6	Skat	-588	-638
	Halvårets nettoresultat	44.533	-1.600

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.166	3.674
	Likvide midler i alt	3.166	3.674
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	2.251	0
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	441.637	405.098
	Aktier i alt	443.888	405.098
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.530	1.135
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	290	174
	Andre aktiver i alt	1.820	1.309
	AKTIVER I ALT	448.874	410.081
	PASSIVER		
	Investorernes formue i alt*)	448.231	409.465
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	640	615
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	1
	Anden gæld i alt	643	616
	PASSIVER I ALT	448.874	410.081
	Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Global Value A DKK	262.714	243.025
	Global Value W DKK d	185.517	166.440
	I alt	448.231	409.465

Global Value KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	30	28
Renteudgifter og negative renter	-7	-8
Renter i alt	23	20
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.460	6.455
Udbytter i alt	5.460	6.455
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	96	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	41.996	-4.949
Aktier i alt	42.092	-4.949
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	381	176
Handelsomkostninger i alt	381	176
5 Administrationsomkostninger		
Administration	410	378
Investeringsforvaltning	1.153	984
Distribution, markedsføring og formidling	687	640
Administrationsomkostninger i alt	2.250	2.002
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	588	638
Skat i alt	588	638
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,03%	98,93%
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%	98,93%
Andre aktiver/anden gæld	0,97%	1,07%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	24,16%	28,63%
Informationsteknologi	17,14%	9,29%
Industri	12,39%	10,81%
Sundhedspleje og personlig service	12,33%	11,93%
Energi	6,70%	7,61%
Forbrugsgoder	6,29%	6,72%
Konsumentvarer	5,34%	5,29%
Materialer	5,12%	1,98%
Telekommunikationsservices	4,69%	10,49%
Ejendomssektoren	3,16%	3,41%
Forsyning	1,71%	2,79%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,97%	1,07%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	70,88%	65,77%
Japan	5,54%	5,63%
England	4,75%	3,16%
Canada	3,22%	5,42%
Tyskland	2,73%	1,78%
Frankrig	2,18%	2,66%
Schweiz	1,97%	2,01%
Hongkong	1,90%	1,77%
Øvrige	5,86%	10,73%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,97%	1,07%
I alt	100,00%	100,00%

Global Value A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	25.830	-2.968	21.081	13.183	-22.868
Investorerens formue	262.714	225.641	238.412	229.717	234.393
Cirkulerende andele nominelt	272.122	263.636	257.033	277.452	295.327
Antal cirkulerende andele i stk.	2.721.223	2.636.355	2.570.328	2.774.522	2.953.269
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	96,54	85,59	92,76	82,80	79,37
Afkast (pct.) *)	10,88 %	-1,82 %	9,28 %	5,82 %	-8,61 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,60 %	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *)	0,67 %	0,67 %	0,70 %	0,71 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,34%	1,35%	1,42%	1,43%	1,42%
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,70	0,40	0,29	0,32
Standardafvigelse (5 år)	11,59	13,19	16,93	18,07	16,99

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	27.399	-1.429
Andre indtægter	72	7
Omkostninger *	-1.641	-1.546
Nettoresultat i alt	25.830	-2.968
*Omkostninger		
Administration	281	278
Investeringsforvaltning	673	629
Distribution, markedsføring og formidling	687	639
Omkostninger i alt	1.641	1.546

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	290	174
Andre aktiver i alt	290	174
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	524	507
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	1
Anden gæld i alt	527	508
d. Investorens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	255.974	249.649
Emissioner i året	28.884	23.852
Indløsninger i året	-12.736	-17.527
Cirkulerende andele i alt	272.122	255.974
d2. Investorens formue ultimo	262.714	243.025

Global Value W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	18.703	1.368	18.219	14.148	-21.942
Investorerne formue	185.517	149.244	179.382	223.703	237.658
Cirkulerende andele nominelt	134.413	121.862	135.125	188.764	208.879
Antal cirkulerende andele i stk.	1.344.132	1.218.615	1.351.252	1.887.639	2.088.789
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	138,02	122,47	132,75	118,51	113,78
Afkast (pct.) *	11,22 %	-1,49 %	9,68 %	6,24 %	-8,24 %
Benchmarkafkast (pct.) *	13,60 %	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *	0,35 %	0,35 %	0,33 %	0,31 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,70%	0,70%	0,64%	0,63%	0,63%
Sharpe Ratio (5 år)	0,69	0,76	0,45	0,34	0,38
Standardafvigelse (5 år)	11,57	13,17	16,91	18,04	16,96

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		19.261	1.820
Andre indtægter		51	4
Omkostninger *		-609	-456
Nettoresultat i alt		18.703	1.368
*Omkostninger			
Administration		129	101
Investeringsforvaltning		480	355
Omkostninger i alt		609	456

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		116	108
Anden gæld i alt		116	108
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		122.130	91.726
Emissioner i året		12.283	33.123
Indløsninger i året		0	-2.719
Cirkulerende andele i alt		134.413	122.130
c2. Investorerne formue ultimo			
		185.517	166.440

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	23. november 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 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 regnskabsperioden 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	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Global Value A DKK Akk	10,89%	13,60%	8,98%	6,67%
Global Value Equities B EUR Acc	10,97%	13,51%	9,15%	6,50%
Global Value W DKK Acc	11,25%	13,60%	9,75%	6,67%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

RESULTATOPGØRELSE

BALANCE 30. JUNI 2026Side 106

Global Value Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		15	16
Renteudgifter og negative renter		-6	-10
Renter i alt		9	6
2 Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		4.693	5.033
Udbytter i alt		4.693	5.033
3 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		81	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber		35.758	-3.365
Aktier i alt		35.839	-3.365
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		318	148
Handelsomkostninger i alt		318	148
5 Administrationsomkostninger			
Administration		295	241
Investeringsforvaltning		987	761
Distribution, markedsføring og formidling		471	413
Administrationsomkostninger i alt		1.753	1.415
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		505	499
Skat i alt		505	499
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,09%	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%
	100,09%	99,13%
Andre aktiver/anden gæld	-0,09%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Finans	24,40%	28,64%
Informationsteknologi	17,40%	9,29%
Industri	12,53%	11,09%
Sundhedspleje og personlig service	12,47%	11,89%
Energi	6,77%	7,59%
Forbrugsgoder	6,34%	6,69%
Konsumentvarer	5,38%	5,27%
Materialer	5,16%	1,96%
Telekommunikationsservices	4,76%	10,48%
Ejendomssektoren	3,15%	3,45%
Forsyning	1,73%	2,78%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,09%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	71,84%	65,64%
Japan	5,60%	5,56%
England	4,77%	3,22%
Canada	3,27%	5,36%
Tyskland	2,72%	1,82%
Frankrig	2,19%	2,71%
Schweiz	1,98%	2,03%
Hongkong	1,83%	1,89%
Øvrige	5,89%	10,90%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,09%	0,87%
I alt	100,00%	100,00%

Global Value A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	13.539	-1.915	9.010	5.106	-7.410
Investorerens formue	136.351	109.114	105.533	97.043	82.031
Cirkulerende andele nominelt	55.842	54.900	56.180	59.758	53.709
Antal cirkulerende andele i stk.	558.417	549.003	561.802	597.584	537.093
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	244,17	198,75	187,84	162,39	152,73
Afkast (pct.) *)	10,89 %	-1,64 %	9,29 %	5,67 %	-8,48 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,60 %	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *)	0,68 %	0,69 %	0,69 %	0,70 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,38%	1,39%	1,41%	1,42%	1,42%
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,71	0,40	0,29	0,32
Standardafvigelse (5 år)	11,58	13,12	16,90	18,02	16,93

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	14.409	-1.165
Andre indtægter	25	2
Omkostninger *	-895	-752
Nettoresultat i alt	13.539	-1.915
*Omkostninger		
Administration	123	108
Investeringsforvaltning	358	298
Distribution, markedsføring og formidling	414	346
Omkostninger i alt	895	752

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	55
Andre aktiver i alt	0	55
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	301	270
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.227	0
Anden gæld i alt	1.528	270
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	55.816	54.179
Emissioner i året	2.523	4.942
Indløsninger i året	-2.497	-3.305
Cirkulerende andele i alt	55.842	55.816
d2. Investorerens formue ultimo	136.351	122.908

Global Value Equities B EUR Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	3.699	-637	3.360	2.741	-5.303
Investorerne formue	36.759	32.704	38.866	47.707	57.584
Cirkulerende andele nominelt	12.031	13.174	16.603	23.578	30.289
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	160.744	176.575	222.638	316.664	406.976
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	30,59	24,87	23,45	20,26	19,03
Afkast (pct.) *)	10,97 %	-1,53 %	9,38 %	5,67 %	-8,34 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,51 %	-2,56 %	11,24 %	11,45 %	-13,18 %
Omkostningsprocent *)	0,53 %	0,54 %	0,56 %	0,57 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,08%	1,11%	1,14%	1,14%	1,16%
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,73	0,42	0,30	0,34
Standardafvigelse (5 år)	11,56	13,10	16,89	18,01	16,92

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	3.881	-428
Andre indtægter	7	1
Omkostninger *	-189	-210
Nettoresultat i alt	3.699	-637
*Omkostninger		
Administration	35	38
Investeringsforvaltning	97	105
Distribution, markedsføring og formidling	57	67
Omkostninger i alt	189	210

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	54	55
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	55	55
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	12.840	16.113
Emissioner i året	343	0
Indløsninger i året	-1.152	-3.299
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	0	26
Cirkulerende andele i alt	12.031	12.840
c2. Investorerne formue ultimo	36.759	35.330

Global Value W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	20.832	1.895	12.843	19.953	-37.527
Investorerne formue	213.877	163.427	118.281	242.159	435.055
Cirkulerende andele nominelt	86.946	82.166	63.370	151.175	291.043
Antal cirkulerende andele i stk.	869.463	821.663	633.701	1.511.746	2.910.433
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	245,99	198,90	186,64	160,18	149,48
Afkast (pct.) *	11,25 %	-1,27 %	9,68 %	6,07 %	-8,12 %
Benchmarkafkast (pct.) *	13,60 %	-2,52 %	11,28 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *	0,34 %	0,35 %	0,33 %	0,31 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,70%	0,70%	0,64%	0,62%	0,63%
Sharpe Ratio (5 år)	0,70	0,77	0,45	0,33	0,37
Standardafvigelse (5 år)	11,56	13,11	16,88	17,99	16,91

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	21.463	2.345
Andre indtægter	38	2
Omkostninger *	-669	-452
Nettoresultat i alt	20.832	1.895
*Omkostninger		
Administration	137	95
Investeringsforvaltning	532	357
Omkostninger i alt	669	452

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	133	119
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	0
Anden gæld i alt	138	119
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	82.871	58.322
Emissioner i året	4.230	29.119
Indløsninger i året	-155	-4.570
Cirkulerende andele i alt	86.946	82.871
c2. Investorerne formue ultimo	213.877	183.236

Globale Aktier PM Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Globale Aktier PM Screened W DKK d

DK0060681468
1. februar 2016
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 DKK

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale Aktier PM Screened W DKK d	10,22%	12,55%	2,19%	7,63%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Globale Aktier PM Screened KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	39.655	-18.481	12.081	14.699	-69.267
Investorenes formue	193.564	311.760	131.769	215.274	253.345
Nøgletal					
Tracking error	3,48	3,86	4,47	5,84	6,52
Active share	53,82	66,69	81,24	81,35	81,45

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	21	26
2	Udbytter	3.129	2.303
	Renter og udbytter i alt	3.150	2.329
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	37.379	-19.181
	Valutakonti	777	-143
4	Handelsomkostninger drift	-60	-106
	Kursgevinster og -tab i alt	38.096	-19.430
	Andre indtægter	41	11
	Indtægter i alt	41.287	-17.090
5	Administrationsomkostninger	-1.308	-1.108
	Resultat før skat	39.979	-18.198
6	Skat	-324	-283
	Halvårets nettoresultat	39.655	-18.481

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.464	5.422
	Likvide midler i alt	1.464	5.422
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	1.839	10.322
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	190.047	411.850
	Aktier i alt	191.886	422.172
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	485	398
	Andre aktiver i alt	485	398
	AKTIVER I ALT	193.835	427.992
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	193.564	427.720
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	155	254
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	116	18
	Anden gæld i alt	271	272
	PASSIVER I ALT	193.835	427.992
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Globale Aktier PM Screened W DKK d	193.564	427.720
	I alt	193.564	427.720

Globale Aktier PM Screened KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	35	30
Renteudgifter og negative renter	-14	-4
Renter i alt	21	26
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	134	122
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.995	2.181
Udbytter i alt	3.129	2.303
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-780	-2.409
Noterede aktier i udenlandske selskaber	38.159	-16.772
Aktier i alt	37.379	-19.181
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	60	106
Handelsomkostninger i alt	60	106
5 Administrationsomkostninger		
Administration	294	250
Investeringsforvaltning	1.014	858
Administrationsomkostninger i alt	1.308	1.108
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	324	283
Skat i alt	324	283
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,13%	98,70%
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%	98,70%
Andre aktiver/anden gæld	0,87%	1,30%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	36,24%	30,58%
Finans	15,47%	17,51%
Industri	13,69%	13,41%
Sundhedspleje og personlig service	10,21%	12,76%
Telekommunikationsservices	9,38%	10,29%
Forbrugsgoder	7,11%	7,42%
Konsumentvarer	2,84%	2,18%
Materialer	2,03%	3,41%
Forsyning	1,25%	0,00%
Ejendomssektoren	0,91%	1,16%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87%	1,30%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	75,50%	69,70%
Japan	6,08%	4,06%
England	3,78%	5,72%
Holland	2,20%	1,60%
Tyskland	2,08%	2,52%
Irland	1,90%	3,42%
Frankrig	1,81%	1,53%
Sverige	1,43%	2,25%
Øvrige	4,35%	7,90%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,87%	1,30%
I alt	100,00%	100,00%

Globale Aktier PM Screened W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	39.655	-18.481	12.081	14.608	-67.922
Investorerne formue	193.564	311.760	131.769	215.274	242.829
Cirkulerende andele nominelt	131.449	252.844	92.542	177.551	213.492
Antal cirkulerende andele i stk.	1.314.495	2.528.439	925.423	1.775.508	2.134.916
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	147,25	123,30	142,40	121,25	113,74
Afkast (pct.) *)	10,22 %	-5,69 %	10,36 %	6,20 %	-10,60 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	12,55 %	-3,44 %	14,76 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,32 %	0,31 %	0,28 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,65%	0,66%	0,59%	0,64%	0,66%
Sharpe Ratio (5 år)	0,46	0,64	0,47	0,35	0,40
Standardafvigelse (5 år)	12,71	13,62	16,74	17,85	16,66

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	40.922	-17.384
Andre indtægter	41	11
Omkostninger *	-1.308	-1.108
Nettoresultat i alt	39.655	-18.481
*Omkostninger		
Administration	294	250
Investeringsforvaltning	1.014	858
Omkostninger i alt	1.308	1.108

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	155	254
Mellemværende vedr. handelsafvikling	115	17
Anden gæld i alt	270	271
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	320.145	281.445
Emissioner i året	25.844	120.892
Indløsninger i året	-214.539	-82.192
Cirkulerende andele i alt	131.450	320.145
c2. Investorerne formue ultimo	193.564	427.720

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	15. 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 markedsf forhold. 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	33,25%	27,06%	15,38%	18,14%
Globale EM-aktier W DKK d	33,63%	27,06%	16,08%	18,14%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Globale EM-aktier KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	448.379	-4.669	144.929	-28.003	-30.832
Investorenes formue	1.968.973	1.002.339	992.154	640.442	211.365
Nøgletal					
Tracking error	3,81	3,64	3,62	3,39	3,42
Active share	53,34	59,58	62,83	63,57	63,77

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	-2	275
2	Udbytter	18.146	13.284
	Renter og udbytter i alt	18.144	13.559
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	63	0
4	Aktier	445.410	-7.338
	Valutakonti	-50	-1.716
5	Handelsomkostninger drift	-4.940	-2.478
	Kursgevinster og -tab i alt	440.483	-11.532
	Andre indtægter	72	67
	Indtægter i alt	458.699	2.094
6	Administrationsomkostninger	-8.685	-5.643
	Resultat før skat	450.014	-3.549
7	Skat	-1.635	-1.120
	Halvårets nettoresultat	448.379	-4.669

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.948	20.611
	Likvide midler i alt	5.948	20.611
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.948.112	1.149.671
	Aktier i alt	1.948.112	1.149.671
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.752	1.320
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	38.115	2.427
	Andre aktiver i alt	42.867	3.747
	AKTIVER I ALT	1.996.927	1.174.029
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	1.968.973	1.170.485
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.273	1.530
	Skyldige renter m.m.	1	1
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	25.680	2.013
	Anden gæld i alt	27.954	3.544
	PASSIVER I ALT	1.996.927	1.174.029
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Globale EM-aktier A DKK	571.360	413.729
	Globale EM-aktier W DKK d	1.397.613	756.756
	I alt	1.968.973	1.170.485

Globale EM-aktier KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	115	309
Renteudgifter og negative renter	-117	-34
Renter i alt	-2	275
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	18.146	13.284
Udbytter i alt	18.146	13.284
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63	0
Obligationer i alt	63	0
4 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	445.410	-7.338
Aktier i alt	445.410	-7.338
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4.940	2.478
Handelsomkostninger i alt	4.940	2.478
6 Administrationsomkostninger		
Administration	2.046	1.408
Investeringsforvaltning	5.174	3.138
Distribution, markedsføring og formidling	1.465	1.097
Administrationsomkostninger i alt	8.685	5.643
7 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.635	1.120
Skat i alt	1.635	1.120
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,94%	98,22%
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%	98,22%
Andre aktiver/anden gæld	1,06%	1,78%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	45,95%	31,82%
Finans	19,21%	19,98%
Industri	10,96%	9,65%
Telekommunikationsservices	6,07%	8,70%
Forbrugsgoder	5,59%	9,94%
Materialer	3,99%	6,75%
Konsumentvarer	2,37%	3,44%
Sundhedspleje og personlig service	2,04%	2,62%
Energi	1,04%	2,57%
Forsyning	0,86%	1,12%
Ejendomssektoren	0,86%	1,63%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06%	1,78%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Sydkorea	23,56%	14,81%
Taiwan	23,31%	19,50%
Kina	15,94%	20,68%
Indien	10,21%	15,91%
Brasilien	3,44%	4,47%
Singapore	2,50%	0,28%
Hongkong	2,50%	5,88%
Sydafrika	2,50%	4,27%
Øvrige	14,98%	12,42%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06%	1,78%
I alt	100,00%	100,00%

Globale EM-aktier A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	138.838	-3.540	62.565	194	-29.673
Investorerne formue	571.360	361.519	422.984	158.641	201.676
Cirkulerende andele nominelt	342.675	325.806	370.179	165.882	193.915
Antal cirkulerende andele i stk.	3.426.745	3.258.059	3.701.794	1.658.815	1.939.150
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	166,74	110,96	114,26	95,64	104,00
Afkast (pct.) *)	33,25 %	-0,74 %	16,63 %	0,20 %	-12,77 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	27,06 %	1,80 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %
Omkostningsprocent *)	0,75 %	0,76 %	0,75 %	0,81 %	0,81 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,53%	1,53%	1,49%	1,63%	1,62%
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,23	0,23	0,08	0,32
Standardafvigelse (5 år)	16,63	12,92	16,18	16,65	15,07

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		142.462	-750
Andre indtægter		25	26
Omkostninger *		-3.649	-2.816
Nettoresultat i alt		138.838	-3.540
*Omkostninger			
Administration		620	523
Investeringsforvaltning		1.564	1.196
Distribution, markedsføring og formidling		1.465	1.097
Omkostninger i alt		3.649	2.816

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		369	0
Andre aktiver i alt		369	0
c. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.222	943
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3	13
Anden gæld i alt		1.225	956
d. Investorerne formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		320.756	348.325
Emissioner i året		43.967	21.172
Indløsninger i året		-22.048	-48.741
Cirkulerende andele i alt		342.675	320.756
d2. Investorerne formue ultimo		571.360	413.729

Globale EM-aktier W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	309.541	-1.129	82.364	-28.197	-1.159
Investorerne formue	1.397.613	640.820	569.170	481.801	9.689
Cirkulerende andele nominelt	827.071	569.695	492.018	500.674	9.322
Antal cirkulerende andele i stk.	8.270.707	5.696.949	4.920.175	5.006.744	93.219
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	168,98	112,48	115,68	96,23	103,94
Afkast (pct.) *)	33,63 %	-0,44 %	16,95 %	0,49 %	-12,52 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	27,06 %	1,80 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %
Omkostningsprocent *)	0,45 %	0,47 %	0,48 %	0,53 %	0,45 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,92%	0,94%	0,99%	1,10%	0,90%
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,27	0,27	0,12	0,36
Standardafvigelse (5 år)	16,61	12,87	16,09	16,56	14,98

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	314.530	1.657
Andre indtægter	47	41
Omkostninger *	-5.036	-2.827
Nettoresultat i alt	309.541	-1.129
*Omkostninger		
Administration	1.426	885
Investeringsforvaltning	3.610	1.942
Omkostninger i alt	5.036	2.827

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.050	587
Mellemværende vedr. handelsafvikling	814	0
Anden gæld i alt	1.864	587
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	577.066	510.023
Emissioner i året	274.731	85.825
Indløsninger i året	-24.726	-18.782
Cirkulerende andele i alt	827.071	577.066
c2. Investorerne formue ultimo	1.397.613	756.756

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	15. 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 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 regnskabsperioden 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	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	33,25%	27,06%	15,59%	18,14%
Global EM Equities B EUR Acc	33,31%	26,96%	15,63%	17,95%
Globale EM-aktier W DKK Acc	33,70%	27,06%	16,34%	18,14%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Globale EM-aktier Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	642.851	-4.794	123.290	-8.394	-86.406
Investoreernes formue	2.679.149	1.508.049	930.951	629.847	657.268
Nøgletal					
Tracking error	3,80	3,63	3,50	3,26	3,33
Active share	53,38	59,59	62,92	63,57	63,77

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	25	282
2	Udbytter	24.939	19.924
	Renter og udbytter i alt	24.964	20.206
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	95	0
4	Aktier	638.314	-10.722
	Valutakonti	-1.028	-2.307
5	Handelsomkostninger drift	-6.976	-3.662
	Kursgevinster og -tab i alt	630.405	-16.691
	Andre indtægter	107	92
	Indtægter i alt	655.476	3.607
6	Administrationsomkostninger	-10.368	-6.716
	Resultat før skat	645.108	-3.109
7	Skat	-2.257	-1.685
	Halvårets nettoresultat	642.851	-4.794

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.554	39.173
	Likvide midler i alt	10.554	39.173
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.645.204	1.791.472
	Aktier i alt	2.645.204	1.791.472
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.551	2.057
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	53.867	3.767
	Andre aktiver i alt	60.418	5.824
	AKTIVER I ALT	2.716.176	1.836.469
	PASSIVER		
	Investoreernes formue i alt*)	2.679.149	1.831.491
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.648	1.838
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.379	3.140
	Anden gæld i alt	37.027	4.978
	PASSIVER I ALT	2.716.176	1.836.469
	Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Globale EM-aktier A DKK Akk	393.942	234.046
	Global EM Equities B EUR Acc	85.144	64.966
	Globale EM-aktier W DKK Acc	2.200.063	1.532.479
	I alt	2.679.149	1.831.491

Globale EM-aktier Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab	184	323	
Renteudgifter og negative renter	-159	-41	
Renter i alt	25	282	
2 Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.939	19.924	
Udbytter i alt	24.939	19.924	
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	95	0	
Obligationer i alt	95	0	
4 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	638.314	-10.722	
Aktier i alt	638.314	-10.722	
5 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	6.976	3.662	
Handelsomkostninger i alt	6.976	3.662	
6 Administrationsomkostninger			
Administration	1.974	1.281	
Investeringsforvaltning	7.244	4.702	
Distribution, markedsføring og formidling	1.150	733	
Administrationsomkostninger i alt	10.368	6.716	
7 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.257	1.685	
Skat i alt	2.257	1.685	
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,73%	97,81%
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%
	98,73%	97,81%
Andre aktiver/anden gæld	1,27%	2,19%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	45,89%	31,78%
Finans	19,13%	19,85%
Industri	11,01%	9,58%
Telekommunikationsservices	6,04%	8,69%
Forbrugsgoder	5,56%	9,91%
Materialer	3,98%	6,65%
Konsumentvarer	2,37%	3,43%
Sundhedspleje og personlig service	2,03%	2,59%
Energi	1,03%	2,58%
Ejendomssektoren	0,85%	1,61%
Forsyning	0,84%	1,14%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,27%	2,19%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Sydkorea	23,48%	14,74%
Taiwan	23,32%	19,50%
Kina	15,91%	20,62%
Indien	10,24%	15,89%
Brasilien	3,41%	4,40%
Singapore	2,49%	0,28%
Hongkong	2,48%	5,87%
Sydafrika	2,47%	4,23%
Øvrige	14,93%	12,28%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,27%	2,19%
I alt	100,00%	100,00%

Globale EM-aktier A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	86.572	-1.181	33.209	27	-15.521
Investorerens formue	393.942	200.561	227.860	76.311	102.813
Cirkulerende andele nominelt	128.186	101.005	116.415	46.722	57.914
Antal cirkulerende andele i stk.	1.281.863	1.010.048	1.164.150	467.217	579.142
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	307,32	198,57	195,73	163,33	177,53
Afkast (pct.) *)	33,25 %	-0,48 %	16,63 %	0,10 %	-12,53 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	27,06 %	1,79 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %
Omkostningsprocent *)	0,75 %	0,73 %	0,74 %	0,79 %	0,81 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,51%	1,48%	1,59%	1,60%	1,62%
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,24	0,24	0,08	0,32
Standardafvigelse (5 år)	16,55	12,84	16,13	16,60	15,05

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		88.848	273
Andre indtægter		14	13
Omkostninger *		-2.290	-1.467
Nettoresultat i alt		86.572	-1.181
*Omkostninger			
Administration		328	227
Investeringsforvaltning		985	646
Distribution, markedsføring og formidling		977	594
Omkostninger i alt		2.290	1.467

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		757	0
Andre aktiver i alt		757	0
c. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		838	524
Mellemværende vedr. handelsafvikling		8	5
Anden gæld i alt		846	529
d. Investorerens formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		101.483	106.545
Emissioner i året		40.585	15.862
Indløsninger i året		-13.882	-20.924
Cirkulerende andele i alt		128.186	101.483
d2. Investorerens formue ultimo		393.942	234.046

Global EM Equities B EUR Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	21.473	-290	9.314	127	-10.976
Investorerens formue	85.144	58.729	64.336	60.474	75.195
Cirkulerende andele nominelt	12.502	13.363	14.862	16.735	19.149
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	167.336	179.062	199.291	224.753	257.445
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	68,07	43,96	43,30	36,15	39,28
Afkast (pct.) *)	33,31 %	-0,45 %	16,63 %	0,05 %	-12,43 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	26,96 %	1,75 %	10,76 %	2,61 %	-10,44 %
Omkostningsprocent *)	0,66 %	0,67 %	0,71 %	0,71 %	0,72 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,30%	1,37%	1,47%	1,44%	1,47%
Sharpe Ratio (5 år)	0,35	0,25	0,25	0,10	0,33
Standardafvigelse (5 år)	16,55	12,84	16,10	16,59	15,04

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	21.964	96
Andre indtægter	4	4
Omkostninger *	-495	-390
Nettoresultat i alt	21.473	-290
*Omkostninger		
Administration	82	64
Investeringsforvaltning	240	187
Distribution, markedsføring og formidling	173	139
Omkostninger i alt	495	390

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	1
Andre aktiver i alt	1	1
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	160	133
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	1
Anden gæld i alt	169	134
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	12.726	13.879
Emissioner i året	123	50
Indløsninger i året	-347	-1.225
Valutakursregulering af cirkulerende beviser i året.	0	22
Cirkulerende andele i alt	12.502	12.726
d2. Investorerens formue ultimo	85.144	64.966

Globale EM-aktier W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	534.806	-3.323	80.767	-8.548	-59.909
Investorerens formue	2.200.063	1.248.759	638.755	493.062	479.260
Cirkulerende andele nominelt	717.808	634.679	331.521	308.763	278.200
Antal cirkulerende andele i stk.	7.178.082	6.346.787	3.315.209	3.087.627	2.782.004
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	306,50	196,75	192,67	159,69	172,27
Afkast (pct.) *)	33,71 %	-0,14 %	16,99 %	0,46 %	-12,19 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	27,06 %	1,80 %	10,80 %	2,74 %	-10,45 %
Omkostningsprocent *)	0,41 %	0,40 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,83%	0,83%	0,89%	0,87%	0,87%
Sharpe Ratio (5 år)	0,38	0,30	0,29	0,13	0,37
Standardafvigelse (5 år)	16,53	12,83	16,11	16,59	15,03

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	542.300	1.461
Andre indtægter	89	75
Omkostninger *	-7.583	-4.859
Nettoresultat i alt	534.806	-3.323
*Omkostninger		
Administration	1.564	991
Investeringsforvaltning	6.019	3.868
Omkostninger i alt	7.583	4.859

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.310	0
Andre aktiver i alt	1.310	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.651	1.181
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	3
Anden gæld i alt	1.657	1.184
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	668.521	612.447
Emissioner i året	76.392	73.874
Indløsninger i året	-27.105	-17.800
Cirkulerende andele i alt	717.808	668.521
d2. Investorerens formue ultimo	2.200.063	1.532.479

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Danmark A DKK	1,69%	1,79%	9,07%	9,30%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

RESULTATOPGØRELSE

BALANCE 30. JUNI 2026

Side 127

Indeks Danmark KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Renteudgifter og negative renter	0	-4
Renter i alt	0	-4
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	7.196	6.627
Noterede aktier i udenlandske selskaber	435	354
Udbytter i alt	7.631	6.981
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	13	-202
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-95	606
Aktier i alt	-82	404
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	24	44
Handelsomkostninger i alt	24	44
5 Administrationsomkostninger		
Administration	529	454
Administrationsomkostninger i alt	529	454
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.033	991
Skat i alt	1.033	991
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,01%	99,94%
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%
	100,01%	99,94%
Andre aktiver/anden gæld	-0,01%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Industri	28,20%	29,39%
Sundhedspleje og personlig service	26,59%	26,28%
Finans	22,42%	22,47%
Konsumentvarer	6,64%	6,44%
Forsyning	6,27%	6,05%
Materialer	5,35%	4,71%
Forbrugsgoder	2,93%	3,01%
Informationsteknologi	1,26%	1,37%
Energi	0,35%	0,24%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,01%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Danmark	97,03%	97,03%
Finland	1,87%	1,89%
Island	0,56%	0,62%
England	0,35%	0,24%
Schweiz	0,12%	0,10%
Sverige	0,06%	0,04%
Færøerne	0,02%	0,02%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,01%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Danmark A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	5.963	5.892	20.727	15.514	-29.671
Investorerne formue	336.465	322.178	301.309	236.539	177.378
Cirkulerende andele nominelt	329.565	334.637	295.343	241.081	204.131
Antal cirkulerende andele i stk.	3.295.648	3.346.370	2.953.426	2.410.808	2.041.311
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,09	96,28	102,02	98,12	86,89
Afkast (pct.) *)	1,69 %	1,47 %	8,13 %	7,51 %	-17,31 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,79 %	1,47 %	8,10 %	7,64 %	-16,54 %
Omkostningsprocent *)	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,04	0,10	-0,05	-	-
Standardafvigelse (5 år)	14,85	15,97	17,12	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	6.493	6.346
Omkostninger *	-530	-454
Nettoresultat i alt	5.963	5.892
*Omkostninger		
Administration	530	454
Omkostninger i alt	530	454

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	145
Andre aktiver i alt	0	145
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	99	100
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.763	4
Anden gæld i alt	2.862	104
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	343.822	293.254
Emissioner i året	30.483	74.668
Indløsninger i året	-44.740	-24.100
Cirkulerende andele i alt	329.565	343.822
d2. Investorenes formue ultimo	336.465	355.817

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
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 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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Afdelingen	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL	4,61%	4,96%	1,13%	0,99%

Afdelingen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	18.519	-7.785	30.382	8.386	-20.140
Investorerne formue	404.415	440.250	386.110	406.674	368.881
Cirkulerende andele nominelt	350.839	402.163	331.914	379.868	352.696
Antal cirkulerende andele i stk.	3.508.386	4.021.634	3.319.140	3.798.683	3.526.964
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	115,27	109,47	116,33	107,06	104,59
Afkast (pct.) *	4,61 %	-1,33 %	8,14 %	2,04 %	-5,37 %
Benchmarkafkast (pct.) *	4,96 %	-1,56 %	8,03 %	2,05 %	-5,37 %
Omkostningsprocent *	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,50%	0,51%	0,50%	0,50%	0,50%
Tracking error	0,41	0,30	0,31	0,29	-
Active share	9,98	14,95	11,34	10,07	9,22
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,56	0,41	0,51	-
Standardafvigelse (5 år)	9,49	9,84	9,49	10,73	-

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	5	4
2	Udbytter	5.377	6.174
	Renter og udbytter i alt	5.382	6.178
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	14.856	-12.082
	Valutakonti	-50	-63
4	Handelsomkostninger drift	-73	-73
	Kursgevinster og -tab i alt	14.733	-12.218
	Andre indtægter	6	8
	Indtægter i alt	20.121	-6.032
5	Administrationsomkostninger	-1.012	-1.099
	Resultat før skat	19.109	-7.131
6	Skat	-590	-654
	Halvårets nettoresultat	18.519	-7.785

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	463	2.141
	Likvide midler i alt	463	2.141
7	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	403.352	426.825
	Unoterede aktier i udenlandske selskaber	40	0
	Aktier i alt	403.392	426.825
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.008	662
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	172	881
	Andre aktiver i alt	1.180	1.543
	AKTIVER I ALT	405.035	430.509
	PASSIVER		
	Investorerne formue i alt	404.415	427.112
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	192	214
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	428	3.183
	Anden gæld i alt	620	3.397
	PASSIVER I ALT	405.035	430.509

Indeks Globale Aktier Lav Risiko KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	10	7
Renteudgifter og negative renter	-5	-3
Renter i alt	5	4
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.377	6.174
Udbytter i alt	5.377	6.174
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.816	-12.082
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	40	0
Aktier i alt	14.856	-12.082
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	73	73
Handelsomkostninger i alt	73	73
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.012	1.099
Administrationsomkostninger i alt	1.012	1.099
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	590	654
Skat i alt	590	654
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	370.253	357.536
Emissioner i året	64.972	50.463
Indløsninger i året	-47.630	-37.746
Cirkulerende andele i alt	387.595	370.253

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,74%	99,93%
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%
	99,75%	99,93%
Andre aktiver/anden gæld	0,25%	0,07%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	26,44%	23,89%
Sundhedspleje og personlig service	14,19%	15,20%
Finans	12,60%	15,13%
Telekommunikationsservices	10,76%	12,13%
Konsumentvarer	9,73%	9,29%
Forsyning	7,64%	7,45%
Industri	7,17%	6,08%
Materialer	4,05%	4,80%
Forbrugsgoder	3,68%	4,25%
Ejendomssektoren	2,31%	0,90%
Energi	1,18%	0,81%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25%	0,07%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	65,19%	63,62%
Japan	9,97%	10,41%
Tyskland	3,50%	4,50%
Frankrig	3,38%	3,70%
Schweiz	3,07%	2,92%
Spanien	2,76%	2,78%
Holland	2,49%	2,09%
Canada	1,49%	1,51%
Øvrige	7,90%	8,40%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25%	0,07%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Morningstar Leaders KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Indeks Morningstar Leaders KL

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

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Afdelingen	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Morningstar Leaders KL	26,62%	26,89%	9,11%	9,54%

Afdelingen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Indeks Morningstar Leaders KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	654.481	-64.360	389.826	266.876	-387.972
Investorerne formue	3.250.594	2.052.247	2.082.715	1.464.066	1.211.344
Cirkulerende andele nominelt	1.460.861	1.156.066	1.015.040	868.555	868.796
Antal cirkulerende andele i stk.	14.608.611	11.560.661	10.150.398	8.685.547	8.687.957
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	222,51	177,52	205,19	168,56	139,43
Afkast (pct.) *	26,62 %	-3,21 %	24,57 %	23,19 %	-24,08 %
Benchmarkafkast (pct.) *	26,89 %	-2,97 %	24,76 %	23,45 %	-23,97 %
Omkostningsprocent *	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Tracking error	0,09	0,07	0,07	0,07	0,16
Active share	1,13	0,53	0,43	0,45	0,58
Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,68	0,81	0,68	0,52
Standardafvigelse (5 år)	18,01	17,55	18,29	19,22	17,49

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

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	-52	-4
2	Udbytter	27.951	20.924
	Renter og udbytter i alt	27.899	20.920
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	637.801	-76.960
	Valutakonti	-1.181	-495
4	Handelsomkostninger drift	-1.048	-783
	Kursgevinster og -tab i alt	635.572	-78.238
	Andre indtægter	29	9
	Indtægter i alt	663.500	-57.309
5	Administrationsomkostninger	-6.545	-5.165
	Resultat før skat	656.955	-62.474
6	Skat	-2.474	-1.886
	Halvårets nettoresultat	654.481	-64.360

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	560	-912
	Likvide midler i alt	560	-912
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	0	2.921
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.245.675	2.323.430
	Aktier i alt	3.245.675	2.326.351
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.527	3.180
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.489	4.180
	Andre aktiver i alt	14.016	7.360
	AKTIVER I ALT	3.260.251	2.332.799
	PASSIVER		
	Investorerne formue i alt	3.250.594	2.328.958
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.446	1.136
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.211	2.705
	Anden gæld i alt	9.657	3.841
	PASSIVER I ALT	3.260.251	2.332.799

Indeks Morningstar Leaders KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab	15	23	
Renteudgifter og negative renter	-67	-27	
Renter i alt	-52	-4	
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber	30	30	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	27.921	20.894	
Udbytter i alt	27.951	20.924	
3 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber	-928	-1.059	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	638.729	-75.901	
Aktier i alt	637.801	-76.960	
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	1.048	783	
Handelsomkostninger i alt	1.048	783	
5 Administrationsomkostninger			
Administration	6.545	5.165	
Administrationsomkostninger i alt	6.545	5.165	
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.474	1.886	
Skat i alt	2.474	1.886	
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo	1.071.364	873.186	
Emissioner i året	144.620	266.728	
Indløsninger i året	-52.090	-68.550	
Cirkulerende andele i alt	1.163.894	1.071.364	

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,85%	99,89%
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%
	99,85%	99,89%
Andre aktiver/anden gæld	0,15%	0,11%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	53,21%	46,04%
Finans	12,92%	16,39%
Forbrugsgoder	8,74%	11,15%
Sundhedspleje og personlig service	7,11%	7,11%
Ejendomssektoren	5,32%	5,20%
Industri	4,54%	6,07%
Materialer	4,31%	4,21%
Telekommunikationsservices	2,71%	2,99%
Konsumtvarer	0,49%	0,32%
Energi	0,29%	0,26%
Forsyning	0,21%	0,15%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,15%	0,11%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	52,61%	40,98%
Holland	11,07%	9,31%
Frankrig	5,71%	7,64%
Spanien	4,59%	4,72%
Tyskland	3,61%	4,55%
Japan	2,82%	3,64%
Schweiz	2,77%	3,55%
Taiwan	2,63%	3,69%
Øvrige	14,04%	21,81%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,15%	0,11%
I alt	100,00%	100,00%

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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Tyskland A DKK	1,69%	1,69%	19,46%	20,34%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden samme afkast som benchmark

Indeks Tyskland KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	9.907	48.012	9.769	32.581	-103.188
Investoreernes formue	552.770	525.412	245.560	282.711	276.425
Nøgletal					
Tracking error	1,37	2,29	4,43	4,96	5,30
Active share	1,37	0,61	0,45	25,09	34,66

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	-1	-3
2	Udbytter	15.811	9.519
	Renter og udbytter i alt	15.810	9.516
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	-2.307	40.469
4	Afledte finansielle instrumenter	26	345
	Valutakonti	-28	-69
5	Handelsomkostninger drift	-15	-112
	Kursgevinster og -tab i alt	-2.324	40.633
	Indtægter i alt	13.486	50.149
6	Administrationsomkostninger	-1.477	-858
	Resultat før skat	12.009	49.291
7	Skat	-2.102	-1.279
	Halvårets nettoresultat	9.907	48.012

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	64	980
	Likvide midler i alt	64	980
8	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	541.771	594.128
	Aktier i alt	541.771	594.128
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede aktiefutures m.m.	128	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	128	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.098	9.357
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.589	247
	Andre aktiver i alt	14.687	9.604
	AKTIVER I ALT	556.650	604.712
	PASSIVER		
	Investoreernes formue i alt*)	552.770	604.411
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	273	295
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.607	6
	Anden gæld i alt	3.880	301
	PASSIVER I ALT	556.650	604.712
	Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Tyskland A DKK	552.770	604.411
	I alt	552.770	604.411

Indeks Tyskland KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter og negative renter	-1	-5
Renter i alt	-1	-3
2 Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.811	9.519
Udbytter i alt	15.811	9.519
3 Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-2.307	40.469
Aktier i alt	-2.307	40.469
4 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede aktiefutures m.m.	26	345
Afledte finansielle instrumenter i alt	26	345
5 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	15	112
Handelsomkostninger i alt	15	112
6 Administrationsomkostninger		
Administration	1.477	858
Administrationsomkostninger i alt	1.477	858
7 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.102	1.279
Skat i alt	2.102	1.279
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,01%	98,30%
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	0,02%	0,00%
	98,03%	98,30%
Andre aktiver/anden gæld	1,97%	1,70%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Industri	30,60%	27,18%
Finans	21,69%	21,91%
Informationsteknologi	14,89%	15,80%
Forbrugsgoder	7,30%	8,92%
Sundhedspleje og personlig service	6,92%	6,50%
Telekommunikationsservices	5,06%	6,55%
Materialer	4,77%	4,76%
Forsyning	4,39%	3,76%
Konsumentvarer	1,46%	1,57%
Ejendomssektoren	0,95%	1,35%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97%	1,70%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
Tyskland	97,62%	97,81%
Holland	0,41%	0,49%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97%	1,70%
I alt	100,00%	100,00%
Købte valutafutures		
Euro (EUR)	9.394	9.221
Købte valutafutures i alt	9.394	9.221

Indeks Tyskland A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	9.907	48.012	9.769	32.581	-103.188
Investorerens formue	552.770	525.412	245.560	282.711	276.425
Cirkulerende andele nominelt	457.898	428.494	230.778	271.744	302.437
Antal cirkulerende andele i stk.	4.578.983	4.284.940	2.307.782	2.717.436	3.024.373
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,72	122,62	106,41	104,04	91,40
Afkast (pct.) *)	1,69 %	18,00 %	4,00 %	12,25 %	-26,65 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,70 %	18,58 %	8,77 %	16,03 %	-21,77 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,25 %	0,66 %	0,74 %	0,72 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,50%	0,51%	1,41%	1,49%	1,47%
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,49	0,14	0,13	-
Standardafvigelse (5 år)	15,76	17,53	20,69	21,62	20,59

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	11.384	48.870
Omkostninger *	-1.477	-858
Nettoresultat i alt	9.907	48.012
*Omkostninger		
Administration	1.477	858
Omkostninger i alt	1.477	858

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	187
Andre aktiver i alt	0	187
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	273	295
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.806	6
Anden gæld i alt	2.079	301
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	486.903	204.663
Emissioner i året	31.075	304.640
Indløsninger i året	-60.080	-22.400
Cirkulerende andele i alt	457.898	486.903
d2. Investorenes formue ultimo	552.770	604.411

Indeks Verden Screened KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Indeks Verden Screened W DKK d

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

Afdelingens benchmark

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

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Ex Select Business Involvement, Key Issues and Carbon Emissions Screen 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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Indeks Verden Screened W DKK d	12,42%	12,55%	6,73%	7,63%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	166.049	-32.698	57.470	42.051	-62.977
Investorerens formue	1.819.736	746.341	442.921	346.087	300.413
Nøgletal					
Tracking error	0,51	0,65	0,73	0,96	-
Active share	15,85	17,95	34,91	40,77	42,51

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1- 30.6.2026	1.1- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	-76	-14
2	Udbytter	11.910	7.197
	Renter og udbytter i alt	11.834	7.183
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	160.167	-36.840
	Valutakonti	-1.131	-161
4	Handelsomkostninger drift	-99	-320
	Kursgevinster og -tab i alt	158.937	-37.321
	Andre indtægter	5	3
	Indtægter i alt	170.776	-30.135
5	Administrationsomkostninger	-3.321	-1.770
	Resultat før skat	167.455	-31.905
6	Skat	-1.406	-793
	Halvårets nettoresultat	166.049	-32.698

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	-5.671	451
	Likvide midler i alt	-5.671	451
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	6.791	3.455
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.811.750	1.075.993
	Aktier i alt	1.818.541	1.079.448
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.872	808
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.017	0
	Andre aktiver i alt	18.889	808
	AKTIVER I ALT	1.831.759	1.080.707
	PASSIVER		
	Investoreernes formue i alt*)	1.819.736	1.080.147
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	802	518
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.221	42
	Anden gæld i alt	12.023	560
	PASSIVER I ALT	1.831.759	1.080.707
	Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Indeks Verden Screened W DKK d	1.819.736	1.080.147
	I alt	1.819.736	1.080.147

Indeks Verden Screened KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	8	9
Renteudgifter og negative renter	-84	-23
Renter i alt	-76	-14
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	79	57
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.831	7.140
Udbytter i alt	11.910	7.197
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	69	-1.000
Noterede aktier i udenlandske selskaber	160.098	-35.779
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-61
Aktier i alt	160.167	-36.840
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	99	320
Handelsomkostninger i alt	99	320
5 Administrationsomkostninger		
Administration	3.321	1.770
Administrationsomkostninger i alt	3.321	1.770
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.406	793
Skat i alt	1.406	793
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,93%	99,94%
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%
	99,93%	99,94%
Andre aktiver/anden gæld	0,07%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	35,31%	31,50%
Finans	17,82%	18,39%
Sundhedspleje og personlig service	10,25%	11,11%
Industri	10,02%	9,34%
Forbrugsgoder	9,32%	10,71%
Telekommunikationsservices	9,05%	10,05%
Konsumentvarer	3,61%	3,91%
Materialer	2,48%	2,60%
Ejendomssektoren	1,81%	1,88%
Forsyning	0,16%	0,36%
Energi	0,10%	0,09%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,07%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	72,87%	72,50%
Japan	5,70%	5,10%
Schweiz	3,06%	3,02%
England	2,80%	3,31%
Canada	2,67%	2,76%
Tyskland	2,22%	2,36%
Holland	2,02%	1,73%
Frankrig	1,69%	2,00%
Øvrige	6,90%	7,16%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,07%	0,06%
I alt	100,00%	100,00%

Indeks Verden Screened W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	166.049	-32.698	57.470	42.051	-62.977
Investorerens formue	1.819.736	746.341	442.921	346.087	300.413
Cirkulerende andele nominelt	1.237.751	617.235	363.839	337.032	315.130
Antal cirkulerende andele i stk.	12.377.512	6.172.352	3.638.386	3.370.322	3.151.297
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	147,02	120,92	121,74	102,69	95,33
Afkast (pct.) *	12,42 %	-3,87 %	16,07 %	13,92 %	-15,38 %
Benchmarkafkast (pct.) *	12,55 %	-3,44 %	15,37 %	13,20 %	-15,63 %
Omkostningsprocent *	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,51%	0,51%	0,50%	0,51%	0,01%
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,75	0,52	0,69	-
Standardafvigelse (5 år)	13,63	13,53	14,06	14,37	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	169.365	-30.931
Andre indtægter	5	3
Omkostninger *	-3.321	-1.770
Nettoresultat i alt	166.049	-32.698
*Omkostninger		
Administration	3.321	1.770
Omkostninger i alt	3.321	1.770

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.617	0
Andre aktiver i alt	8.617	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	803	518
Mellemværende vedr. handelsafvikling	130	42
Anden gæld i alt	933	560
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	804.565	518.533
Emissioner i året	464.604	328.256
Indløsninger i året	-31.418	-42.224
Cirkulerende andele i alt	1.237.751	804.565
d2. Investorerens formue ultimo	1.819.736	1.080.147

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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Kvalitetsaktier A DKK	7,94%	12,77%	-1,00%	6,94%
Kvalitetsaktier W DKK d	8,28%	12,77%	-0,35%	6,94%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Kvalitetsaktier KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	166.036	-139.775	301.447	153.172	-388.203
Investorenes formue	1.660.944	2.564.157	2.173.389	1.711.173	1.280.895
Nøgletal					
Tracking error	3,02	3,03	3,23	-	-
Active share	55,67	71,24	71,11	80,10	81,26

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	125	90
2	Udbytter	14.880	16.709
	Renter og udbytter i alt	15.005	16.799
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	167.960	-141.482
	Valutakonti	-2.957	1.016
4	Handelsomkostninger drift	-511	-650
	Kursgevinster og -tab i alt	164.492	-141.116
	Andre indtægter	121	62
	Indtægter i alt	179.618	-124.255
5	Administrationsomkostninger	-11.913	-13.482
	Resultat før skat	167.705	-137.737
6	Skat	-1.669	-2.038
	Halvårets nettoresultat	166.036	-139.775

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.599	19.525
	Likvide midler i alt	4.599	19.525
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	7.914	25.481
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.650.276	2.702.620
	Aktier i alt	1.658.190	2.728.101
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.938	4.441
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.008	1.269
	Andre aktiver i alt	19.946	5.710
	AKTIVER I ALT	1.682.735	2.753.336
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	1.660.944	2.746.401
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.691	3.772
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.100	3.163
	Anden gæld i alt	21.791	6.935
	PASSIVER I ALT	1.682.735	2.753.336
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Kvalitetsaktier A DKK	1.055.920	1.207.771
	Kvalitetsaktier W DKK d	605.024	1.538.630
	I alt	1.660.944	2.746.401

Kvalitetsaktier KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	171	215
Renteudgifter og negative renter	-46	-125
Renter i alt	125	90
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	481	940
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.399	15.769
Udbytter i alt	14.880	16.709
3 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-2.958	-17.343
Noterede aktier i udenlandske selskaber	170.918	-124.139
Aktier i alt	167.960	-141.482
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	511	650
Handelsomkostninger i alt	511	650
5 Administrationsomkostninger		
Administration	2.006	2.485
Investeringsforvaltning	6.793	7.368
Distribution, markedsføring og formidling	3.114	3.629
Administrationsomkostninger i alt	11.913	13.482
6 Skat		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.669	2.038
Skat i alt	1.669	2.038
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,83%	99,33%
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%
	99,83%	99,33%
Andre aktiver/anden gæld	0,17%	0,67%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	36,25%	29,95%
Industri	15,91%	14,34%
Finans	15,55%	19,11%
Sundhedspleje og personlig service	8,63%	9,57%
Telekommunikationsservices	7,17%	7,82%
Forbrugsgoder	6,86%	9,23%
Konsumentvarer	3,99%	4,00%
Materialer	2,93%	2,40%
Energi	0,98%	1,19%
Ejendomssektoren	0,80%	0,86%
Forsyning	0,76%	0,86%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,17%	0,67%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	75,77%	73,31%
Japan	5,90%	4,51%
England	4,47%	5,38%
Tyskland	3,18%	3,08%
Holland	2,54%	2,26%
Frankrig	2,43%	2,55%
Irland	1,37%	2,21%
Canada	1,02%	1,08%
Øvrige	3,15%	4,95%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,17%	0,67%
I alt	100,00%	100,00%

Kvalitetsaktier A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	79.092	-84.403	103.293	61.069	-114.960
Investorerne formue	1.055.920	1.265.613	749.998	584.663	569.920
Cirkulerende andele nominelt	724.293	953.249	547.903	526.325	579.112
Antal cirkulerende andele i stk.	7.242.933	9.532.488	5.479.025	5.263.245	5.791.124
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	145,79	132,77	136,89	111,08	98,41
Afkast (pct.) *)	7,94 %	-6,24 %	17,14 %	11,12 %	-16,51 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	12,77 %	-3,38 %	14,55 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *)	0,69 %	0,71 %	0,70 %	0,67 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,39%	1,44%	1,43%	1,38%	1,48%
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,55	0,45	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,77	14,72	14,62	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	86.521	-75.508
Andre indtægter	53	35
Omkostninger *	-7.482	-8.930
Nettoresultat i alt	79.092	-84.403
*Omkostninger		
Administration	1.153	1.550
Investeringsforvaltning	3.215	3.751
Distribution, markedsføring og formidling	3.114	3.629
Omkostninger i alt	7.482	8.930

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.249	2.681
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.874	1.885
Anden gæld i alt	12.123	4.566
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	861.589	843.643
Emissioner i året	17.371	160.842
Indløsninger i året	-154.667	-142.896
Cirkulerende andele i alt	724.293	861.589
c2. Investorerne formue ultimo	1.055.920	1.207.771

Kvalitetsaktier W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	86.944	-55.372	198.154	92.103	-273.243
Investorerne formue	605.024	1.298.544	1.423.391	1.126.510	710.975
Cirkulerende andele nominelt	408.450	965.885	1.023.802	1.005.004	720.010
Antal cirkulerende andele i stk.	4.084.503	9.658.853	10.238.020	10.050.042	7.200.103
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	148,13	134,44	139,03	112,09	98,75
Afkast (pct.) *)	8,28 %	-5,92 %	17,51 %	11,43 %	-16,27 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	12,77 %	-3,38 %	14,55 %	11,60 %	-13,19 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,38 %	0,38 %	0,39 %	0,44 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,74%	0,76%	0,77%	0,81%	0,89%
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,59	0,50	-	-
Standardafvigelse (5 år)	13,76	14,70	14,61	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	91.307	-50.847
Andre indtægter	68	27
Omkostninger *	-4.431	-4.552
Nettoresultat i alt	86.944	-55.372
*Omkostninger		
Administration	853	936
Investeringsforvaltning	3.578	3.616
Omkostninger i alt	4.431	4.552

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	442	1.091
Mellemværende vedr. handelsafvikling	588	6
Anden gæld i alt	1.030	1.097
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.080.448	842.286
Emissioner i året	40.256	702.552
Indløsninger i året	-712.254	-464.390
Cirkulerende andele i alt	408.450	1.080.448
c2. Investorerne formue ultimo	605.024	1.538.630

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 World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klima-ansvarlighed, 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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK	22,01%	14,09%	11,12%	8,03%
Megatrends W DKK d	22,38%	14,09%	11,89%	8,03%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Megatrends KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	546.156	56.543	163.573	32.930
Investorenes formue	3.133.660	1.941.769	1.261.757	542.344
Nøgletal				
Tracking error	8,51	-	-	-
Active share	88,37	70,35	68,09	76,58

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 30. juni 2023.

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	303	280
2	Udbytter	10.302	8.263
	Renter og udbytter i alt	10.605	8.543
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	556.548	63.100
	Valutakonti	-1.361	-1.618
4	Handelsomkostninger drift	-2.258	-1.613
	Kursgevinster og -tab i alt	552.929	59.869
	Andre indtægter	60	27
	Indtægter i alt	563.594	68.439
5	Administrationsomkostninger	-16.272	-11.009
	Resultat før skat	547.322	57.430
6	Skat	-1.166	-887
	Halvårets nettoresultat	546.156	56.543

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	60.316	52.761
	Likvide midler i alt	60.316	52.761
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	14.241	17.644
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.052.939	2.389.244
	Aktier i alt	3.067.180	2.406.888
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.653	1.211
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.012	190
	Andre aktiver i alt	19.665	1.401
	AKTIVER I ALT	3.147.161	2.461.050
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	3.133.660	2.456.401
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.164	4.611
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.337	38
	Anden gæld i alt	13.501	4.649
	PASSIVER I ALT	3.147.161	2.461.050
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends A DKK	2.148.419	1.737.330
	Megatrends W DKK d	985.242	719.071
	I alt	3.133.661	2.456.401

Megatrends KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		357	320
Renteudgifter og negative renter		-54	-40
Renter i alt		303	280
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		0	366
Noterede aktier i udenlandske selskaber		10.302	7.897
Udbytter i alt		10.302	8.263
3 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-3.951	-10.753
Noterede aktier i udenlandske selskaber		560.499	73.853
Aktier i alt		556.548	63.100
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		2.258	1.613
Handelsomkostninger i alt		2.258	1.613
5 Administrationsomkostninger			
Administration		2.269	1.557
Investeringsforvaltning		8.352	5.379
Distribution, markedsføring og formidling		5.651	4.073
Administrationsomkostninger i alt		16.272	11.009
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		1.166	887
Skat i alt		1.166	887
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,88%	97,98%
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%
	97,88%	97,98%
Andre aktiver/anden gæld	2,12%	2,02%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på trend		
Teknologisk innovation	35,95%	33,41%
Klima-ansvarlighed	20,16%	17,10%
Fremtidens Sikkerhed	19,04%	11,89%
Demografiske skift	15,63%	18,57%
Fremtidens forbruger	7,10%	17,01%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,12%	2,02%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	57,57%	65,18%
Kina	8,70%	7,71%
England	5,15%	3,33%
Japan	4,06%	2,13%
Taiwan	3,67%	3,19%
Sydkorea	3,59%	1,37%
Frankrig	2,97%	1,82%
Canada	2,54%	2,76%
Øvrige	9,63%	10,49%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,12%	2,02%
I alt	100,00%	100,00%

Megatrends A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	373.429	17.758	118.714	23.943
Investorenes formue	2.148.419	1.398.265	964.321	331.261
Cirkulerende andele nominelt	1.263.351	1.017.046	729.151	302.365
Antal cirkulerende andele i stk.	12.633.511	10.170.462	7.291.509	3.023.654
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	170,06	137,48	132,25	109,56
Afkast (pct.) *)	22,01 %	1,31 %	17,09 %	9,56 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	14,09 %	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent *)	0,73 %	0,74 %	0,76 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,49%	1,50%	1,55%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,90	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	17,78	-	-	-

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

¹⁾Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 30. juni 2023.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	386.430	27.208
Andre indtægter	43	22
Omkostninger *	-13.044	-9.472
Nettoresultat i alt	373.429	17.758
*Omkostninger		
Administration	1.659	1.264
Investeringsforvaltning	5.734	4.136
Distribution, markedsføring og formidling	5.651	4.072
Omkostninger i alt	13.044	9.472

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.700	190
Andre aktiver i alt	3.700	190
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.486	4.088
Mellemværende vedr. handelsafvikling	46	18
Anden gæld i alt	4.532	4.106
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.152.087	868.126
Emissioner i året	177.320	302.823
Indløsninger i året	-66.056	-18.862
Cirkulerende andele i alt	1.263.351	1.152.087
d2. Investorenes formue ultimo	2.148.419	1.737.330

Megatrends W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	172.727	38.785	44.859	8.987
Investorenes formue	985.242	543.504	297.436	211.083
Cirkulerende andele nominelt	575.011	391.900	223.196	192.500
Antal cirkulerende andele i stk.	5.750.110	3.918.997	2.231.958	1.925.000
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	171,34	138,68	133,26	109,65
Afkast (pct.) *)	22,38 %	1,67 %	17,47 %	9,65 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	14,09 %	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent *)	0,40 %	0,40 %	0,41 %	0,11 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,81%	0,81%	0,85%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,93	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	17,76	-	-	-

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

¹⁾Andelsklassen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er fra 15. maj 2023 – 30. juni 2023.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	175.937	40.317
Andre indtægter	18	5
Omkostninger *	-3.228	-1.537
Nettoresultat i alt	172.727	38.785
*Omkostninger		
Administration	610	293
Investeringsforvaltning	2.618	1.244
Omkostninger i alt	3.228	1.537

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	677	524
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	20
Anden gæld i alt	680	544
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	471.138	211.730
Emissioner i året	115.686	279.871
Indløsninger i året	-11.813	-20.463
Cirkulerende andele i alt	575.011	471.138
c2. Investorenes formue ultimo	985.242	719.071

Megatrends Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

Megatrends A DKK Akk

DK0062382891
15. maj 2023
Ja
DKK
Nej
100
4
Nej
8
Ja

Megatrends Equities B EUR Acc

DK0064081681
30. september 2025
Nej
EUR
Nej
10
4
Ja
8
Ja

Afdelingens benchmark MSCI World Mid Cap Growth Index, inkl. nettoudbytte omregnet til klassens valuta

Investeringsprofil

Fonden investerer i fem temaer, der er inspireret af hver deres megatrend. Kort fortalt er der tale om Demografiske skift, Klima-ansvarlighed, 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 regnskabsperioden 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.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Megatrends A DKK Akk	21,97%	14,09%	10,85%	8,03%
Megatrends Equities B EUR Acc	21,88%	14,00%	-3,29%	2,39%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Megatrends Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	376.838	11.844	118.329	26.105
Investorenes formue	2.176.492	1.269.373	961.232	378.875
Nøgletal				
Tracking error	8,38	-	-	-
Active share	88,34	70,34	68,03	76,77

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	205	185
2	Udbytter	7.112	5.785
	Renter og udbytter i alt	7.317	5.970
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	385.551	18.155
	Valutakonti	-664	-1.927
4	Handelsomkostninger drift	-1.697	-1.037
	Kursgevinster og -tab i alt	383.190	15.191
	Andre indtægter	39	21
	Indtægter i alt	390.546	21.182
5	Administrationsomkostninger	-12.905	-8.707
	Resultat før skat	377.641	12.475
6	Skat	-803	-630
	Halvårets nettoresultat	376.838	11.845

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	33.471	20.005
	Likvide midler i alt	33.471	20.005
7	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	10.029	11.125
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.127.754	1.499.114
	Aktier i alt	2.137.783	1.510.239
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.839	801
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.807	159
	Andre aktiver i alt	15.646	960
	AKTIVER I ALT	2.186.900	1.531.204
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	2.176.492	1.524.777
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.625	3.651
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.783	2.776
	Anden gæld i alt	10.408	6.427
	PASSIVER I ALT	2.186.900	1.531.204
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Megatrends A DKK Akk	1.980.632	1.523.793
	Megatrends Equities B EUR Acc	195.860	984
	I alt	2.176.492	1.524.777

Megatrends Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		230	227
Renteudgifter og negative renter		-25	-42
Renter i alt		205	185
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		0	274
Noterede aktier i udenlandske selskaber		7.112	5.511
Udbytter i alt		7.112	5.785
3 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-2.697	-7.887
Noterede aktier i udenlandske selskaber		388.248	26.042
Aktier i alt		385.551	18.155
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.697	1.037
Handelsomkostninger i alt		1.697	1.037
5 Administrationsomkostninger			
Administration		1.568	1.104
Investeringsforvaltning		5.702	3.818
Distribution, markedsføring og formidling		5.635	3.785
Administrationsomkostninger i alt		12.905	8.707
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		803	630
Skat i alt		803	630
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,22%	99,05%
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%
	98,22%	99,05%
Andre aktiver/anden gæld	1,78%	0,95%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på trend		
Teknologisk innovation	36,15%	33,79%
Klima-ansvarlighed	20,26%	17,21%
Fremtidens Sikkerhed	18,96%	12,05%
Demografiske skift	15,73%	18,75%
Fremtidens forbruger	7,12%	17,25%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,78%	0,95%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	57,65%	65,88%
Kina	8,73%	7,80%
England	5,21%	3,38%
Japan	4,08%	2,15%
Taiwan	3,66%	3,24%
Sydkorea	3,61%	1,40%
Frankrig	3,00%	1,83%
Canada	2,56%	2,78%
Øvrige	9,72%	10,59%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,78%	0,95%
I alt	100,00%	100,00%

Megatrends A DKK Akk - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2023 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårets nettoresultat	347.842	11.844	118.329	26.105
Investorenes formue	1.980.632	1.269.373	961.232	378.875
Cirkulerende andele nominelt	1.030.795	883.853	725.585	345.603
Antal cirkulerende andele i stk.	10.307.947	8.838.526	7.255.854	3.456.034
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	192,15	143,62	132,48	109,63
Afkast (pct.) *)	21,97 %	1,06 %	17,18 %	9,63 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	14,09 %	-2,88 %	14,76 %	4,61 %
Omkostningsprocent *)	0,73 %	0,73 %	0,75 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,48%	1,49%	1,54%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,90	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	17,74	-	-	-

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

¹⁾Afdelingen blev introduceret 15. maj 2023. Første regnskabsperiode er 15. maj 2023 – 30. juni 2023

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	359.874	152.878
Andre indtægter	39	38
Omkostninger *	-12.071	-19.444
Nettoresultat i alt	347.842	133.472
*Omkostninger		
Administration	1.442	2.491
Investeringsforvaltning	5.338	8.515
Distribution, markedsføring og formidling	5.291	8.438
Omkostninger i alt	12.071	19.444

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.824	159
Andre aktiver i alt	3.824	159
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.234	3.648
Mellemværende vedr. handelsafvikling	19	2.776
Anden gæld i alt	4.253	6.424
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	967.304	819.598
Emissioner i året	81.996	178.156
Indløsninger i året	-18.505	-30.450
Cirkulerende andele i alt	1.030.795	967.304
d2. Investorenes formue ultimo	1.980.632	1.523.793

Megatrends Equities B EUR Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRET 2026

(i 1.000 DKK)	2026
Hovedtal	
Halvårets nettoresultat	28.996
Investorerens formue	195.860
Cirkulerende andele nominelt	162.203
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.171.222
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel (EUR)	12,07
Afkast (pct.) *)	21,88 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	14,00 %
Omkostningsprocent *)	0,75 %

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.10.- 31.12.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	29.830	-5
Omkostninger *	-834	-5
Nettoresultat i alt	28.996	-10
*Omkostninger		
Administration	126	1
Investeringsforvaltning	364	2
Distribution, markedsføring og formidling	344	2
Omkostninger i alt	834	5

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	635	0
Andre aktiver i alt	635	0
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	391	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	0
Anden gæld i alt	401	2
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	994	0
Emissioner i året	162.251	994
Indløsninger i året	-1.042	0
Cirkulerende andele i alt	162.203	994
d2. Investorerens formue ultimo	195.860	984

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 regnskabsperioden ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Value A DKK	10,16%	13,45%	-1,28%	-0,24%
USA Value W DKK d	10,50%	13,45%	-0,62%	-0,24%

Andelsklasserne gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

USA Value KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	19.375	-41.000	52.761	10.794	-95.353
Investorerens formue	198.958	219.852	508.365	500.788	908.440
Nøgletal					
Tracking error	3,49	4,68	6,01	7,63	8,46
Active share	51,20	66,76	67,95	73,47	74,62

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	20	74
2	Udbytter	1.786	4.712
	Renter og udbytter i alt	1.806	4.786
	Kursgevinster og -tab		
3	Aktier	19.067	-44.933
	Valutakonti	-45	1.890
4	Handelsomkostninger drift	-114	-150
	Kursgevinster og -tab i alt	18.908	-43.193
	Andre indtægter	169	74
	Indtægter i alt	20.883	-38.333
5	Administrationsomkostninger	-1.225	-1.917
	Resultat før skat	19.658	-40.250
6	Skat	-283	-750
	Halvårets nettoresultat	19.375	-41.000

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.374	1.091
	Likvide midler i alt	1.374	1.091
7	Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	199.590	209.537
	Aktier i alt	199.590	209.537
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	158	159
	Andre aktiver i alt	158	159
	AKTIVER I ALT	201.122	210.787
	PASSIVER		
	Investorerens formue i alt*)	198.958	210.376
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	372	410
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.792	1
	Anden gæld i alt	2.164	411
	PASSIVER I ALT	201.122	210.787
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Value A DKK	183.309	196.351
	USA Value W DKK d	15.649	14.025
	I alt	198.958	210.376

USA Value KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		20	74
Renter i alt		20	74
2 Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.786	4.712
Udbytter i alt		1.786	4.712
3 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		19.067	-44.933
Aktier i alt		19.067	-44.933
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		114	150
Handelsomkostninger i alt		114	150
5 Administrationsomkostninger			
Administration		215	364
Investeringsforvaltning		490	939
Distribution, markedsføring og formidling		520	614
Administrationsomkostninger i alt		1.225	1.917
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		283	750
Skat i alt		283	750
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,32%	99,60%
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%
	100,32%	99,60%
Andre aktiver/anden gæld	-0,32%	0,40%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	22,33%	13,54%
Finans	19,48%	22,50%
Sundhedspleje og personlig service	14,22%	16,15%
Industri	11,39%	9,88%
Forbrugsgoder	6,82%	5,93%
Telekommunikationsservices	6,35%	14,53%
Energi	6,02%	6,09%
Konsumentvarer	5,14%	5,51%
Materialer	3,85%	1,30%
Ejendomssektoren	2,96%	3,09%
Forsyning	1,76%	1,08%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,32%	0,40%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	98,74%	96,59%
England	0,53%	0,50%
Schweiz	0,50%	0,00%
Irland	0,30%	2,51%
Canada	0,25%	0,00%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,32%	0,40%
I alt	100,00%	100,00%

USA Value A DKK - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	17.892	-16.550	22.841	4.712	-25.763
Investorerne formue	183.309	200.534	220.576	221.548	236.563
Cirkulerende andele nominelt	411.788	487.590	480.867	537.671	591.045
Antal cirkulerende andele i stk.	4.117.877	4.875.896	4.808.672	5.376.712	5.910.453
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	44,52	41,13	45,87	41,21	40,02
Afkast (pct.) *)	10,16 %	-7,53 %	10,92 %	2,26 %	-9,33 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,45 %	-6,38 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %
Omkostningsprocent *)	0,65 %	0,64 %	0,63 %	0,64 %	0,62 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,29%	1,30%	1,28%	1,29%	1,28%
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,62	0,47	0,36	0,46
Standardafvigelse (5 år)	13,22	14,70	18,19	19,63	18,29

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	18.913	-15.208
Andre indtægter	156	64
Omkostninger *	-1.177	-1.406
Nettoresultat i alt	17.892	-16.550
*Omkostninger		
Administration	204	250
Investeringsforvaltning	453	542
Distribution, markedsføring og formidling	520	614
Omkostninger i alt	1.177	1.406

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	362	401
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.792	1
Anden gæld i alt	2.154	402
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	447.191	497.134
Emissioner i året	15.267	36.458
Indløsninger i året	-50.670	-86.401
Cirkulerende andele i alt	411.788	447.191
c2. Investorerne formue ultimo	183.309	196.351

USA Value W DKK d - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	1.483	-24.450	29.920	6.082	-69.590
Investorerne formue	15.649	19.318	287.789	279.240	671.877
Cirkulerende andele nominelt	13.926	18.620	248.756	268.690	663.983
Antal cirkulerende andele i stk.	139.256	186.197	2.487.562	2.686.898	6.639.833
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	112,37	103,75	115,69	103,93	101,19
Afkast (pct.) *)	10,50 %	-7,21 %	11,27 %	2,61 %	-9,01 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	13,45 %	-6,38 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,31 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,64%	0,64%	0,59%	0,56%	0,58%
Sharpe Ratio (5 år)	0,49	0,66	0,51	0,40	0,51
Standardafvigelse (5 år)	13,20	14,68	18,17	19,59	18,25

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	1.518	-23.949
Andre indtægter	13	10
Omkostninger *	-48	-511
Nettoresultat i alt	1.483	-24.450
*Omkostninger		
Administration	11	114
Investeringsforvaltning	37	397
Omkostninger i alt	48	511

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	9	8
Anden gæld i alt	9	8
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	12.622	215.737
Emissioner i året	1.304	2.234
Indløsninger i året	0	-205.349
Cirkulerende andele i alt	13.926	12.622
c2. Investorerne formue ultimo	15.649	14.025

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	USA Kvalitetsaktier W DKK Acc
Introduktionsdato	DK0061132065
Børsnoteret	8. februar 2019
Valuta	Nej
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoskala	100
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	4
SFDR-Kategori	Nej
Aktivt forvaltet	8
	Ja

Afdelingens benchmark

MSCI USA Index, inkl. nettoudbytte omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. 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 indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2026		31.12.2025	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc	4,51%	12,96%	2,18%	4,27%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	24.803	-19.019	29.377	3.864	-84.006
Investorerens formue	194.072	258.835	288.120	301.934	854.149
Nøgletal					
Tracking error	4,13	4,84	6,04	7,65	8,39
Active share	45,83	59,64	67,97	73,51	74,55

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		285	40
2 Udbytter		2.918	2.975
Renter og udbytter i alt		3.203	3.015
Kursgevinster og -tab			
3 Aktier		23.129	-20.126
Valutakonti		1.224	-394
4 Handelsomkostninger drift		-215	-210
Kursgevinster og -tab i alt		24.138	-20.730
Andre indtægter		7	12
Indtægter i alt		27.348	-17.703
5 Administrationsomkostninger		-2.133	-849
Resultat før skat		25.215	-18.552
6 Skat		-412	-467
Halvårets nettoresultat		24.803	-19.019

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		809	8.777
Likvide midler i alt		809	8.777
7 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		193.334	820.378
Aktier i alt		193.334	820.378
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		77	154
Andre aktiver i alt		77	154
AKTIVER I ALT		194.220	829.309
PASSIVER			
Investorerens formue i alt*)		194.072	828.802
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		148	507
Anden gæld i alt		148	507
PASSIVER I ALT		194.220	829.309
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
USA Kvalitetsaktier W DKK Acc		194.072	828.802
I alt		194.072	828.802

USA Kvalitetsaktier Akkumulerende KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab	285	40	
Renter i alt	285	40	
2 Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.918	2.975	
Udbytter i alt	2.918	2.975	
3 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	23.129	-20.126	
Aktier i alt	23.129	-20.126	
4 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	215	210	
Handelsomkostninger i alt	215	210	
5 Administrationsomkostninger			
Administration	470	188	
Investeringsforvaltning	1.663	661	
Administrationsomkostninger i alt	2.133	849	
6 Skat			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	412	467	
Skat i alt	412	467	
7 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,62%	98,98%
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%
	99,62%	98,98%
Andre aktiver/anden gæld	0,38%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	37,58%	33,84%
Finans	15,57%	17,96%
Industri	10,84%	8,52%
Telekommunikationsservices	10,04%	10,92%
Forbrugsgoder	8,99%	8,86%
Sundhedspleje og personlig service	8,07%	13,20%
Konsumentvarer	3,31%	2,37%
Materialer	2,26%	1,06%
Ejendomssektoren	1,29%	1,58%
Energi	0,96%	0,00%
Forsyning	0,71%	0,67%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,38%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%
Aktier fordelt på lande		
USA	97,08%	93,56%
Irland	1,89%	4,29%
Uruguay	0,65%	0,00%
Øvrige	0,00%	1,13%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,38%	1,02%
I alt	100,00%	100,00%

USA Kvalitetsaktier W DKK Acc - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	24.803	-19.019	29.377	3.864	-84.006
Investorerens formue	194.072	258.835	288.120	301.934	854.149
Cirkulerende andele nominelt	98.354	150.363	170.724	210.195	445.474
Antal cirkulerende andele i stk.	983.539	1.503.632	1.707.236	2.101.951	4.454.739
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	197,32	172,14	168,76	143,64	137,60
Afkast (pct.) *)	4,51 %	-6,84 %	11,32 %	2,31 %	-9,09 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	12,96 %	-5,73 %	14,09 %	14,45 %	-14,39 %
Omkostningsprocent *)	0,32 %	0,32 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,65%	0,64%	0,59%	0,56%	0,58%
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,67	0,50	0,80	0,52
Standardafvigelse (5 år)	14,01	14,61	18,09	15,59	20,06

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	26.929	-18.182
Andre indtægter	7	12
Omkostninger *	-2.133	-849
Nettoresultat i alt	24.803	-19.019
*Omkostninger		
Administration	470	187
Investeringsforvaltning	1.663	662
Omkostninger i alt	2.133	849

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	148	508
Anden gæld i alt	148	508
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	438.966	150.363
Emissioner i året	0	288.655
Indløsninger i året	-340.612	-52
Cirkulerende andele i alt	98.354	438.966
c2. Investorerens formue ultimo	194.072	828.802