

HALVÅRSRAPPORT 2025

Investeringsforeningen Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47, 8900 Randers C
CVR nr. 73158516



Sparinvest

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	4
Ledelsespåtegning.....	5
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>6</i>
Halvårsregnskaber.....	21
<i>Bæredygtige Aktier Akk. KL.....</i>	<i>22</i>
<i>Bæredygtige Aktier Akk. KL A.....</i>	<i>24</i>
<i>Bæredygtige Aktier Akk. KL W.....</i>	<i>25</i>
<i>Bæredygtige Aktier KL.....</i>	<i>26</i>
<i>Bæredygtige Aktier KL A.....</i>	<i>28</i>
<i>Bæredygtige Aktier KL W.....</i>	<i>29</i>
<i>Ansvarlige Value Aktier KL.....</i>	<i>30</i>
<i>Ansvarlige Value Aktier KL A.....</i>	<i>32</i>
<i>Ansvarlige Value Aktier KL W.....</i>	<i>33</i>
<i>Danske Aktier KL.....</i>	<i>34</i>
<i>Danske Aktier KL A.....</i>	<i>36</i>
<i>Danske Aktier KL W.....</i>	<i>37</i>
<i>Danske Aktier KL KW.....</i>	<i>38</i>
<i>Globale Fokusaktier KL.....</i>	<i>39</i>
<i>Globale Fokusaktier KL A.....</i>	<i>41</i>
<i>Globale Fokusaktier KL W.....</i>	<i>42</i>
<i>Value Aktier KL.....</i>	<i>43</i>
<i>Value Aktier KL A.....</i>	<i>45</i>
<i>Value Aktier KL W.....</i>	<i>46</i>
<i>Value Emerging Markets KL.....</i>	<i>47</i>
<i>Value Emerging Markets KL A.....</i>	<i>49</i>
<i>Value Emerging Markets KL W.....</i>	<i>50</i>
<i>Value Europa KL.....</i>	<i>51</i>
<i>Value Europa KL A.....</i>	<i>53</i>
<i>Value Europa KL W.....</i>	<i>54</i>
<i>Bolig</i>	<i>55</i>
<i>Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL.....</i>	<i>57</i>
<i>Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A.....</i>	<i>59</i>
<i>Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W.....</i>	<i>60</i>
<i>Korte Obligationer KL.....</i>	<i>61</i>
<i>Korte Obligationer KL A.....</i>	<i>63</i>
<i>Korte Obligationer KL W.....</i>	<i>64</i>
<i>Korte Obligationer KL KW.....</i>	<i>65</i>
<i>Lange Obligationer KL.....</i>	<i>66</i>
<i>Lange Obligationer KL A.....</i>	<i>68</i>

Indholdsfortegnelse

Lange Obligationer KL W.....	69
Lange Obligationer KL KW.....	70
Mellemlange Obligationer KL.....	71
Mellemlange Obligationer KL A.....	73
Mellemlange Obligationer KL W.....	74
Nye Obligationsmarkeder KL.....	75
Nye Obligationsmarkeder KL A.....	77
Nye Obligationsmarkeder KL W.....	78
Virksomhedsobligationer HY KL.....	79
Virksomhedsobligationer HY KL A.....	81
Virksomhedsobligationer HY KL W.....	82
Virksomhedsobligationer HY Kort KL.....	83
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A.....	85
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W.....	86
INDEX Bæredygtige Japan KL.....	87
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL.....	89
INDEX Emerging Markets KL.....	91
INDEX Europa Growth KL.....	93
INDEX Europa Small Cap KL.....	95
INDEX Europa Value KL.....	97
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL.....	99
INDEX OMX C25 KL.....	101
INDEX Stabile Obligationer KL.....	103
INDEX Stabile Obligationer KL A.....	105
INDEX Stabile Obligationer KL W.....	106
INDEX USA Growth KL.....	107
INDEX USA Small Cap KL.....	109
INDEX USA Value KL.....	111
INDEX Europa Forsvar.....	113
Mix Aktier KL.....	115
Mix Aktier KL A.....	117
Mix Aktier KL W.....	118
Mix Aktier KL KW.....	119
Mix Maksimum Risiko KL.....	120
Mix Maksimum Risiko KL A.....	122
Mix Maksimum Risiko KL W.....	123
Mix Maksimum Risiko KL KW.....	124
Mix Høj Risiko KL.....	125
Mix Høj Risiko KL A.....	127
Mix Høj Risiko KL W.....	128
Mix Høj Risiko KL KW.....	129
Mix Mellem Risiko KL.....	130

Indholdsfortegnelse

<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	132
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	133
<i>Mix Mellem Risiko KL KW</i>	134
<i>Mix Lav Risiko KL</i>	135
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	137
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	138
<i>Mix Lav Risiko KL KW</i>	139
<i>Mix Minimum Risiko KL</i>	140
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	142
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	143
<i>Mix Minimum Risiko KL KW</i>	144
<i>Mix Rente KL</i>	145
<i>Mix Rente KL A</i>	147
<i>Mix Rente KL W</i>	148
<i>Mix Rente KL KW</i>	149
<i>Foreningens noter</i>	150
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	150
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	151

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sparinvest blev stiftet den 16. oktober 1999. Medio 2025 omfattede foreningen 36 afdelinger:

Bæredygtige Aktier Akk. KL
Bæredygtige Aktier KL
Ansvarlige Value Aktier KL
Danske Aktier KL
Globale Fokusaktier KL
Value Aktier KL
Value Emerging Markets KL
Value Europa KL
Bolig
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL
Korte Obligationer KL
Lange Obligationer KL
Mellemlange Obligationer KL
Nye Obligationsmarkeder KL
Virksomhedsobligationer HY KL
Virksomhedsobligationer HY Kort KL
INDEX Bæredygtige Japan KL
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL
INDEX Emerging Markets KL
INDEX Europa Growth KL
INDEX Europa Small Cap KL
INDEX Europa Value KL
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
INDEX OMX C25 KL
INDEX Stabile Obligationer KL
INDEX USA Growth KL
INDEX USA Small Cap KL
INDEX USA Value KL
INDEX Europa Forsvar
Mix Aktier KL
Mix Maksimum Risiko KL
Mix Høj Risiko KL
Mix Mellem Risiko KL
Mix Lav Risiko KL
Mix Minimum Risiko KL
Mix Rente KL

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg,
Østervold 47
8900 Randers C

Telefon: 36 34 75 00
CVR nr: 73 15 85 16
Finanstilsynets reg.nr.: 11.010
Hjemmeside: sparinvest.dk

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (formand)
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
(næstformand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Claus E. Petersen
Direktør, bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, fi-
lial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.
Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Sparinvest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 27. august 2025

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse

Kim Duus
Formand

Charlotte Mark
Næstformand

Jesper Lau Hansen

Claus E. Petersen

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 1. halvår 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den nyindsatte amerikanske præsident, Donald Trump, igangsatte i april en "toldkrig" mod både allierede og fjender, hvilket gav midlertidige store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i halvåret blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, blandt andet som følge af USA's tøven- de støtte til Ukraine i den fortsatte krig mod Rusland samt Israels angreb på Iran.

Halvåret bød også på skelsættende politiske beslutninger, der vil få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den nye tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men der kom tegn på en opbremsning mod halvårets afslutning. Inflationen faldt i Europa og nåede ned på 2%, som er en målsætning for Den Europæiske Centralbank. I USA faldt inflationen i begyndelsen af året, men steg svagt igen mod afslutning af halvåret.

Den Europæiske Centralbank reagerede som ventet på den faldende inflation og nedsatte den toneangivende rente med et kvart procentpoint fire gange i løbet af 1. halvår. Den amerikanske centralbank holdt derimod den toneangivende amerikanske rente uændret i 1. halvår, blandt andet fordi kerneinflationen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden omkring de nye todsatser spillede ind.

De finansielle markeder reagerede voldsomt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i 1. halvår 2025. Aktiemarkederne faldt kraftigt i april, men rettede sig igen, da præsident Trump begyndte at udskyde eller modificere de udmeldte todsatser mv. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med over 11% i forhold til danske kroner i løbet af 1. halvår. Det betød, at globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset samlet set gav et tab på ca. 3% i danske kroner, selvom det amerikanske aktiemarked i USD sluttede halvåret i rekordniveau.

De globale obligationsmarkeder blev også præget af udsving i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer var dog lavere ved udgangen af halvåret end ved begyndelsen. I Tyskland steg renten derimod i løbet af 1. halvår, blandt andet som følge af udsigten til øget udbud af tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2025 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

Forventningerne til afkastet for året var i obligationsafdelingerne 2-4%, i aktieafdelingerne 4-9% og i blandede afdelinger mellem 2-8% afhængigt af risikoprofil. Væsentlige afkastafvigelser henover året kunne ikke udelukkes i foreningens afdelinger, som følge af stor usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2025 påvirket af betydelig geopolitisk uro og store udsving på de finansielle markeder. Trods fremgang på flere aktiemarkeder i lokal valuta medførte en kraftig svækkelse af den amerikanske dollar, at globale aktieinvesteringer gav negative afkast i danske kroner. Afdelinger med fokus på europæiske aktier klarede sig bedre, mens amerikanske og globale vækstaktier underpræsterede. Obligationsafdelingerne leverede generelt stabile og positive afkast, særligt ved kortere løbetider og høj kuponrente, mens afdelinger med lange obligationer blev negativt påvirket af stigende renter. Samlet set var afkastene i mange afdelinger lavere end ledelsens forventning primo året, og merafkast i forhold til benchmark blev kun opnået i enkelte tilfælde.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2025'.

Bæredygtige Aktier Akk. KL og Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier Akk. KL gav et afkast på -6,82% i andelsklasse A og -6,58% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,88%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på -6,75% i andelsklasse A og -6,52% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,88%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede positive bidrag til afkastet fra investeringer med eksponering mod kunstig intelligens, forsikring og fødevarer. Selskabet med størst bidrag var AXA, der opererer som forsikrings- og investeringsselskab. Derudover bidrog selskaber med eksponering mod AI også positivt, herunder Taiwan Semiconductor og Nvidia, som henholdsvis producerer og designer avancerede computerchips.

Afdelingerne opnåede negative bidrag fra investeringer i særligt Unitedhealth, Novo Nordisk og Fiserv. Samlet for 1. halvår 2025 medførte dette et negativt absolut afkast og et negativt afkast relativt til benchmark, hvilket primært var forårsaget af de nævnte selskaber.

I halvåret opdaterede Sparinvest sit bæredygtighedsbegreb og hævdede kravene for artikel 9-strategier. Strengere kriterier reducerede investeringsuniverset, men kriterier for aktieudvælgelsen forblev uændret. Porteføljen i afdelingerne blev justeret for at balancere risiko, bæredygtighed og afkast med målet om at tilbyde markedets bedste løsning for ansvarlige investorer.

Ansvarlige Value Aktier KL

Afdelingen skiftede navn fra Bæredygtige Value Aktier KL til Ansvarlige Value Aktier KL på foreningens generalforsamling den 7. april 2025. Beslutningen blev truffet for at leve op til ES-MA's nye retningslinjer for navngivning af afdelinger.

Afdeling Ansvarlige Value Aktier KL gav et afkast på -0,41% i andelsklasse A og -0,17% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,88%. Afdelingens afkastudvikling findes på den baggrund tilfredsstillende.

Af selskaber i afdelingens portefølje bidrog gødningsproducenten Mosaic og sundhedskoncernen CVS Health positivt til det absolutte afkast. Førstnævnte klarede sig godt som følge af øget efterspørgsel og stigende gødningspriser, mens CVS Health viste tegn på bedring efter sidste års problemer i selskabets forsikringsafdeling.

Blandt de mest negative bidragsydere til afdelingens afkast var den amerikanske tøjkæde American Eagle Outfitters, hvis aktier næsten blev halveret i værdi på grund af bekymringer om toldsatsernes indvirkning på indtjeningen. Fødevaregiganten Kraft Heinz klarede sig også dårligt som følge af bekymringer om mulige politiske ændringer, der kunne påvirke forbruget blandt lavindkomstfamilier i USA.

Danske Aktier KL

Afdeling Danske Aktier KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på 0,39% i andelsklasse A, 0,59% i andelsklasse W og et afkast på 0,61% i andelsklasse KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,47%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen gav et negativt merafkast i årets 1. halvår. Overvægten i ISS A/S, Danske Bank og Nordea bidrog positivt, mens negativ kursudvikling i Zealand Pharma og Novo Nordisk trak ned.

ISS A/S oplevede stærk kursudvikling som følge af strategiske kontrakter, aktietilbagekøb og effektiv kapitalallokering. Danske Bank leverede stabilt afkast, understøttet af aktietilbagekøb og en kreditopgradering fra Morningstar DBRS. Bankens fremtidige vækst vurderes positivt, men makroøkonomiske risici skaber kortsigtet usikkerhed.

Zealand Pharma bidrog negativt trods en lovende aftale med Roche, da regulatoriske udfordringer og øgede omkostninger påvirkede tilliden på markedet. Novo Nordisk blev ramt af nedjusterede forventninger, intensiveret konkurrence og ledelsesmæssig usikkerhed, hvilket pressede aktiekursen.

Globale Fokusaktier KL

Afdeling Globale Fokusaktier KL gav et afkast på -6,25% i andelsklasse A og -6,01% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,88%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede positive bidrag til afkastet fra investeringer med eksponering mod kunstig intelligens, forsikring og fødevarer. Selskabet med størst bidrag var AXA, der opererer som forsikrings- og investeringsselskab. Derudover bidrog selskaber med eksponering mod AI også positivt, herunder Taiwan Semiconductor og Nvidia, som henholdsvis producerer og designer avancerede computerchips.

Afdelingerne opnåede negative bidrag fra investeringer i særligt Unitedhealth, Novo Nordisk og Fiserv. Samlet for 1. halvår 2025 medførte dette et negativt absolut afkast og et negativt afkast relativt til benchmark, hvilket primært var forårsaget af de nævnte selskaber.

Value Aktier KL

Afdeling Value Aktier KL gav et afkast på -2,05% i andelsklasse A og -1,81% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -3,38%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Den ofte omtalte gruppe af amerikanske teknologiaktier, Magnificent Seven, leverede i 1. kvartal et væsentligt negativt resultat. Afdelingens manglende eksponering mod disse relativt højt prissatte aktier i 1. kvartal, var den primære årsag til afdelingen merafkast relativt til benchmark. Samtidig nød afdelingen særligt i 1. kvartal godt af en lille geografisk undervægt i amerikanske aktier, der klarede sig dårligere end europæiske aktier.

Af selskaber i afdelingens portefølje bidrog gødningsproducenten Mosaic og sundhedskoncernen CVS Health positivt til det absolutte afkast. Førstnævnte klarede sig godt som følge af øget efterspørgsel og stigende gødningspriser, mens CVS Health viste tegn på bedring efter sidste års problemer i selskabets forsikringsafdeling.

Blandt de mest negative bidragsydere til afdelingens afkast var den amerikanske tøjkæde American Eagle Outfitters, hvis aktier næsten blev halveret i værdi på grund af bekymringer om toldsatsernes indvirkning på indtjeningen. Fødevaregiganten Kraft Heinz klarede sig også dårligt som følge af bekymringer om mulige politiske ændringer, der kunne påvirke forbruget blandt lavindkomstfamilier i USA.

Value Emerging Markets KL

Afdeling Value Emerging Markets KL gav et afkast på 1,58% i andelsklasse A og 1,86% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lidt lavere end ledelsens forventning primo året og lå på niveau omkring afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,73%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket af, at emerging markets-aktier i gennemsnit gav bedre afkast end verdensmarkedet.

Halvåret var endnu en gang præget af store geografiske afkastforskelle, og afdelingens landesammensætning bidrog til et positivt merafkast relativt til benchmark. Afdelingen nød godt af en overvægt i Korea og en undervægt i Indien og Saudi-Arabien, hvor geopolitiske spændinger satte deres præg. Koreanske aktiekurser lå højt, efterhånden som den politiske ustabilitet aftog efter valget af en ny præsident i juni, hvorimod Indien klarede sig ringere end indekset på grund af vækstbekymringer og en allerede høj prisfastsættelse, som skabte pessimisme blandt investorer.

Afdelingens aktieudvælgelse påvirkede det relative afkast negativt. Aktiekursen for e-handelsvirksomheden JD.COM led under bekymringer for øget konkurrence og faldende marginer trods en ellers fin omsætningsvækst. Blandt negative bidragsydere var også medicinalvirksomhederne Sinopharm og Aurobindo fra henholdsvis Kina og Indien samt cykelproducenten Giant Manufacturing fra Taiwan.

I afdelingens portefølje bidrog flere aktier derimod også positivt til afkastet. For eksempel viste den brasilianske fødevareredistributør Sendas god indtjeningsvækst, og aktien steg omkring 100%, og den sydkoreanske chipproducent SK Hynix steg 60% som følge af, at selskabet blandt andet står over for at bygge landets største AI-datacenter.

Value Europa KL

Afdeling Value Emerging Markets KL gav et afkast på 9,70% i andelsklasse A og 9,97% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 8,60%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkastudvikling blev påvirket af, at europæiske aktier generelt steg mere end verdensmarkedet. Afdelingens merafkast set i forhold til benchmark blev påvirket positivt af eksponeringen til valueaktier og small cap-aktier, mens bidraget fra afdelingens aktieudvælgelse var en smule skuffende.

Positive bidrag til afdelingens absolutte og relative afkast var for eksempel gødningsproducenten K+S, der klarede sig godt som følge af øget efterspørgsel og stigende gødningspriser. Derudover bidrog en række tyske small cap-aktier, såsom Jungheinrich, der blandt andet laver gaffeltrucks, Draegerwerk, der laver medicinsk udstyr, og motorproducenten Deutz, som alle nød godt af optimismen omkring Tyskland og den politiske vilje til at investere.

En negativ påvirkning af det relative afkast kom fra afdelingens manglende eksponering mod en række aktier i benchmark. Dette gjaldt blandt andet aktier fra det populære forsvarstema såsom Rheinmetall og Rolls-Royce. Blandt de aktier, som afdelingen havde i porteføljen, skuffede den britiske reklamevirksomhed WPP, der tabte flere store kontrakter i halvåret, og bilproducenten Stellantis, der udover et svagt bilsalg og en dyr omstilling til elbiler, har haft udfordringer med at tilpasse varelagre og forsyningskæder.

Bolig

Afdeling Bolig gav et afkast på 0,87% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lidt lavere end ledelsens forventning primo året, men lidt højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,73%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret blev påvirket af svagt stigende markedsrenter for lange obligationer og faldende renter på korte obligationer. Dette medførte et begrænset kurstab på mellemlange obligationer. Afkastet i afdelingen forblev dog positivt i 1. halvår, da effekten af den høje løbende rente samt lavere end ventede indfrielse i højtforrentede konverterbare realkreditobligationer oversteg effekten fra kurstabene på mellemlange obligationer.

Den aftagende danske inflation gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig dårligere end nominelle statsobligationer i 1. halvår 2025. Afdelingens eksponering hertil bidrog derfor negativt til afdelingens afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingen skiftede navn fra Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL til Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL på foreningens generalforsamling den 7. april 2025. Beslutningen blev truffet for at leve op til ESMA's nye retningslinjer for navngivning af afdelinger.

Afdeling Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL gav et afkast på 1,39% i andelsklasse A og 1,51% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,78%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Det positive afkast i afdelingen i 1. halvår 2025 var drevet af den løbende rente fra afdelingens obligationer, men også et lavere kreditspænd og et faldende renteniveau på korte obligationer bidrog positivt.

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

Afdelingens overvægt i kapitalobligationer (efterstillet gæld) udstedt af den finansielle sektor bidrog positivt til det relative afkast set i forhold til benchmark. Afdelingens deltagelse i nyudstedelser bidrog også positivt. Dog var afdelingen undervægtet i ejendoms- og industrisektorerne, hvilket bidrog negativt til det relative afkast i 1. halvår 2025.

Korte Obligationer KL

Afdeling Korte Obligationer KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på 1,58% i andelsklasse A og et afkast på 1,60% i andelsklasse W og KW. Afkastene var på niveau med ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,09%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkastudvikling blev i 1. halvår påvirket af en mere stejl rentekurve, hvor renten på korte obligationer faldt, mens renten på lange obligationer steg. Afkastet i afdelingen blev, udover den løbende rente, positivt påvirket af kurssstigninger som følge af rentefaldet på korte obligationer.

Afdelingen fik endvidere gavn af en overvægt i konverterbare, høj kupon realkreditobligationer. Især obligationer med en kupon på 5% bidrog positivt til såvel det absolutte som det relative afkast i 1. halvår. Dette skyldtes, at førtidige indfrielse blev lavere end ventet som følge af det svagt stigende renteniveau for lange, konverterbare realkreditobligationer.

Den aftagende danske inflation gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig dårligere end nominelle statsobligationer i 1. halvår 2025. Afdelingens eksponering hertil bidrog derfor negativt til afdelingens afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Lange Obligationer KL

Afdeling Lange Obligationer KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -0,13% i andelsklasse A og et afkast på -0,05% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lidt lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,04%. Afdelingens afkastudvikling findes acceptabel markedet taget i betragtning.

Afkastudviklingen i halvåret blev påvirket af svagt stigende markedsrenter for lange obligationer. Dette medførte et kurstab på lange obligationer. Afkastet i afdelingen endte dog omkring nul i 1. halvår, da effekten af den høje løbende rente samt lavere end ventede indfrielse i højtforrentede konverterbare realkreditobligationer opvejede effekten af kurstabene på lange obligationer.

Den aftagende danske inflation gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig dårligere end nominelle statsobligationer i 1. halvår 2025. Afdelingens eksponering hertil bidrog derfor negativt til afdelingens afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Mellemlange Obligationer KL

Afdeling Mellemlange Obligationer KL gav et afkast på 0,82% i andelsklasse A og 0,87% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året, men lidt højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,73%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret blev påvirket af svagt stigende markedsrenter for lange obligationer. Dette medførte et begrænset kurstab på mellemlange obligationer. Afkastet i afdelingen forblev dog positivt i 1. halvår, da effekten af den høje løbende rente samt lavere end ventede indfrielse i højtforrentede konverterbare realkreditobligationer opvejede effekten af kurstabene på mellemlange obligationer.

Den aftagende danske inflation gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig dårligere end nominelle statsobligationer i 1. halvår 2025. Afdelingens eksponering hertil bidrog derfor negativt til afdelingens afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Nye Obligationsmarkeder KL

Afdeling Nye Obligationsmarkeder KL gav et afkast på 4,16% i andelsklasse A og 4,26% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var højere end ledelsens forventning primo året, men lidt lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 4,52%. Afdelingens afkastudvikling findes mindre tilfredsstillende set i forhold til benchmark.

Afdelingens absolutte afkast i 1. halvår 2025 blev positiv som følge af høje løbende renteindtægter fra obligationerne i porteføljen samt en indsnævring af kreditspændene i forhold til amerikanske statsobligationer. Derudover faldt de amerikanske statsrenter også i halvåret, hvilket ligeledes havde en positiv effekt på afdelingens afkast.

Generelt har alle segmenter i aktivklassen bidraget positivt til det absolutte afkast. Igen var det dog de lande med de laveste kreditkvaliteter, der leverede de bedste afkast. Dette segment fortsatte således det positive momentum fra sidste år. Afdelingens overvægt af obligationer udstedt af Argentina, Sri Lanka, Ukraine og Zambia fra CCC-segmentet påvirkede dermed det relative afkast positivt.

Afdelingen har derudover i halvåret været overvægtet i high yield-segmentet, som har bidraget positivt til det relative afkast. Der har i den seneste tid været fokus på at styrke kreditkvaliteten i afdelingen, da kreditpræmierne er lave og stadig faldende. Givet den gode performance i high yield-segmentet har dette vist sig at være en god strategi, som fortsættes i det kommende halvår.

Virksomhedsobligationer HY KL og Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Afdeling Virksomhedsobligationer HY KL gav et afkast på 2,45% i andelsklasse A og 2,60% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 3,24%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende set i forhold til benchmark.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY Kort KL gav et afkast på 2,53% i andelsklasse A og 2,63% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastene var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 2,98%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende set i forhold til benchmark.

Afdelingernes positive afkastudvikling blev drevet af høje løbende renteindtægter fra afdelingernes obligationer og forstærket af lavere amerikanske statsrenter i 1. halvår 2025.

Udviklingen af det relative afkast set i forhold til benchmark blev påvirket positivt af afdelingernes overvægt og udvælgelse i sektorerne finans og konsumentvarer. Dette blev dog opvejet af undervægten og selektionen i sektorerne energi og forbrugsgoder, hvilket samlet medførte et negativt merafst i afdelingen.

I sektoren finans bidrog en position i et europæisk inkassoselskab væsentligt til afdelingernes positive absolutte afkast. Inden for forbrugsgoder bidrog primært en position i en britisk detailkæde, der rettede op på en svag udvikling i 1. kvartal.

Det negative bidrag til afdelingens absolutte afkast fra energi skyldtes hovedsageligt et energiinfrastrukturselskab, som leverede dårlige resultater for 1. kvartal, hvor både omsætning, indtjening og likviditet var markant lavere end ventet.

INDEX Bæredygtige Japan KL

Afdeling INDEX Bæredygtige Japan KL gav et afkast på -0,28% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,43%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Det japanske aktiemarked (målt ved det bæredygtige indeks, som afdelingen følger) og afdelingen opnåede begge et højere afkast i 1. halvår 2025 end det overordnede marked målt ved MSCI Japan. Bæredygtighedskriterierne, som indekset og afdelingen følger, bidrog derfor positivt til afkastet i forhold til det overordnede marked.

INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL

Afdelingen skiftede navn fra INDEX Dow Jones Sustainability World KL til INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL på foreningens generalforsamling den 7. april 2025. Beslutningen blev truffet for at leve op til ESMA's nye retningslinjer for navngivning af afdelinger.

Afdeling INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL gav et afkast på 0,73% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,47%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens benchmark er designet til at udvælge de øverste 10% ledende selskaber målt på bæredygtighed. Afdelingens fokus på at følge et bæredygtigt benchmark betød, at afkastet i 1. halvdel af 2025 var højere end verdensmarkedet generelt.

INDEX Emerging Markets KL

Afdeling INDEX Emerging Markets KL gav et afkast på 1,59% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lidt lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,93%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens fokus på emerging markets-aktier betød, at afkastet i 1. halvår af 2025 var positivt og højere end verdensmarkedet generelt. Derudover medførte valget af et benchmark, som er screenet for foreningens bæredygtighedspolitik, at afkastet var en smule højere end det standardiserede emerging markets-indeks.

INDEX Europa Growth KL

Afdeling INDEX Europa Growth KL gav et afkast på 3,48% i 1. halvår af 2025. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 3,69%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende set i forhold til benchmark.

Afdelingens afkast i 1. halvdel af 2025 blev drevet af den generelt positive udvikling for de europæiske aktiemarkeder, men blev trukket lidt ned af afdelingens fokus på vækstaktier, som på indeksniveau gav et lavere afkast end det overordnede europæiske marked målt ved MSCI Europe.

INDEX Europa Small Cap KL

Afdeling INDEX Europa Small Cap KL gav et afkast på 11,43% i 1. halvår af 2025. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 11,51%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 1. halvår 2025 blev drevet af den generelt positive udvikling for de europæiske aktiemarkeder, som yderligere blev løftet af afdelingens fokus på small cap-aktier. For afdelingen og for afdelingens benchmark medførte denne positive udvikling et højere afkast end det overordnede europæiske marked målt ved MSCI Europe.

INDEX Europa Value KL

Afdeling INDEX Europa Value KL gav et afkast på 14,50% i 1. halvår af 2025. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 14,24%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 1. halvdel af 2025 var drevet af den generelle positive udvikling på de europæiske aktiemarkeder, som yderligere blev løftet af afdelingens fokus på valueaktier. For afdelingen og for afdelingens benchmark medførte denne positive udvikling et højere afkast end det overordnede europæiske marked målt ved MSCI Europe. Afdelingens valg af et benchmark, som er screenet i henhold til foreningens bæredygtighedspolitik, bidrog desuden positivt.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdeling INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL gav et afkast på -3,15% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lidt lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -3,02%. Afdelingens afkastudvikling findes mindre tilfredsstillende.

Afdelingen gav et afkast på niveau med verdensmarkedet i 1. halvdel af 2025. Indenfor perioden var der imidlertid markante forskelle i afkastene som følge af afdelingens fokus på at følge et lavrisiko benchmark kombineret med betydelige markedsudsving i halvåret.

INDEX OMX C25 KL

Afdeling INDEX OMX C25 KL gav et afkast på -2,53% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,37%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens fokus på danske aktier gav i 1. halvår 2025 et negativt afkast, som dog var mindre negativt end afkastet på verdensmarkedet generelt.

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdeling INDEX Stabile Obligationer KL gav et afkast på 1,47% i andelsklasse A og 1,48% i andelsklasse W i 1. halvår af 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året og på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,51%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkastudvikling blev i 1. halvår påvirket af en stejle rentekurve, hvor renten på korte obligationer faldt, mens renten på lange obligationer steg. Afkastet i afdelingen blev udover den løbende rente positivt påvirket af kursstigninger som følge af rentefaldet på korte obligationer.

Afdelingen fik endvidere gavn af en overvægt i konverterbare, høj kupon realkreditobligationer. Især obligationer med en kupon på 5% bidrog positivt til såvel det absolutte som det relative afkast i 1. halvår. Dette skyldtes, at førtidige indfrielse blev lavere end ventet som følge af et svagt stigende renteniveau på lange konverterbare realkreditobligationer.

Den aftagende danske inflation gjorde, at indekserede statsobligationer klarede sig dårligere end nominelle statsobligationer i 1. halvår 2025. Afdelingens eksponering hertil bidrog derfor negativt til afdelingens afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

INDEX USA Growth KL

Afdeling INDEX USA Growth KL gav et afkast på -6,61% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -6,32%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 1. halvdel af 2025 var præget af en generel positiv udvikling på de amerikanske aktiemarkeder, som dog på grund af en svækkelse af den amerikanske dollar i perioden resulterede i et negativt afkast. Afdelingens fokus på vækstaktier løftede dog afkastet en smule sammenlignet med det overordnede amerikanske marked målt ved MSCI USA.

INDEX USA Small Cap KL

Afdeling INDEX USA Small Cap KL gav et afkast på -11,93% i 1. halvår af 2025. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -12,01%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende set i forhold til benchmark.

Afdelingens afkast i 1. halvdel af 2025 var påvirket af en svækkelse af den amerikanske dollar i perioden samt af afdelingens fokus på small cap-aktier, som gav et væsentligt lavere afkast end det overordnede amerikanske marked målt ved MSCI USA.

INDEX USA Value KL

Afdeling INDEX USA Value KL gav et afkast på -7,12% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -6,86%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast i 1. halvdel af 2025 var præget af en generel positiv udvikling på de amerikanske aktiemarkeder, som dog på grund af en svækkelse af den amerikanske dollar i perioden resulterede i et negativt afkast.

Afdelingens fokus på valueaktier medførte et lavere afkast sammenlignet med det overordnede amerikanske marked målt ved MSCI USA. Foreningens politik for bæredygtighed og afdelingens valg af et benchmark, der tager højde herfor, bidrog yderligere negativt til afkastet relativt til markedet.

INDEX Europa Forsvar KL

Afdelingen blev igangsat den 2. juni 2025 og investerer i selskaber, som indgår i iSTOXX Europe Total Market Defense Enhanced Index, og formålet er at skabe samme afkast- og risikoprofil som benchmark under hensyntagen til handelsomkostninger. Selskaber i benchmarket er klassificeret inden for "Aerospace and Defense"-sektoren eller har mere end 10% af indtjeningen fra forsvarsrelaterede aktiviteter.

Afdeling INDEX Europa Forsvar KL gav et afkast på 1,18% siden opstart i juni. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning, men lidt lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 1,29%.

Siden afdelingens start i begyndelsen af juni og frem til 1. halvårs afslutning har afdelingen givet et positivt afkast, understøttet af en vedvarende strøm af nyheder om behovet for yderligere oprustning i Europa.

Mix Aktier KL

Afdeling Mix Aktier KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -2,37% i andelsklasse A, -2,11% i andelsklasse W og et afkast på -2,13% i andelsklasse KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,88%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Det negative absolutte afkast i afdelingen skyldtes i høj grad udviklingen i dollarkursen, som faldt med mere end 11% i halvåret i forhold til danske kroner.

Afdelingens positive merafst relativt til benchmark opstod som følge af en godtgørelse i forbindelse med afslutningen af en retssag. Godtgørelsen løftede afkastet med ca. 1,5 procentpoint. Uden godtgørelsen lå afdelingens afkast en smule under benchmark, og denne underperformance skyldtes primært lavere end ventede resultater fra investeringer i vækstaktier og bæredygtige aktier. Overvægten i danske aktier bidrog derimod positivt.

Mix Maksimum Risiko KL

Afdeling Mix Maksimum Risiko KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -3,56% i andelsklasse A, -3,32% i andelsklasse W og et afkast på -3,33% i andelsklasse KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,38%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Aktiekomponenten i afdelingen påvirkede det absolutte afkast for halvåret negativt. Den væsentligste årsag hertil var en svækkelse af den amerikanske dollar, som faldt med mere end 11% i perioden. Relativt præsterede aktiekomponenten dårligere end afdelingens aktiebenchmark. Ligeledes bidrog eksponeringen til fonden med taktisk allokering til et negativt merafkast relativt til benchmark.

Afdelingens absolutte og relative afkast blev derimod understøttet af obligationskomponenten, hvor samtlige underliggende komponenter bidrog positivt. Særligt konvertible obligationer demonstrerede deres defensive egenskaber under markedsuro. Ligeledes bidrog allokeringen til high yield-obligationer, investment grade-obligationer, og obligationer i emerging markets med positive afkast.

Mix Høj Risiko KL

Afdeling Mix Høj Risiko KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -2,56% i andelsklasse A og et afkast på -2,32% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -1,76%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Aktiekomponenten i afdelingen påvirkede det absolutte afkast for halvåret negativt. Den væsentligste årsag hertil var en svækkelse af den amerikanske dollar, som faldt med mere end 11% i perioden. Relativt præsterede aktiekomponenten dårligere end afdelingens aktiebenchmark. Ligeledes bidrog eksponeringen til fonden med taktisk allokering til et negativt merafkast relativt til benchmark.

Afdelingens absolutte og relative afkast blev derimod understøttet af obligationskomponenten, hvor samtlige underliggende komponenter bidrog positivt. Særligt konvertible obligationer demonstrerede deres defensive egenskaber under markedsuro. Ligeledes bidrog allokeringen til high yield-obligationer, investment grade-obligationer, og obligationer i emerging markets med positive afkast.

Mix Mellem Risiko KL

Afdeling Mix Mellem Risiko KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -1,54% i andelsklasse A og et afkast på -1,32% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,93%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Aktiekomponenten i afdelingen påvirkede det absolutte afkast for halvåret negativt. Den væsentligste årsag hertil var en svækkelse af den amerikanske dollar, som faldt med mere end 11% i perioden. Relativt præsterede aktiekomponenten dårligere end afdelingens aktiebenchmark. Ligeledes bidrog eksponeringen til fonden med taktisk allokering til et negativt merafkast relativt til benchmark.

Afdelingens absolutte og relative afkast blev derimod understøttet af obligationskomponenten, hvor samtlige underliggende komponenter bidrog positivt. Særligt konvertible obligationer demonstrerede deres defensive egenskaber under markedsuro. Ligeledes bidrog allokeringen til high yield-obligationer, investment grade-obligationer, og obligationer i emerging markets med positive afkast.

Mix Lav Risiko KL

Afdeling Mix Lav Risiko KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på -0,35% i andelsklasse A og et afkast på -0,18% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lidt lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,13%. Afdelingens afkastudvikling findes acceptabelt markedet taget i betragtning.

Aktiekomponenten i afdelingen påvirkede det absolutte afkast for halvåret negativt. Den væsentligste årsag hertil var en svækkelse af den amerikanske dollar, som faldt med mere end 11% i perioden. Relativt præsterede aktiekomponenten dårligere end afdelingens aktiebenchmark. Ligeledes bidrog eksponeringen til fonden med taktisk allokering til et negativt merafkast relativt til benchmark.

Afdelingens absolutte og relative afkast blev derimod understøttet af obligationskomponenten, hvor samtlige underliggende komponenter bidrog positivt. Særligt konvertible obligationer demonstrerede deres defensive egenskaber under markedsuro. Ligeledes bidrog allokeringen til high yield-obligationer, investment grade-obligationer, og obligationer i emerging markets med positive afkast.

Mix Minimum Risiko KL

Afdeling Mix Minimum Risiko KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på 0,54% i andelsklasse A og et afkast på 0,69% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lidt lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,58%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Aktiekomponenten i afdelingen påvirkede det absolutte afkast for halvåret negativt. Den væsentligste årsag hertil var en svækkelse af den amerikanske dollar, som faldt med mere end 11% i perioden. Relativt præsterede aktiekomponenten dårligere end afdelingens aktiebenchmark. Ligeledes bidrog eksponeringen til fonden med taktisk allokering til et negativt merafst relativt til benchmark.

Afdelingens absolutte og relative afkast blev derimod understøttet af obligationskomponenten, hvor samtlige underliggende komponenter bidrog positivt. Særligt konvertible obligationer demonstrerede deres defensive egenskaber under markedsuro. Ligeledes bidrog allokeringen til high yield-obligationer, investment grade-obligationer, og obligationer i emerging markets med positive afkast.

Mix Rente KL

Afdeling Mix Rente KL gav i 1. halvår af 2025 et afkast på 2,13% i andelsklasse A og et afkast på 2,20% i andelsklasse W og KW. Afkastene var lidt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,73%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev påvirket positivt af de løbende renteindtægter fra realkreditobligationer og fra eksponeringen til kredit- og statsobligationer i emerging markets-lande. Eksponering til konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente bidrog særligt positivt til afkastet. Dette skyldtes, at fortidige indfrielse blev lavere end ventet som følge af et svagt stigende renteniveau på lange konverterbare realkreditobligationer.

Afdelingens eksponering til korte high yield-obligationer og emerging markets-statsobligationer bidrog også positivt til afdelingens afkast som følge af høje løbende renteindtægter samt kursavancer på emerging markets-statsobligationer som følge af indsnævring af kreditspændet i forhold til amerikanske statsobligationer i 1. halvår 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -1.068,0 mio. kr. mod 4.870,7 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 90.363 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 89.491 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2025'.

Omkostninger i 1. halvår 2025

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 289,1 mio. kr. mod 259,3 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,32% mod 0,33% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 7. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

Fusion

Det blev på den ekstraordinære generalforsamling den 13. juni 2025 vedtaget at fusionere afdeling Globale Valueaktier KL og Globale Valueaktier PM KL under Investeringsforeningen Stonehenge med afdeling Value Aktier KL under Investeringsforeningen Sparinvest, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Justering af politik for bæredygtig investering

Som følge af ny regulering, nye fortolkninger, samt nye branchestandarder har foreningens ledelse og rådgivere arbejdet med justeringer i foreningens politik for bæredygtig investering i 1. halvår 2025. En ny politik blev vedtaget og offentliggjort i maj 2025.

Den justerede politik for bæredygtig investering redefinerede begrebet bæredygtige investeringer, skærpede kravene til, at investeringer ikke gør væsentlig skade, ligesom kravene til god ledelsespraksis blev tydeliggjort.

Ændringerne betød, at grænser for bæredygtige investeringer i de enkelte afdelinger måtte tilpasses, og nye bilag til prospektet blev offentliggjort. Samtidig blev investeringsretningslinjerne for porteføljeforvalterne ændret, så investeringerne i afdelingerne levede op til indholdet af de nye SFDR-bilag.

Ændringerne blev gennemført i maj 2025.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	-6,82%	-2,88%
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	-6,58%	-2,88%
Bæredygtige Aktier KL A	-6,75%	-2,88%
Bæredygtige Aktier KL W	-6,52%	-2,88%
Ansvarlige Value Aktier KL A	-0,41%	-2,88%
Ansvarlige Value Aktier KL W	-0,17%	-2,88%
Danske Aktier KL A	0,39%	1,47%
Danske Aktier KL W	0,59%	1,47%
Danske Aktier KL KW	0,61%	1,47%
Globale Fokusaktier KL A	-6,25%	-2,88%
Globale Fokusaktier KL W	-6,01%	-2,88%
Value Aktier KL A	-2,05%	-3,38%
Value Aktier KL W	-1,81%	-3,38%
Value Emerging Markets KL A	1,58%	1,73%
Value Emerging Markets KL W	1,86%	1,73%
Value Europa KL A	9,70%	8,60%
Value Europa KL W	9,97%	8,60%
Bolig	0,87%	0,73%
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	1,39%	1,78%
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	1,51%	1,78%
Korte Obligationer KL A	1,58%	1,09%
Korte Obligationer KL W	1,60%	1,09%
Korte Obligationer KL KW	1,60%	1,09%
Lange Obligationer KL A	-0,13%	-0,04%
Lange Obligationer KL W	-0,05%	-0,04%
Lange Obligationer KL KW	-0,05%	-0,04%
Mellemlange Obligationer KL A	0,82%	0,73%
Mellemlange Obligationer KL W	0,87%	0,73%
Nye Obligationsmarkeder KL A	4,16%	4,52%
Nye Obligationsmarkeder KL W	4,26%	4,52%
Virksomhedsobligationer HY KL A	2,45%	3,24%
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,60%	3,24%
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,53%	2,98%
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,63%	2,98%
INDEX Bæredygtige Japan KL	-0,28%	-0,43%
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,73%	0,47%
INDEX Emerging Markets KL	1,59%	1,93%
INDEX Europa Growth KL	3,48%	3,69%
INDEX Europa Small Cap KL	11,43%	11,51%
INDEX Europa Value KL	14,50%	14,24%

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-3,15%	-3,02%
INDEX OMX C25 KL	-2,53%	-2,37%
INDEX Stabile Obligationer KL A	1,47%	1,51%
INDEX Stabile Obligationer KL W	1,48%	1,51%
INDEX USA Growth KL	-6,61%	-6,32%
INDEX USA Small Cap KL	-11,93%	-12,01%
INDEX USA Value KL	-7,12%	-6,86%
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	1,18%	1,29%
Mix Aktier KL A	-2,37%	-2,88%
Mix Aktier KL W	-2,11%	-2,88%
Mix Aktier KL KW	-2,13%	-2,88%
Mix Maksimum Risiko KL A	-3,56%	-2,38%
Mix Maksimum Risiko KL W	-3,32%	-2,38%
Mix Maksimum Risiko KL KW	-3,33%	-2,38%
Mix Høj Risiko KL A	-2,56%	-1,76%
Mix Høj Risiko KL W	-2,32%	-1,76%
Mix Høj Risiko KL KW	-2,32%	-1,76%
Mix Mellem Risiko KL A	-1,54%	-0,93%
Mix Mellem Risiko KL W	-1,32%	-0,93%
Mix Mellem Risiko KL KW	-1,32%	-0,93%
Mix Lav Risiko KL A	-0,35%	-0,13%
Mix Lav Risiko KL W	-0,18%	-0,13%
Mix Lav Risiko KL KW	-0,18%	-0,13%
Mix Minimum Risiko KL A	0,54%	0,58%
Mix Minimum Risiko KL W	0,69%	0,58%
Mix Minimum Risiko KL KW	0,69%	0,58%
Mix Rente KL A	2,13%	0,73%
Mix Rente KL W	2,20%	0,73%
Mix Rente KL KW	2,20%	0,73%

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	-13,7	192,6	285,3
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	-1,5	27,1	296,4
Bæredygtige Aktier KL A	-36,5	427,4	137,8
Bæredygtige Aktier KL W	-256,7	4.102,6	137,9
Ansvarlige Value Aktier KL A	-0,1	22,7	113,1
Ansvarlige Value Aktier KL W	-14,9	2.328,4	113,4
Danske Aktier KL A	1,5	371,6	205,3
Danske Aktier KL W	5,4	911,3	205,7
Danske Aktier KL KW	0,1	28,0	205,8
Globale Fokusaktier KL A	-4,5	60,3	100,3
Globale Fokusaktier KL W	-2,6	49,0	100,4
Value Aktier KL A	-64,4	3.641,9	543,5
Value Aktier KL W	-134,7	7.899,9	548,0
Value Emerging Markets KL A	2,4	144,6	141,5
Value Emerging Markets KL W	13,4	918,9	142,4
Value Europa KL A	33,0	595,3	119,8
Value Europa KL W	8,1	81,5	121,7
Bolig	1,2	145,7	97,9
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	3,3	244,1	101,2
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	16,7	1.133,4	102,6
Korte Obligationer KL A	20,7	1.211,9	115,0
Korte Obligationer KL W	28,0	1.789,2	115,1
Korte Obligationer KL KW	0,5	33,3	115,1
Lange Obligationer KL A	-0,7	341,1	95,4
Lange Obligationer KL W	-3,8	5.927,4	95,9
Lange Obligationer KL KW	0,0	6,4	95,9
Mellemlange Obligationer KL A	11,6	1.414,7	102,7
Mellemlange Obligationer KL W	40,9	4.858,5	103,1
Nye Obligationsmarkeder KL A	17,3	431,4	103,3
Nye Obligationsmarkeder KL W	34,5	856,7	104,8
Virksomhedsobligationer HY KL A	6,0	263,6	96,3
Virksomhedsobligationer HY KL W	40,6	1.601,5	97,0
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	24,1	1.035,0	99,2
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	35,0	1.414,1	100,2
INDEX Bæredygtige Japan KL	-0,9	171,5	67,2
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	40,7	4.351,6	201,8
INDEX Emerging Markets KL	22,0	1.419,8	140,3
INDEX Europa Growth KL	31,7	1.283,3	149,4
INDEX Europa Small Cap KL	42,3	414,7	183,0
INDEX Europa Value KL	119,4	1.430,2	130,6

Ledelsesberetning

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-87,8	3.036,6	130,0
INDEX OMX C25 KL	-85,4	3.938,6	241,3
INDEX Stabile Obligationer KL A	38,2	2.682,3	140,8
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,1	5,1	140,9
INDEX USA Growth KL	-659,7	7.519,0	186,6
INDEX USA Small Cap KL	-109,8	455,2	111,1
INDEX USA Value KL	-35,9	479,2	87,0
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	10,7	475,4	101,2
Mix Aktier KL A	-3,9	188,8	133,9
Mix Aktier KL W	0,0	1,0	134,8
Mix Aktier KL KW	-1,7	75,8	134,8
Mix Maksimum Risiko KL A	-1,3	44,9	109,7
Mix Maksimum Risiko KL W	-4,3	121,9	110,0
Mix Maksimum Risiko KL KW	-20,6	673,1	110,0
Mix Høj Risiko KL A	-15,9	622,7	119,6
Mix Høj Risiko KL W	-7,6	340,0	122,0
Mix Høj Risiko KL KW	-48,8	2.178,7	122,0
Mix Mellem Risiko KL A	-32,8	2.106,6	105,5
Mix Mellem Risiko KL W	-10,8	803,9	106,1
Mix Mellem Risiko KL KW	-55,0	4.216,0	106,1
Mix Lav Risiko KL A	-8,0	2.137,2	101,9
Mix Lav Risiko KL W	-1,6	816,4	102,0
Mix Lav Risiko KL KW	-4,8	2.633,9	102,1
Mix Minimum Risiko KL A	0,3	52,3	98,4
Mix Minimum Risiko KL W	1,4	221,7	98,9
Mix Minimum Risiko KL KW	2,6	431,5	98,9
Mix Rente KL A	6,7	395,4	103,7
Mix Rente KL W	1,8	94,9	104,0
Mix Rente KL KW	0,5	32,9	104,0

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	0,83	0,85	0,85
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	0,59	0,60	0,60
Bæredygtige Aktier KL A	0,83	0,85	0,84
Bæredygtige Aktier KL W	0,58	0,60	0,60
Ansvarlige Value Aktier KL A	0,91	0,93	0,92
Ansvarlige Value Aktier KL W	0,66	0,68	0,68
Danske Aktier KL A	0,70	0,70	0,70
Danske Aktier KL W	0,50	0,50	0,50
Danske Aktier KL KW	0,50	0,50	0,50
Globale Fokusaktier KL A	0,83	0,84	0,84
Globale Fokusaktier KL W	0,58	0,58	0,59
Value Aktier KL A	0,91	0,93	0,92
Value Aktier KL W	0,66	0,68	0,68
Value Emerging Markets KL A	0,93	0,95	0,94
Value Emerging Markets KL W	0,68	0,70	0,70
Value Europa KL A	0,92	0,93	0,92
Value Europa KL W	0,66	0,68	0,68
Bolig	0,11	0,11	0,11
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,46	0,46	0,46
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,34	0,34	0,34
Korte Obligationer KL A	0,12	0,12	0,12
Korte Obligationer KL W	0,09	0,09	0,09
Korte Obligationer KL KW	0,09	0,10	0,07
Lange Obligationer KL A	0,22	0,22	0,22
Lange Obligationer KL W	0,14	0,14	0,14
Lange Obligationer KL KW	0,14	0,14	0,11
Mellemlange Obligationer KL A	0,19	0,19	0,19
Mellemlange Obligationer KL W	0,14	0,14	0,14
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,57	0,57	0,57
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,47	0,47	0,47
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,67	0,67	0,67
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,52	0,52	0,52
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,42	0,42	0,42
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,32	0,32	0,32
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Emerging Markets KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Europa Growth KL	0,20	0,20	0,20
INDEX Europa Small Cap KL	0,20	0,20	0,20
INDEX Europa Value KL	0,20	0,20	0,20

Ledelsesberetning

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,25	0,25	0,25
INDEX OMX C25 KL	0,15	0,15	0,15
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,09	0,09	0,09
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,10	0,10	0,09
INDEX USA Growth KL	0,25	0,25	0,25
INDEX USA Small Cap KL	0,24	0,25	0,25
INDEX USA Value KL	0,25	0,25	0,25
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	0,04	0,00	0,00
Mix Aktier KL A	0,42	0,40	0,40
Mix Aktier KL W	0,17	0,15	0,15
Mix Aktier KL KW	0,18	0,15	0,15
Mix Maksimum Risiko KL A	0,42	0,38	0,37
Mix Maksimum Risiko KL W	0,17	0,13	0,12
Mix Maksimum Risiko KL KW	0,17	0,13	0,12
Mix Høj Risiko KL A	0,38	0,36	0,35
Mix Høj Risiko KL W	0,14	0,11	0,10
Mix Høj Risiko KL KW	0,14	0,11	0,10
Mix Mellem Risiko KL A	0,32	0,30	0,30
Mix Mellem Risiko KL W	0,10	0,08	0,07
Mix Mellem Risiko KL KW	0,10	0,08	0,07
Mix Lav Risiko KL A	0,22	0,22	0,22
Mix Lav Risiko KL W	0,05	0,05	0,05
Mix Lav Risiko KL KW	0,05	0,05	0,05
Mix Minimum Risiko KL A	0,21	0,20	0,20
Mix Minimum Risiko KL W	0,07	0,05	0,05
Mix Minimum Risiko KL KW	0,07	0,05	0,05
Mix Rente KL A	0,16	0,16	0,16
Mix Rente KL W	0,09	0,09	0,09
Mix Rente KL KW	0,09	0,09	0,09

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Bæredygtige Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	2.015	1.694
Kursgevinster og -tab	-15.282	18.672
Administrationsomkostninger	-1.805	-1.482
Resultat før skat	-15.072	18.884
Skat	-180	-155
Halvårets nettoresultat	-15.252	18.729

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	173	2.711
1 Kapitalandele	219.549	226.576
Andre aktiver	1.777	189
Aktiver i alt	221.499	229.476

Passiver

Investorerens formue	219.761	226.823
Anden gæld	1.738	2.653
Passiver i alt	221.499	229.476

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	33,71
	Industri	25,88
	Finans	17,74
	Sundhedspleje	13,31
	Konsumentvarer	7,95
	Forsyning	1,97
	Diverse	(0,56)
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,35
	Øvrige finansielle instrumenter	0,08
	I alt	98,43
	Andre aktiver/Anden gæld	1,57
	Finansielle instrumenter i procent	100,00
		98,78

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-15.252	23.296	18.730	9.097	-21.570	11.514
Investorerens formue ultimo	219.761	226.823	201.598	105.847	94.396	116.529
Active share	89,95	85,33	88,58	78,08	74,93	78,26

Bæredygtige Aktier Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-13.265	18.430
Klasse specifikke administrationsomkostninger	12	29
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-492	-422
Klassens nettoresultat	-13.745	18.037

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	192.645	204.460
Anden gæld	1.507	2.392

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	204.460	134.003
Emissioner i året	44.875	73.006
Indløsninger i året	-42.995	-24.949
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	50	30
Overført fra resultatopgørelsen	-13.745	22.370
Investorerne formue	192.645	204.460
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	668	498
Emissioner i året	160	255
Indløsninger i året	-152	-85
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	676	668

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,82	13,75	11,38	10,03	-17,42	11,11
Indre værdi pr. andel	285,33	306,23	299,84	256,45	222,97	236,41
Omkostningsprocent	0,83	1,71	0,85	0,85	0,85	0,85
Sharpe ratio	0,47	0,48	0,53	0,33	0,35	0,60
Periodens nettoresultat	-13.745	22.370	18.037	8.465	-20.148	10.351
Investorerne formue ultimo	192.645	204.460	195.123	100.340	87.531	107.534
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	676	668	651	391	393	455
Tracking error	4,53	4,61	4,45	5,02	5,06	5,57

Bæredygtige Aktier Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.508	692
Klasse specifikke administrationsomkostninger	1	1
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-1.507	693

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	27.115	22.362
Anden gæld	1	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	22.362	5.243
Emissioner i året	15.760	17.080
Indløsninger i året	-9.507	-888
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7	1
Overført fra resultatopgørelsen	-1.507	926
Investorerne formue	27.115	22.362
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	71	21
Emissioner i året	54	53
Indløsninger i året	-35	-3
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	90	71

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,58	14,32	11,67	10,26	-17,19	11,40
Indre værdi pr. andel	296,37	317,23	309,88	263,56	228,12	241,20
Omkostningsprocent	0,59	1,21	0,60	0,60	0,60	0,60
Sharpe ratio	0,50	0,53	0,58	0,36	0,38	0,57
Periodens nettoresultat	-1.507	926	693	632	-1.422	1.163
Investorerne formue ultimo	27.115	22.362	6.475	5.507	6.865	8.995
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	90	71	21	21	30	37
Tracking error	4,52	4,60	4,45	5,01	5,05	5,58

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	40.881	38.871
Kursgevinster og -tab	-302.850	429.155
Administrationsomkostninger	-27.532	-25.416
Resultat før skat	-289.501	442.610
Skat	-3.692	-2.872
Halvårets nettoresultat	-293.193	439.738

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	3.333	12.988
1 Kapitalandele	4.524.940	4.541.599
Andre aktiver	8.363	4.965
Aktiver i alt	4.536.636	4.559.552
 Passiver		
Investorerens formue	4.530.064	4.553.891
Anden gæld	6.572	5.661
Passiver i alt	4.536.636	4.559.552

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,50
Industri	25,75
Finans	17,61
Sundhedspleje	13,19
Konsumentvarer	7,91
Forsyning	1,96
Diverse	0,08
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60	99,49
Øvrige finansielle instrumenter	0,07	0,28
I alt	99,67	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,23
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-293.193	545.320	439.739	196.341	-347.450	202.462
Investorerens formue ultimo	4.530.064	4.553.891	4.243.346	2.112.499	1.829.679	1.689.178
Active share	89,95	85,33	88,58	77,57	89,12	87,26

Bæredygtige Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-35.111	60.941
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-114	-215
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.257	-1.370
Klassens nettoresultat	-36.482	59.356

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	427.439	574.292
Anden gæld	177	383

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	574.292	525.493
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.129	-7.607
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	38	30
Emissioner i året	8.477	14.047
Indløsninger i året	-90.787	-29.641
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	30
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	28.129
Overført til udlodning næste år	-	183
Overført fra resultatopgørelsen	-36.482	43.628
Investorerne formue	427.439	574.292
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.701	3.803
Emissioner i året	61	94
Indløsninger i året	-659	-196
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.103	3.701

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,75	13,91	11,46	10,16	-16,27	15,22
Indre værdi pr. andel	137,76	155,16	151,83	131,46	116,59	125,08
Omkostningsprocent	0,83	1,70	0,85	0,84	0,84	0,84
Sharpe ratio	0,49	0,64	0,71	-	-	-
Periodens nettoresultat	-36.482	71.940	59.356	44.363	-45.613	21.376
Investorerne formue ultimo	427.439	574.292	568.601	489.545	234.070	205.536
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.103	3.701	3.745	3.724	2.007	1.643
Tracking error	3,82	4,08	3,87	-	-	-

Bæredygtige Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-255.841	381.740
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-870	-1.357
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-256.711	380.383

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	4.102.626	3.979.600
Anden gæld	2.072	925

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.979.600	3.041.744
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-214.670	-57.080
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.352	10
Emissioner i året	611.617	680.136
Indløsninger i året	-15.077	-158.781
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	219	191
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	214.670
Overført til udlodning næste år	-	715
Overført fra resultatopgørelsen	-256.711	257.995
Investorerne formue	4.102.626	3.979.600
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	25.556	21.954
Emissioner i året	4.307	4.657
Indløsninger i året	-109	-1.055
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	29.754	25.556

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,52	14,48	11,73	10,43	-16,04	15,52
Indre værdi pr. andel	137,89	155,72	151,99	131,50	116,64	125,48
Omkostningsprocent	0,58	1,20	0,60	0,60	0,60	0,59
Sharpe ratio	0,53	0,69	0,77	-	-	-
Periodens nettoresultat	-256.711	473.380	380.383	151.978	-301.837	181.086
Investorerne formue ultimo	4.102.626	3.979.600	3.674.745	1.622.954	1.595.609	1.483.642
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.754	25.556	24.178	12.342	13.680	11.824
Tracking error	3,81	4,07	3,87	-	-	-

Ansvarlige Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	48.724	35.197
Kursgevinster og -tab	-42.594	137.938
Administrationsomkostninger	-15.898	-13.480
Resultat før skat	-9.768	159.655
Skat	-5.222	-3.605
Halvårets nettoresultat	-14.990	156.050

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	24.974	82.009
1 Kapitalandele	2.321.708	2.400.379
Andre aktiver	7.012	4.142
Aktiver i alt	2.353.694	2.486.530

Passiver

Investorerens formue	2.351.114	2.483.555
Anden gæld	2.580	2.975
Passiver i alt	2.353.694	2.486.530

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Finans	27,02
	Informationsteknologi	22,47
	Konsumentvarer	20,22
	Industri	16,71
	Sundhedspleje	12,44
	Diverse	1,14
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,53
	Øvrige finansielle instrumenter	1,06
	I alt	99,59
	Andre aktiver/Anden gæld	0,41
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-14.990	337.852	156.050	62.687	-88.242	2.867
Investorerens formue ultimo	2.351.114	2.483.555	2.096.210	1.539.063	850.015	258.281
Active share	95,48	94,92	94,60	83,17	94,58	94,50

Ansvarlige Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-63	1.966
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens specifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-58	-60
Klassens nettoresultat	-121	1.906

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassens specifikke passiver		
Investorerne formue	22.678	25.541
Anden gæld	9	12

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	25.541	23.283
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.823	-397
Emissioner i året	2.216	1.981
Indløsninger i året	-3.138	-3.283
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	4
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	1.823
Overført til udlodning næste år	-	18
Overført fra resultatopgørelsen	-121	2.112
Investorerne formue	22.678	25.541
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	209	220
Emissioner i året	23	17
Indløsninger i året	-30	-28
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	202	209

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,41	17,34	8,29	3,96	-8,25	1,15
Indre værdi pr. andel	113,06	121,88	112,49	102,44	98,20	101,15
Omkostningsprocent	0,91	1,86	0,93	0,92	0,92	0,07
Sharpe ratio	0,25	0,32	0,22	-	-	-
Periodens nettoresultat	-121	3.953	1.906	610	-1.199	22
Investorerne formue ultimo	22.678	25.541	25.034	17.658	14.289	2.023
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	202	209	222	172	146	20
Tracking error	6,92	7,49	7,62	-	-	-

Ansvarlige Value Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.876	154.162
Klasse specifikke administrationsomkostninger	7	-18
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-14.869	154.144

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.328.436	2.458.015
Anden gæld	-	89

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.458.015	2.024.727
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-186.616	-43.874
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	506
Emissioner i året	343.028	579.529
Indløsninger i året	-271.428	-437.117
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	306	344
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	186.616
Overført til udlodning næste år	-	1.388
Overført fra resultatopgørelsen	-14.869	145.896
Investorerne formue	2.328.436	2.458.015
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	20.067	19.076
Emissioner i året	3.015	5.047
Indløsninger i året	-2.545	-4.056
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.537	20.067

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,17	17,93	8,56	4,23	-7,97	1,17
Indre værdi pr. andel	113,37	122,49	112,76	102,67	98,46	101,17
Omkostningsprocent	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,05
Sharpe ratio	0,29	0,36	0,26	-	-	-
Periodens nettoresultat	-14.869	333.900	154.144	62.077	-87.043	2.845
Investorerne formue ultimo	2.328.436	2.458.015	2.071.176	1.521.405	835.726	256.258
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.537	20.067	18.368	14.817	8.488	2.533
Tracking error	6,91	7,48	7,52	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	30.221	20.830
Kursgevinster og -tab	-11.714	128.930
Administrationsomkostninger	-7.426	-7.807
Resultat før skat	11.081	141.953
Skat	-4.081	-2.613
Halvårets nettoresultat	7.000	139.340

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	4.293	19.642
1 Kapitalandele	1.304.240	1.421.991
Andre aktiver	3.660	2.207
Aktiver i alt	1.312.193	1.443.840

Passiver

Investorerens formue	1.310.919	1.442.379
Anden gæld	1.274	1.461
Passiver i alt	1.312.193	1.443.840

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,48
Sundhedspleje	25,59
Finans	22,86
Konsumentvarer	13,40
Forsyning	3,33
Informationsteknologi	1,97
Diverse	0,37
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29	98,39
Øvrige finansielle instrumenter	0,33	1,36
I alt	99,62	99,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,38	0,25
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	7.000	34.535	139.340	74.643	-171.181	95.573
Investorerens formue ultimo	1.310.919	1.442.379	1.407.176	909.484	737.409	795.599
Active share	25,01	24,81	22,70	27,64	22,63	20,65

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.271	44.646
Klasse specifikke administrationsomkostninger	12	-8
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-747	-872
Klassens nettoresultat	1.536	43.766

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	371.566	402.509
Anden gæld	126	164

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	402.509	431.523
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-20.701	-21.135
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	287	162
Emissioner i året	8.258	7.501
Indløsninger i året	-20.348	-28.536
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	46
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	20.701
Overført til udlodning næste år	-	119
Overført fra resultatopgørelsen	1.536	-7.872
Investorerne formue	371.566	402.509
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.865	1.957
Emissioner i året	42	34
Indløsninger i året	-97	-126
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.810	1.865

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,39	2,77	10,58	9,34	-18,90	14,37
Indre værdi pr. andel	205,34	215,83	232,23	219,12	199,11	255,40
Omkostningsprocent	0,70	1,41	0,70	0,70	0,70	0,70
Sharpe ratio	0,36	0,17	0,34	0,50	0,44	1,13
Periodens nettoresultat	1.536	12.948	43.766	39.467	-101.300	66.231
Investorerne formue ultimo	371.566	402.509	442.209	444.888	411.131	538.299
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.810	1.865	1.904	2.030	2.065	2.108
Tracking error	2,20	2,66	2,80	2,79	2,93	3,10

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.324	93.807
Klasse specifikke administrationsomkostninger	30	-17
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	5.354	93.790

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	911.329	1.012.768
Anden gæld	-	57

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.012.768	875.781
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-56.526	-46.264
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-378	210
Emissioner i året	18.631	211.476
Indløsninger i året	-68.580	-50.412
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	60	105
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	56.526
Overført til udlodning næste år	-	32
Overført fra resultatopgørelsen	5.354	-34.686
Investorerne formue	911.329	1.012.768
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.671	3.954
Emissioner i året	88	939
Indløsninger i året	-328	-222
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.431	4.671

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,59	3,18	10,80	9,55	-18,72	14,61
Indre værdi pr. andel	205,70	216,79	232,80	219,62	199,53	256,22
Omkostningsprocent	0,50	1,01	0,50	0,50	0,50	0,50
Sharpe ratio	0,38	0,08	0,22	0,53	0,47	0,92
Periodens nettoresultat	5.354	21.872	93.790	34.501	-69.589	29.342
Investorerne formue ultimo	911.329	1.012.768	943.160	451.560	322.579	257.300
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.431	4.671	4.051	2.056	1.617	1.004
Tracking error	2,21	2,67	2,80	2,79	2,93	3,10

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	109	1.784
Klasse specifikke administrationsomkostninger	1	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	110	1.784

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	28.023	27.100
Anden gæld	-	2

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	27.101	16.953
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.513	-896
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	35	-16
Emissioner i året	4.931	16.375
Indløsninger i året	-2.642	-5.035
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	3
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	1.513
Overført fra resultatopgørelsen	110	-1.797
Investorerne formue	28.023	27.100
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	126	77
Emissioner i året	22	71
Indløsninger i året	-13	-22
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	135	126

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,61	3,18	10,79	9,55	-9,96
Indre værdi pr. andel	205,75	216,79	232,79	219,62	199,48
Omkostningsprocent	0,50	1,01	0,50	0,50	0,40
Periodens nettoresultat	110	-284	1.784	675	-292
Investorerne formue ultimo	28.023	27.100	21.807	13.036	3.699
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	135	127	95	59	19

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	958	492
Kursgevinster og -tab	-7.205	6.037
Administrationsomkostninger	-817	-441
Resultat før skat	-7.064	6.088
Skat	-82	-43
Halvårets nettoresultat	-7.146	6.045

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	43	261
1 Kapitalandele	109.221	123.209
Andre aktiver	221	257
Aktiver i alt	109.485	123.727

Passiver

Investorerens formue	109.304	123.530
Anden gæld	181	197
Passiver i alt	109.485	123.727

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	32,27
	Finans	25,54
	Industri	15,13
	Sundhedspleje	14,20
	Konsumentvarer	12,82
	Diverse	0,04
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,59
	Øvrige finansielle instrumenter	0,04
	I alt	99,63
	Andre aktiver/Anden gæld	0,37
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-7.146	8.474	6.045	10.570	-36.891	38.739
Investorerens formue ultimo	109.304	123.530	61.616	45.304	241.862	254.044
Active share	82,60	82,54	85,99	74,30	86,34	86,47

Globale Fokusaktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.363	5.764
Klasse specifikke administrationsomkostninger	5	124
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-160	-127
Klassens nettoresultat	-4.518	5.761

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	60.346	71.343
Anden gæld	41	29

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	71.343	44.747
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.998	-8.562
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-122	-417
Emissioner i året	7.406	28.847
Indløsninger i året	-6.768	-1.633
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	15
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	6.998
Overført til udlodning næste år	-	47
Overført fra resultatopgørelsen	-4.518	1.301
Investorerne formue	60.346	71.343
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	603	360
Emissioner i året	68	257
Indløsninger i året	-70	-14
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	601	603

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,25	16,54	12,36	9,41	-13,39	16,93
Indre værdi pr. andel	100,28	118,25	114,02	118,34	117,04	125,00
Omkostningsprocent	0,83	1,69	0,84	0,84	0,84	0,84
Sharpe ratio	0,57	0,73	0,79	-	-	-
Periodens nettoresultat	-4.518	8.346	5.761	3.268	-4.347	1.722
Investorerne formue ultimo	60.346	71.343	61.261	38.664	33.303	14.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	601	603	538	327	285	118
Tracking error	3,53	3,78	3,74	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.630	280
Klasse specifikke administrationsomkostninger	2	4
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-2.628	284

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	48.959	52.187
Anden gæld	13	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	52.187	6.503
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.363	-1.271
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-61	1.000
Emissioner i året	4.821	51.981
Indløsninger i året	-	-6.165
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	10
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.363
Overført til udlodning næste år	-	40
Overført fra resultatopgørelsen	-2.628	-5.274
Investorerne formue	48.959	52.187
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	440	56
Emissioner i året	48	433
Indløsninger i året	-	-49
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	488	440

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,01	17,12	12,64	9,61	-13,04	17,25
Indre værdi pr. andel	100,42	118,71	114,17	118,39	117,25	125,43
Omkostningsprocent	0,58	1,19	0,58	0,59	0,59	0,59
Sharpe ratio	0,61	0,76	0,82	-	-	-
Periodens nettoresultat	-2.628	129	284	7.302	-32.544	37.017
Investorerne formue ultimo	48.959	52.187	355	6.640	208.559	239.294
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	488	440	3	56	1.779	1.908
Tracking error	3,53	3,76	3,74	-	-	-

Value Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	237.336	219.216
Kursgevinster og -tab	-324.095	613.755
Administrationsomkostninger	-87.254	-85.382
Resultat før skat	-174.013	747.589
Skat	-25.072	-23.362
Halvårets nettoresultat	-199.085	724.227

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	193.180	226.910
1 Kapitalandele	11.325.878	11.958.578
Andre aktiver	36.739	31.174
Aktiver i alt	11.555.797	12.216.662

Passiver

Investorerens formue	11.541.845	12.199.780
Anden gæld	13.952	16.882
Passiver i alt	11.555.797	12.216.662

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Finans	26,25
	Konsumentvarer	21,71
	Industri	18,78
	Informationsteknologi	17,19
	Sundhedspleje	12,47
	Energi	1,94
	Diverse	1,66
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,89
	Øvrige finansielle instrumenter	1,67
	I alt	99,56
	Andre aktiver/Anden gæld	0,44
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-199.085	1.818.942	724.227	434.156	-517.163	1.286.860
Investorerens formue ultimo	11.541.845	12.199.780	11.376.948	9.655.752	8.647.419	6.381.029
Active share	94,21	93,56	93,19	84,48	90,62	91,26

Value Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-54.751	268.545
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-174	-314
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-9.450	-9.961
Klassens nettoresultat	-64.375	258.270

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	3.641.937	4.139.096
Anden gæld	1.495	2.185

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.139.096	4.115.985
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-439.613	-182.216
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	807	2.364
Emissioner i året	164.378	25.808
Indløsninger i året	-158.651	-446.069
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	295	391
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	439.613
Overført til udlodning næste år	-	316
Overført fra resultatopgørelsen	-64.375	182.904
Investorerne formue	3.641.937	4.139.096
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.701	7.437
Emissioner i året	285	47
Indløsninger i året	-285	-783
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.701	6.701

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,05	16,71	6,62	4,37	-5,52	26,03
Indre værdi pr. andel	543,45	617,65	564,23	530,03	520,72	545,22
Omkostningsprocent	0,91	1,86	0,93	0,92	0,92	0,92
Sharpe ratio	0,77	0,46	0,87	0,39	0,44	0,61
Periodens nettoresultat	-64.375	622.833	258.270	183.159	-231.821	745.345
Investorerne formue ultimo	3.641.937	4.139.096	3.893.896	4.094.281	4.047.185	3.667.294
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.701	6.701	6.901	7.725	8.321	6.726
Tracking error	7,31	8,64	8,59	8,20	9,08	7,37

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-134.315	466.511
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-394	-554
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-134.709	465.957

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	7.899.909	8.060.682
Anden gæld	37	798

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	8.060.683	6.702.402
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-892.352	-327.266
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	463	-691
Emissioner i året	1.299.952	1.338.469
Indløsninger i året	-434.751	-849.082
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	623	741
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	892.352
Overført til udlodning næste år	-	254
Overført fra resultatopgørelsen	-134.709	303.503
Investorerne formue	7.899.909	8.060.682
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.914	11.988
Emissioner i året	2.303	2.370
Indløsninger i året	-800	-1.444
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.417	12.914

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,81	17,30	6,88	4,63	-5,28	26,34
Indre værdi pr. andel	547,95	624,19	568,75	534,12	524,94	547,36
Omkostningsprocent	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,67
Sharpe ratio	0,80	0,49	0,92	0,41	0,47	0,52
Periodens nettoresultat	-134.709	1.196.109	465.957	250.997	-285.342	541.515
Investorerne formue ultimo	7.899.909	8.060.682	7.483.052	5.561.471	4.600.234	2.713.737
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.417	12.914	13.157	10.412	8.763	4.958
Tracking error	7,31	8,63	8,59	8,19	9,08	7,36

Value Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	25.024	8.667
Kursgevinster og -tab	-256	33.608
Administrationsomkostninger	-6.674	-3.264
Resultat før skat	18.094	39.011
Skat	-2.295	-759
Halvårets nettoresultat	15.799	38.252

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	28.599	19.392
1 Kapitalandele	1.031.981	763.881
Andre aktiver	8.054	495
Aktiver i alt	1.068.634	783.768

Passiver

Investorerens formue	1.063.503	782.713
Anden gæld	5.131	1.055
Passiver i alt	1.068.634	783.768

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,99
Konsumentvarer	24,88
Informationsteknologi	24,87
Industri	7,93
Sundhedspleje	5,47
Diverse	3,39
Forsyning	1,47
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,11	97,33
Øvrige finansielle instrumenter	2,66	2,47
I alt	98,77	99,80
Andre aktiver/Anden gæld	1,23	0,20
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	15.799	31.235	38.252	13.473	-8.570	46.257
Investorerne formue ultimo	1.063.503	782.713	447.419	249.392	239.823	344.838
Active share	81,29	81,45	81,66	79,16	89,23	89,02

Value Emerging Markets KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.766	15.315
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-10	17
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-352	-424
Klassens nettoresultat	2.404	14.908

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	144.588	150.080
Anden gæld	59	86

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	150.080	174.107
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.062	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	132	-
Emissioner i året	7.492	2.721
Indløsninger i året	-12.551	-40.958
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	93	254
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	3.062
Overført til udlodning næste år	-	46
Overført fra resultatopgørelsen	2.404	10.848
Investorerne formue	144.588	150.080
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.056	1.334
Emissioner i året	55	20
Indløsninger i året	-89	-298
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.022	1.056

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,58	8,90	9,34	6,74	-3,68	16,71
Indre værdi pr. andel	141,50	142,16	142,73	127,30	128,98	155,71
Omkostningsprocent	0,93	1,90	0,95	0,94	0,94	0,95
Sharpe ratio	0,60	0,44	0,55	0,16	0,14	0,52
Periodens nettoresultat	2.404	13.956	14.909	13.142	-8.493	39.053
Investorerne formue ultimo	144.588	150.080	169.313	188.369	237.615	340.602
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.022	1.056	1.186	1.480	1.842	2.187
Tracking error	3,16	5,93	6,11	6,45	7,35	7,39

Value Emerging Markets KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.449	23.317
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-54	26
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	13.395	23.343

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	918.915	632.634
Anden gæld	-	74

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	632.634	160.117
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-16.322	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.966	-
Emissioner i året	302.435	456.014
Indløsninger i året	-10.780	-1.469
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	519	693
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	16.322
Overført til udlodning næste år	-	229
Overført fra resultatopgørelsen	13.395	728
Investorerne formue	918.915	632.634
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.411	1.222
Emissioner i året	2.124	3.199
Indløsninger i året	-80	-10
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.455	4.411

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,86	9,44	9,61	7,03	-3,54	17,04
Indre værdi pr. andel	142,35	143,41	143,63	127,49	129,04	156,26
Omkostningsprocent	0,68	1,40	0,70	0,70	0,69	0,71
Sharpe ratio	0,64	0,51	0,63	0,19	0,17	0,31
Periodens nettoresultat	13.395	17.279	23.343	331	-77	7.204
Investorerne formue ultimo	918.915	632.634	278.106	61.023	2.208	4.236
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.455	4.411	1.936	479	17	27
Tracking error	3,17	5,92	6,11	6,43	7,33	7,37

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	17.448	15.518
Kursgevinster og -tab	29.451	24.746
Administrationsomkostninger	-4.401	-3.884
Resultat før skat	42.498	36.380
Skat	-1.351	-1.226
Halvårets nettoresultat	41.147	35.154

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	31.362	3.284
1 Kapitalandele	641.546	396.777
Andre aktiver	12.377	6.330
Aktiver i alt	685.285	406.391

Passiver

Investorerens formue	676.820	405.765
Anden gæld	8.465	626
Passiver i alt	685.285	406.391

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	25,31
Industri	23,86
Konsumentvarer	15,55
Sundhedspleje	14,67
Informationsteknologi	9,78
Energi	5,59
Diverse	5,24
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,48	97,48
Øvrige finansielle instrumenter	4,52	0,81
I alt	97,00	98,29
Andre aktiver/Anden gæld	3,00	1,71
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	41.147	40.125	35.154	33.811	-69.595	90.214
Investorerens formue ultimo	676.820	405.765	445.385	396.226	523.442	589.247
Active share	82,61	82,19	82,49	81,54	81,18	84,02

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.003	27.894
Klasse specifikke administrationsomkostninger	47	114
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.049	-886
Klassens nettoresultat	33.001	27.122

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	595.279	320.774
Anden gæld	255	132

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	320.774	359.116
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-23.245	-8.483
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-425	203
Emissioner i året	270.519	642
Indløsninger i året	-5.465	-61.645
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	120	49
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	23.245
Overført til udlodning næste år	-	81
Overført fra resultatopgørelsen	33.001	7.566
Investorerne formue	595.279	320.774
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.734	3.263
Emissioner i året	2.286	4
Indløsninger i året	-50	-533
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.970	2.734

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	9,70	9,17	8,08	7,78	-11,51	18,73
Indre værdi pr. andel	119,80	117,30	116,13	104,56	97,95	110,74
Omkostningsprocent	0,92	1,86	0,93	0,92	0,92	0,92
Sharpe ratio	0,68	0,70	0,79	0,17	0,13	0,47
Periodens nettoresultat	33.001	30.892	27.122	29.433	-59.744	63.313
Investorerne formue ultimo	595.279	320.774	353.798	365.299	446.109	504.303
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.970	2.735	3.047	3.494	4.554	4.554
Tracking error	4,77	6,36	6,42	6,30	6,92	5,74

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.132	8.004
Klasse specifikke administrationsomkostninger	14	28
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	8.146	8.032

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	81.540	84.992
Anden gæld	3	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	84.992	41.740
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.548	-1.156
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-1.321
Emissioner i året	8.648	48.426
Indløsninger i året	-13.721	-11.940
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	9
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	6.548
Overført til udlodning næste år	-	28
Overført fra resultatopgørelsen	8.146	2.658
Investorerne formue	81.540	84.992
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	712	373
Emissioner i året	73	439
Indløsninger i året	-115	-100
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	670	712

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	9,97	9,72	8,34	8,07	-11,25	19,02
Indre værdi pr. andel	121,68	119,41	117,91	106,10	99,53	112,44
Omkostningsprocent	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,68
Sharpe ratio	0,71	0,73	0,81	0,20	0,15	0,27
Periodens nettoresultat	8.146	9.234	8.032	4.378	-9.851	26.901
Investorerne formue ultimo	81.540	84.992	91.587	30.927	77.333	84.944
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	670	713	778	291	777	755
Tracking error	4,77	6,36	6,42	6,30	6,92	5,74

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	1.729	1.547
Kursgevinster og -tab	-321	-591
Administrationsomkostninger	-161	-158
Halvårets nettoresultat	1.247	798

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.106	1.546
1 Obligationer	140.165	144.113
Andre aktiver	3.458	6.755
Aktiver i alt	145.729	152.414

Passiver

Investorerne formue	145.662	152.354
Anden gæld	67	60
Passiver i alt	145.729	152.414

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	10,55
1 - 3,6 år	27,99
3,6 + år	61,46
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,14	94,52
Øvrige finansielle instrumenter	1,44	1,01
I alt	97,58	95,53
Andre aktiver/Anden gæld	2,42	4,47
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,87	4,20	0,55	0,68	-8,51	-2,38
Indre værdi pr. andel	97,90	97,05	93,65	89,02	91,47	100,38
Omkostningsprocent	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Sharpe ratio	-0,56	-0,51	-1,15	-0,57	-0,40	0,49
Periodens nettoresultat	1.247	6.119	798	829	-11.819	-3.642
Investorerne formue ultimo	145.662	152.354	146.301	122.995	124.577	144.363
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.488	1.570	1.563	1.382	1.362	624

Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	22.762	18.690
Kursgevinster og -tab	2.112	-52
Administrationsomkostninger	-4.862	-4.107
Halvårets nettoresultat	20.012	14.531

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	293	3.000
1 Obligationer	1.335.544	1.327.125
Afledte finansielle instrumenter	256	30
Andre aktiver	43.081	18.770
Aktiver i alt	1.379.174	1.348.925
 Passiver		
Investorerens formue	1.377.537	1.348.019
Afledte finansielle instrumenter	2	-
Anden gæld	1.635	906
Passiver i alt	1.379.174	1.348.925

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,21
1 - 3,6 år	31,73
3,6 + år	55,06
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,37	96,95
Øvrige finansielle instrumenter	1,39	1,59
I alt	96,76	98,54
Andre aktiver/Anden gæld	3,24	1,46
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	20.012	64.543	14.531	25.318	-136.845	7.806
Investorernes formue ultimo	1.377.537	1.348.019	1.291.995	1.366.594	1.251.467	1.442.080

Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.630	3.831
Klasse specifikke administrationsomkostninger	7	17
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-303	-347
Klassens nettoresultat	3.334	3.501

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	244.134	253.649
Anden gæld	50	58

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	253.649	284.896
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.201	-
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	102	-
Emissioner i året	1.926	9.452
Indløsninger i året	-8.706	-54.458
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	98
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	6.201
Overført til udlodning næste år	-	58
Overført fra resultatopgørelsen	3.334	7.402
Investorerne formue	244.134	253.649
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.481	2.929
Emissioner i året	17	95
Indløsninger i året	-86	-543
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.412	2.481

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,39	5,13	1,31	1,92	-9,94	0,46
Indre værdi pr. andel	101,16	102,26	98,54	92,50	91,19	102,03
Omkostningsprocent	0,46	0,93	0,46	0,46	0,46	0,46
Sharpe ratio	-0,10	-0,48	-0,71	-0,14	-0,19	0,44
Periodens nettoresultat	3.334	13.661	3.501	5.574	-36.126	1.744
Investorerne formue ultimo	244.134	253.649	274.020	292.352	317.223	417.560
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.412	2.481	2.781	3.160	3.479	4.093
Tracking error	0,82	1,17	1,20	1,25	1,33	1,19

Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.648	10.980
Klasse specifikke administrationsomkostninger	30	50
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	16.678	11.030

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.133.402	1.094.370
Anden gæld	-	17

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.094.370	850.893
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-29.496	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-171	-
Emissioner i året	54.401	272.048
Indløsninger i året	-2.515	-79.772
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	135	319
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	29.496
Overført til udlodning næste år	-	844
Overført fra resultatopgørelsen	16.678	20.542
Investorerne formue	1.133.402	1.094.370
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.534	8.632
Emissioner i året	534	2.707
Indløsninger i året	-25	-805
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.043	10.534

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,51	5,39	1,43	2,04	-9,83	0,58
Indre værdi pr. andel	102,64	103,89	99,98	93,62	92,07	102,75
Omkostningsprocent	0,34	0,68	0,34	0,34	0,34	0,34
Sharpe ratio	-0,04	-0,41	-0,65	-0,08	-0,13	0,40
Periodens nettoresultat	16.678	50.882	11.030	19.744	-100.719	6.062
Investorerne formue ultimo	1.133.402	1.094.370	1.017.975	1.074.242	934.245	1.024.520
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.043	10.534	10.181	11.474	10.147	9.971
Tracking error	0,82	1,17	1,20	1,26	1,34	1,19

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	48.222	55.978
Kursgevinster og -tab	4.205	1.905
Administrationsomkostninger	-3.281	-3.980
Halvårets nettoresultat	49.146	53.903

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	13.384	2.197
1 Obligationer	2.978.397	3.034.623
Afledte finansielle instrumenter	863	-
Andre aktiver	338.649	123.885
Aktiver i alt	3.331.293	3.160.705
 Passiver		
Investorerens formue	3.034.390	3.160.040
Afledte finansielle instrumenter	3.288	-
Anden gæld	293.615	665
Passiver i alt	3.331.293	3.160.705

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Korte Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	23,25
1 - 3,6 år	41,45
3,6 + år	35,30
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,20	95,99
Øvrige finansielle instrumenter	0,37	0,07
I alt	82,57	96,06
Andre aktiver/Anden gæld	17,43	3,94
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	49.146	150.724	53.902	33.134	-218.929	-46.628
Investorerens formue ultimo	3.034.390	3.160.040	3.533.071	3.763.068	4.565.222	4.791.785

Korte Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.981	26.852
Klasse specifikke administrationsomkostninger	7	-7
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-329	-458
Klassens nettoresultat	20.659	26.387

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.211.922	1.383.052
Anden gæld	55	67

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.383.052	1.865.055
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.084	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-54	-
Emissioner i året	49.100	88.682
Indløsninger i året	-234.849	-641.884
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	98	411
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	6.084
Overført til udlodning næste år	-	461
Overført fra resultatopgørelsen	20.659	64.243
Investorerne formue	1.211.922	1.383.052
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.168	17.135
Emissioner i året	432	798
Indløsninger i året	-2.057	-5.765
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.543	12.168

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,58	4,43	1,46	0,89	-4,55	-0,94
Indre værdi pr. andel	114,95	113,66	110,43	105,34	106,32	111,37
Omkostningsprocent	0,12	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12
Sharpe ratio	-0,45	-0,94	-1,20	-0,67	-0,53	0,49
Periodens nettoresultat	20.659	70.788	26.387	17.421	-132.957	-26.494
Investorerne formue ultimo	1.211.922	1.383.052	1.705.907	1.953.610	2.798.872	2.743.211
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.543	12.167	15.447	18.545	26.324	24.631

Korte Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.992	27.307
Klasse specifikke administrationsomkostninger	8	-8
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	28.000	27.299

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.789.188	1.758.553
Anden gæld	8	11

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.758.553	1.910.491
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.262	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-52	-
Emissioner i året	40.825	97.210
Indløsninger i året	-29.009	-328.819
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	133	456
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	9.262
Overført til udlodning næste år	-	574
Overført fra resultatopgørelsen	28.000	69.379
Investorerne formue	1.789.188	1.758.553
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.436	17.521
Emissioner i året	358	868
Indløsninger i året	-255	-2.953
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	15.539	15.436

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,60	4,48	1,49	0,92	-4,53	-0,92
Indre værdi pr. andel	115,14	113,92	110,66	105,51	106,43	111,43
Omkostningsprocent	0,09	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09
Sharpe ratio	-0,43	-0,92	-1,19	-0,64	-0,47	0,36
Periodens nettoresultat	28.000	79.215	27.299	15.710	-85.972	-20.134
Investorerne formue ultimo	1.789.188	1.758.553	1.810.810	1.809.143	1.766.350	2.048.574
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.539	15.436	16.364	17.147	16.596	18.384

Korte Obligationer KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	487	216
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	487	216

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	33.279	18.435

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	18.435	7.519
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-97	-
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-41	-
Emissioner i året	18.335	10.492
Indløsninger i året	-3.842	-301
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	5
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	97
Overført til udlodning næste år	-	6
Overført fra resultatopgørelsen	487	617
Investorerne formue	33.279	18.435
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	162	69
Emissioner i året	161	96
Indløsninger i året	-34	-3
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	289	162

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Periodens afkast i procent	1,60	4,48	1,48	0,25
Indre værdi pr. andel	115,14	113,92	110,65	105,47
Omkostningsprocent	0,09	0,19	0,10	0,07
Periodens nettoresultat	487	720	216	3
Investorerne formue ultimo	33.279	18.435	16.354	315
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	289	162	148	3

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	70.049	51.932
Kursgevinster og -tab	-65.484	-28.938
Administrationsomkostninger	-9.016	-6.931
Halvårets nettoresultat	-4.451	16.063

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	21.361	22.187
1 Obligationer	6.093.788	5.904.389
Andre aktiver	174.322	159.381
Aktiver i alt	6.289.471	6.085.957
 Passiver		
Investorerne formue	6.274.923	6.030.291
Anden gæld	14.548	55.666
Passiver i alt	6.289.471	6.085.957

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Lange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,11
1 - 3,6 år	18,93
3,6 + år	77,96
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,66	96,14
Øvrige finansielle instrumenter	0,34	0,36
I alt	97,00	96,50
Andre aktiver/Anden gæld	3,00	3,50
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-4.451	243.896	16.063	15.283	-218.001	-41.566
Investorerne formue ultimo	6.274.923	6.030.291	4.781.212	2.624.978	1.787.141	1.231.635

Lange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-400	1.379
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-14	-6
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-269	-284
Klassens nettoresultat	-683	1.089

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	341.109	387.199
Anden gæld	48	59

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	387.199	373.407
Emissioner i året	10.463	31.358
Indløsninger i året	-55.921	-34.784
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	51	146
Negativ udlodning til overførsel	-	-10.623
Overført fra resultatopgørelsen	-683	27.695
Investorerne formue	341.109	387.199
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.054	4.089
Emissioner i året	110	338
Indløsninger i året	-588	-373
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.576	4.054

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,13	4,59	0,27	0,72	-11,40	-3,35
Indre værdi pr. andel	95,38	95,50	91,56	86,06	89,47	101,48
Omkostningsprocent	0,22	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	-0,56	-0,84	-1,05	-0,53	-0,37	0,40
Periodens nettoresultat	-683	17.072	1.089	2.290	-43.788	-16.820
Investorerne formue ultimo	341.109	387.199	380.368	319.191	335.831	453.908
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.576	4.053	4.153	3.709	3.754	4.473

Lange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.540	15.005
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-224	-63
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-3.764	14.942

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.927.372	5.636.646
Anden gæld	109	148

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	5.636.646	3.972.855
Emissioner i året	572.174	1.732.459
Indløsninger i året	-278.485	-297.073
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	801	1.872
Negativ udlodning til overførsel	-	-151.549
Overført fra resultatopgørelsen	-3.764	378.082
Investorerne formue	5.927.372	5.636.646
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	58.725	43.355
Emissioner i året	5.984	18.516
Indløsninger i året	-2.926	-3.146
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	61.783	58.725

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,05	4,75	0,35	0,80	-11,33	-3,28
Indre værdi pr. andel	95,94	95,99	91,95	86,30	89,59	101,57
Omkostningsprocent	0,14	0,29	0,14	0,14	0,14	0,14
Sharpe ratio	-0,54	-0,83	-1,05	-0,50	-0,32	0,50
Periodens nettoresultat	-3.764	226.533	14.941	12.993	-174.213	-24.746
Investorerne formue ultimo	5.927.372	5.636.646	4.395.068	2.305.747	1.451.310	777.727
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	61.783	58.725	47.796	26.717	16.200	7.657

Lange Obligationer KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5	33
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-5	33

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	6.442	6.445

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	6.445	3.614
Emissioner i året	-	2.597
Indløsninger i året	1	-59
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	2
Negativ udlodning til overførsel	-	-173
Overført fra resultatopgørelsen	-5	464
Investorerne formue	6.442	6.445
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	66	39
Emissioner i året	1	28
Indløsninger i året	-	-1
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	67	66

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Periodens afkast i procent	-0,05	4,75	0,34	-0,61
Indre værdi pr. andel	95,93	95,99	91,95	86,30
Omkostningsprocent	0,14	0,29	0,14	0,11
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-5	291	0	1
Investorerne formue ultimo	6.442	6.445	5.776	40
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	67	66	63	-

Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	73.105	86.304
Kursgevinster og -tab	-11.327	-30.430
Administrationsomkostninger	-9.370	-10.382
Halvårets nettoresultat	52.408	45.492

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	29.198	3.475
1 Obligationer	6.133.374	6.073.095
Andre aktiver	162.273	184.311
Aktiver i alt	6.324.845	6.260.881
 Passiver		
Investorerne formue	6.273.147	6.251.978
Anden gæld	51.698	8.903
Passiver i alt	6.324.845	6.260.881

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Mellemlange Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,09
1 - 3,6 år	35,50
3,6 + år	52,41
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,18	96,86
Øvrige finansielle instrumenter	0,46	0,06
I alt	96,64	96,92
Andre aktiver/Anden gæld	3,36	3,08
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	52.408	291.438	45.492	41.118	-584.011	-142.006
Investorernes formue ultimo	6.273.147	6.251.978	6.775.137	6.188.655	6.106.911	6.129.551

Mellemlange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.233	9.563
Klasse specifikke administrationsomkostninger	22	32
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-705	-725
Klassens nettoresultat	11.550	8.870

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.414.695	1.449.523
Anden gæld	116	132

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.449.523	1.470.085
Emissioner i året	52.885	35.569
Indløsninger i året	-99.335	-117.980
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	332
Negativ udlodning til overførsel	-	-37.817
Overført fra resultatopgørelsen	11.550	99.334
Investorerne formue	1.414.695	1.449.523
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	14.232	15.063
Emissioner i året	520	360
Indløsninger i året	-974	-1.191
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.778	14.232

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,82	4,36	0,64	0,66	-8,73	-2,36
Indre værdi pr. andel	102,68	101,85	98,22	93,08	95,61	105,19
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	-0,56	-0,92	-1,15	-0,59	-0,44	0,42
Periodens nettoresultat	11.550	61.517	8.870	10.023	-162.115	-53.300
Investorerne formue ultimo	1.414.695	1.449.523	1.433.349	1.457.919	1.644.720	2.089.804
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.778	14.232	14.593	15.663	17.202	19.867

Mellemlange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.784	36.502
Klasse specifikke administrationsomkostninger	74	120
Klassenspecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	40.858	36.622

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	4.858.451	4.802.454
Anden gæld	-	7.177

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.802.454	5.367.931
Emissioner i året	150.891	346.535
Indløsninger i året	-135.997	-1.143.110
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	245	1.178
Negativ udlodning til overførsel	-	-125.346
Overført fra resultatopgørelsen	40.858	355.266
Investorerne formue	4.858.451	4.802.454
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	46.964	54.837
Emissioner i året	1.473	3.530
Indløsninger i året	-1.334	-11.403
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	47.103	46.964

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,87	4,46	0,70	0,71	-8,68	-2,31
Indre værdi pr. andel	103,14	102,26	98,57	93,31	95,75	105,24
Omkostningsprocent	0,14	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14
Sharpe ratio	-0,54	-0,90	-1,13	-0,56	-0,39	0,46
Periodens nettoresultat	40.858	229.920	36.622	31.095	-421.896	-88.706
Investorerne formue ultimo	4.858.451	4.802.454	5.341.788	4.730.736	4.462.191	4.039.747
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	47.103	46.963	54.192	50.697	46.601	38.386

Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	33.228	46.607
Kursgevinster og -tab	24.889	-2.223
Administrationsomkostninger	-6.290	-8.283
Halvårets nettoresultat	51.827	36.101

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	90.379	32.538
1 Obligationer	1.192.637	1.199.409
Afledte finansielle instrumenter	34.508	54
Andre aktiver	19.215	22.155
Aktiver i alt	1.336.739	1.254.156
 Passiver		
Investorerne formue	1.288.176	1.214.541
Afledte finansielle instrumenter	55	38.493
Anden gæld	48.508	1.122
Passiver i alt	1.336.739	1.254.156

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,66
1 - 3,6 år	24,17
3,6 + år	70,17
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,24	92,23
Øvrige finansielle instrumenter	9,87	5,97
I alt	95,11	98,20
Andre aktiver/Anden gæld	4,89	1,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	51.827	99.358	36.101	32.673	-313.773	-6.081
Investorerne formue ultimo	1.288.176	1.214.541	1.680.712	1.238.174	1.173.895	1.228.388

Nye Obligationsmarkeder KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.737	9.481
Klasse specifikke administrationsomkostninger	7	2
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-418	-431
Klassens nettoresultat	17.326	9.052

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	431.433	425.274
Anden gæld	76	87

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	425.274	439.065
Emissioner i året	5.792	4.747
Indløsninger i året	-17.010	-44.460
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	51	1.037
Negativ udlodning til overførsel	-	-62.551
Overført fra resultatopgørelsen	17.326	87.436
Investorerne formue	431.433	425.274
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.288	4.696
Emissioner i året	60	50
Indløsninger i året	-169	-458
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.179	4.288

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	4,16	6,06	2,13	2,56	-20,46	-0,68
Indre værdi pr. andel	103,28	99,16	95,48	89,19	85,83	111,55
Omkostningsprocent	0,57	1,15	0,57	0,57	0,57	0,57
Sharpe ratio	-0,20	-0,73	-0,91	-0,21	-0,35	0,20
Periodens nettoresultat	17.326	24.885	9.052	11.609	-123.414	-3.967
Investorerne formue ultimo	431.433	425.274	433.513	457.563	467.198	462.893
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.179	4.287	4.539	5.130	5.443	4.150

Nye Obligationsmarkeder KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.489	27.044
Klasse specifikke administrationsomkostninger	13	5
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	34.502	27.049

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	856.742	789.265
Anden gæld	3.134	26

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	789.265	1.215.653
Emissioner i året	37.539	81.245
Indløsninger i året	-4.663	-583.917
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	99	1.811
Negativ udlodning til overførsel	-	-115.958
Overført fra resultatopgørelsen	34.502	190.431
Investorerne formue	856.742	789.265
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7.854	12.855
Emissioner i året	366	824
Indløsninger i året	-45	-5.825
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.175	7.854

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	4,26	6,28	2,23	2,66	-20,39	-0,59
Indre værdi pr. andel	104,79	100,50	96,68	90,13	86,56	112,28
Omkostningsprocent	0,47	0,95	0,47	0,47	0,47	0,47
Sharpe ratio	-0,18	-0,70	-0,87	-0,19	-0,32	0,20
Periodens nettoresultat	34.502	74.473	27.049	21.063	-190.359	-2.114
Investorerne formue ultimo	856.742	789.265	1.247.199	780.611	706.697	765.495
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.175	7.855	12.902	8.661	8.164	6.818

Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	59.159	44.893
Kursgevinster og -tab	-2.520	13.593
Administrationsomkostninger	-10.085	-6.992
Halvårets nettoresultat	46.554	51.494

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	87.398	54.443
1 Obligationer	1.767.653	1.730.889
Kapitalandele	2.165	1.788
Afledte finansielle instrumenter	31.402	511
Andre aktiver	27.489	29.253
Aktiver i alt	1.916.107	1.816.884

Passiver

Investorerens formue	1.865.100	1.782.895
Afledte finansielle instrumenter	271	32.212
Anden gæld	50.736	1.777
Passiver i alt	1.916.107	1.816.884

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Obligationer og kapitalandele	%
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	32,68
	1 - 3,6 år	42,44
	3,6 + år	24,88
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	60,75
	Øvrige finansielle instrumenter	35,27
	I alt	96,02
	Andre aktiver/Anden gæld	3,98
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	46.554	114.295	51.494	31.241	-114.682	36.293
Investorerne formue ultimo	1.865.100	1.782.895	1.756.122	1.010.716	838.222	941.561

Virksomhedsobligationer HY KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.370	10.180
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-6	16
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-378	-362
Klassens nettoresultat	5.986	9.834

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	263.564	235.559
Anden gæld	72	72

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	235.559	250.841
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.234	-13.230
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	14	-
Emissioner i året	32.236	1.338
Indløsninger i året	-8.073	-21.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	76	140
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	2.234
Overført til udlodning næste år	-	217
Overført fra resultatopgørelsen	5.986	15.521
Investorerne formue	263.564	235.559
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.483	2.700
Emissioner i året	337	15
Indløsninger i året	-85	-232
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.735	2.483

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,45	7,77	4,16	3,42	-12,07	4,35
Indre værdi pr. andel	96,30	94,89	91,71	87,53	84,35	95,06
Omkostningsprocent	0,67	1,35	0,67	0,67	0,67	0,67
Sharpe ratio	0,54	0,60	0,49	0,10	0,02	0,32
Periodens nettoresultat	5.986	17.972	9.834	8.210	-36.474	13.433
Investorerne formue ultimo	263.564	235.559	240.280	245.914	263.111	316.784
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.735	2.483	2.620	2.809	3.119	3.332

Virksomhedsobligationer HY KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.608	41.590
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-40	70
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	40.568	41.660

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.601.537	1.547.335
Anden gæld	12.588	76

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.547.335	951.220
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-19.388	-53.717
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-903	133
Emissioner i året	98.355	600.409
Indløsninger i året	-64.905	-47.802
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	475	770
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	19.388
Overført til udlodning næste år	-	999
Overført fra resultatopgørelsen	40.568	75.935
Investorerne formue	1.601.537	1.547.335
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.156	10.135
Emissioner i året	1.030	6.523
Indløsninger i året	-682	-502
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.504	16.156

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,60	8,09	4,32	3,57	-11,94	4,51
Indre værdi pr. andel	97,04	95,77	92,42	88,29	85,01	95,50
Omkostningsprocent	0,52	1,05	0,52	0,52	0,52	0,52
Sharpe ratio	0,60	0,71	0,60	0,13	0,07	0,35
Periodens nettoresultat	40.568	96.322	41.660	23.031	-78.208	22.860
Investorerne formue ultimo	1.601.537	1.547.335	1.515.842	764.802	575.111	624.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.504	16.156	16.401	8.662	6.765	6.542

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	73.525	48.744
Kursgevinster og -tab	-5.614	10.029
Administrationsomkostninger	-8.785	-5.537
Halvårets nettoresultat	59.126	53.236

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	158.489	134.431
1 Obligationer	2.261.841	2.086.239
Kapitalandele	2.594	1.964
Afledte finansielle instrumenter	41.256	55
Andre aktiver	35.203	33.717
Aktiver i alt	2.499.383	2.256.406
 Passiver		
Investorerens formue	2.449.059	2.212.582
Afledte finansielle instrumenter	365	39.827
Anden gæld	49.959	3.997
Passiver i alt	2.499.383	2.256.406

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	35,86
1 - 3,6 år	56,81
3,6 + år	7,33
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,68	67,17
Øvrige finansielle instrumenter	34,98	31,19
I alt	96,66	98,36
Andre aktiver/Anden gæld	3,34	1,64
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	59.126	117.633	53.236	33.622	-130.307	28.152
Investorerne formue ultimo	2.449.059	2.212.582	2.046.381	996.030	1.121.473	1.139.951

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.240	31.083
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-91	10
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.013	-815
Klassens nettoresultat	24.136	30.278

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.034.980	908.785
Anden gæld	226	2.641

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	908.785	725.569
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-7.450	-31.260
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.080	-3.555
Emissioner i året	211.223	173.209
Indløsninger i året	-101.329	-13.172
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	695	1.324
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	7.450
Overført til udlodning næste år	-	830
Overført fra resultatopgørelsen	24.136	48.390
Investorerne formue	1.034.980	908.785
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.312	7.624
Emissioner i året	2.159	1.825
Indløsninger i året	-1.040	-137
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.431	9.312

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,53	7,11	3,92	3,25	-10,10	3,20
Indre værdi pr. andel	99,23	97,58	94,67	90,08	86,46	96,22
Omkostningsprocent	0,42	0,85	0,42	0,42	0,42	0,42
Sharpe ratio	0,59	0,64	0,54	0,09	-0,03	0,33
Periodens nettoresultat	24.136	56.670	30.278	21.253	-75.145	18.306
Investorerne formue ultimo	1.034.980	908.785	857.591	598.662	639.107	651.964
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.431	9.311	9.057	6.646	7.392	6.776

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.116	22.953
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-127	5
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	34.989	22.958

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.414.078	1.303.797
Anden gæld	82	84

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.303.797	500.220
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-13.219	-22.865
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-759	-420
Emissioner i året	117.298	778.946
Indløsninger i året	-28.979	-14.364
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	951	1.317
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	13.219
Overført til udlodning næste år	-	533
Overført fra resultatopgørelsen	34.989	47.211
Investorerne formue	1.414.078	1.303.797
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	13.219	5.197
Emissioner i året	1.188	8.171
Indløsninger i året	-295	-149
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.112	13.219

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,63	7,33	4,02	3,35	-10,01	3,31
Indre værdi pr. andel	100,20	98,63	95,59	91,02	87,37	97,03
Omkostningsprocent	0,32	0,65	0,32	0,32	0,32	0,32
Sharpe ratio	0,64	0,64	0,53	0,13	0,03	0,38
Periodens nettoresultat	34.989	60.963	22.958	12.369	-55.162	9.846
Investorerne formue ultimo	1.414.078	1.303.797	1.188.790	397.368	482.366	487.987
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.112	13.219	12.436	4.366	5.521	5.029

INDEX Bæredygtige Japan KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	2.869	2.301
Kursgevinster og -tab	-2.825	3.586
Administrationsomkostninger	-532	-658
Resultat før skat	-488	5.229
Skat	-430	-343
Halvårets nettoresultat	-918	4.886

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.682	463
1 Kapitalandele	170.034	244.366
Andre aktiver	439	151
Aktiver i alt	172.155	244.980

Passiver

Investorerens formue	171.512	244.702
Anden gæld	643	278
Passiver i alt	172.155	244.980

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	24,37
	Finans	19,73
	Industri	19,51
	Konsumentvarer	16,83
	Sundhedspleje	11,28
	Diverse	8,28
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,40
	Øvrige finansielle instrumenter	0,97
	I alt	99,37
	Andre aktiver/Anden gæld	0,63
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,28	11,69	3,89	6,60	-23,98	-2,89
Indre værdi pr. andel	67,21	71,07	66,10	62,52	62,84	103,95
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,12	0,05	-0,02	0,16	0,23	0,76
Periodens nettoresultat	-918	30.016	4.886	9.184	-21.025	-846
Investorerens formue ultimo	171.512	244.702	348.827	137.347	61.832	87.719
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.553	3.442	5.276	2.197	984	844
Tracking error	0,54	0,41	0,39	0,32	0,28	0,37
Active share	2,93	3,57	3,97	48,94	4,14	2,74

INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	61.163	57.362
Kursgevinster og -tab	-3.978	470.937
Administrationsomkostninger	-10.931	-10.720
Resultat før skat	46.254	517.579
Skat	-5.562	-4.844
Halvårets nettoresultat	40.692	512.735

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.466	7.362
1 Kapitalandele	4.332.907	4.799.776
Afledte finansielle instrumenter	227	-
Andre aktiver	21.821	15.138
Aktiver i alt	4.357.421	4.822.276

Passiver

Investorerne formue	4.351.598	4.814.739
Anden gæld	5.823	7.537
Passiver i alt	4.357.421	4.822.276

2 *Finansielle instrumenter i procent*

INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	41,23
Industri	18,31
Finans	14,95
Sundhedspleje	12,83
Konsumentvarer	5,22
Forsyning	3,00
Diverse	2,25
Energi	2,21
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,22	99,29
Øvrige finansielle instrumenter	0,15	0,24
I alt	99,37	99,53
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	0,47
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,73	17,17	12,62	11,67	-11,90	15,12
Indre værdi pr. andel	201,84	219,72	211,20	186,08	171,27	189,39
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,79	0,87	0,94	0,73	0,75	1,17
Periodens nettoresultat	40.692	699.923	512.735	381.700	-431.907	311.423
Investorerne formue ultimo	4.351.598	4.814.739	4.511.738	3.692.835	3.163.729	2.596.270
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.559	21.913	21.362	19.845	18.472	7.229
Tracking error	0,31	0,36	0,36	0,38	0,40	0,37
Active share	7,22	8,80	6,82	8,46	8,63	22,37

INDEX Emerging Markets KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	21.498	19.730
Kursgevinster og -tab	5.758	119.773
Administrationsomkostninger	-3.283	-3.610
Resultat før skat	23.973	135.893
Skat	-1.949	-1.845
Halvårets nettoresultat	22.024	134.048

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.501	1.359
1 Kapitalandele	1.412.663	1.319.776
Afledte finansielle instrumenter	22	-
Andre aktiver	5.458	1.932
Aktiver i alt	1.420.644	1.323.067

Passiver

Investorerens formue	1.419.807	1.322.386
Anden gæld	837	681
Passiver i alt	1.420.644	1.323.067

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	36,38
Finans	25,98
Konsumentvarer	18,29
Industri	12,01
Sundhedspleje	3,36
Diverse	2,06
Forsyning	1,29
Energi	0,63
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,38	99,70
Øvrige finansielle instrumenter	0,18	0,10
I alt	99,56	99,80
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	0,20
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,59	15,01	10,19	3,51	-8,80	10,59
Indre værdi pr. andel	140,34	144,14	138,09	124,25	126,68	156,70
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,40	0,29	0,28	0,17	0,31	0,80
Periodens nettoresultat	22.024	191.616	134.048	55.852	-134.293	151.034
Investorerne formue ultimo	1.419.807	1.322.386	1.435.072	1.744.991	1.438.180	1.620.990
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.117	9.173	10.390	13.013	10.321	4.656
Tracking error	1,23	1,15	1,17	1,15	1,31	0,96
Active share	18,03	22,52	23,09	36,23	38,63	37,99

INDEX Europa Growth KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	16.445	14.409
Kursgevinster og -tab	18.735	85.552
Administrationsomkostninger	-2.221	-1.963
Resultat før skat	32.959	97.998
Skat	-1.276	-1.053
Halvårets nettoresultat	31.683	96.945

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.171	2.621
1 Kapitalandele	1.276.537	914.693
Andre aktiver	9.960	5.754
Aktiver i alt	1.287.668	923.068

Passiver

Investorerens formue	1.283.278	922.706
Anden gæld	4.390	362
Passiver i alt	1.287.668	923.068

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	35,11
Konsumentvarer	20,03
Informationsteknologi	17,00
Sundhedspleje	16,15
Finans	9,70
Forsyning	1,32
Diverse	0,49
Energi	0,20
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80	99,06
Øvrige finansielle instrumenter	0,09	0,28
I alt	98,89	99,34
Andre aktiver/Anden gæld	1,11	0,66
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,48	6,17	11,00	14,49	-20,93	15,97
Indre værdi pr. andel	149,35	159,24	166,48	153,11	141,44	178,51
Omkostningsprocent	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio	0,44	0,37	0,52	0,53	0,44	0,93
Periodens nettoresultat	31.683	51.313	96.945	85.638	-213.297	128.144
Investorerne formue ultimo	1.283.278	922.706	1.151.721	702.243	771.916	904.155
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.591	5.795	6.919	4.586	5.458	281
Tracking error	0,21	0,25	0,27	0,31	0,31	0,36
Active share	4,11	2,47	3,61	5,47	5,69	5,99

INDEX Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	10.952	11.523
Kursgevinster og -tab	32.678	12.618
Administrationsomkostninger	-761	-935
Resultat før skat	42.869	23.206
Skat	-570	-645
Halvårets nettoresultat	42.299	22.561

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	406	1.409
1 Kapitalandele	410.304	371.485
Afledte finansielle instrumenter	118	-
Andre aktiver	3.995	3.292
Aktiver i alt	414.823	376.186

Passiver

Investorerens formue	414.660	375.889
Anden gæld	163	297
Passiver i alt	414.823	376.186

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,67
Finans	16,46
Konsumentvarer	14,94
Informationsteknologi	12,93
Diverse	9,33
Sundhedspleje	7,47
Energi	3,36
Forsyning	2,84
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,90	98,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,10	0,43
I alt	99,00	99,05
Andre aktiver/Anden gæld	1,00	0,95
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	11,43	5,36	4,81	6,34	-23,09	15,03
Indre værdi pr. andel	182,97	173,79	172,88	158,96	153,73	206,80
Omkostningsprocent	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio	0,44	0,30	0,34	0,14	0,17	0,65
Periodens nettoresultat	42.299	26.890	22.561	26.467	-126.528	66.311
Investorerne formue ultimo	414.660	375.889	483.902	415.305	392.903	536.045
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.266	2.163	2.799	2.613	834	2.592
Tracking error	0,51	0,80	0,81	0,99	0,94	1,16
Active share	19,55	19,91	19,91	17,67	27,65	31,53

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	40.763	26.785
Kursgevinster og -tab	83.278	24.164
Administrationsomkostninger	-2.137	-1.426
Resultat før skat	121.904	49.523
Skat	-2.508	-1.530
Halvårets nettoresultat	119.396	47.993

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.714	967
1 Kapitalandele	1.412.396	733.095
Andre aktiver	21.446	10.468
Aktiver i alt	1.437.556	744.530

Passiver

Investorerens formue	1.430.212	744.241
Anden gæld	7.344	289
Passiver i alt	1.437.556	744.530

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	38,09
Konsumentvarer	14,39
Industri	12,80
Sundhedspleje	11,24
Forsyning	7,63
Energi	7,15
Informationsteknologi	6,69
Diverse	2,01
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,75	98,43
Øvrige finansielle instrumenter	0,26	0,13
I alt	98,01	98,56
Andre aktiver/Anden gæld	1,99	1,44
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	14,50	10,98	7,14	9,11	-6,54	14,47
Indre værdi pr. andel	130,61	121,26	117,06	108,13	94,51	94,86
Omkostningsprocent	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio	0,84	0,84	0,90	0,22	0,12	0,37
Periodens nettoresultat	119.396	74.688	47.993	57.200	-66.674	102.118
Investorerens formue ultimo	1.430.212	744.241	736.855	690.580	832.978	806.433
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.950	6.138	6.295	6.387	8.814	1.190
Tracking error	0,46	0,44	0,45	0,51	0,43	0,48
Active share	3,86	4,25	5,70	6,82	6,83	9,16

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	42.805	54.889
Kursgevinster og -tab	-117.942	309.093
Administrationsomkostninger	-7.908	-9.638
Resultat før skat	-83.045	354.344
Skat	-4.770	-5.763
Halvårets nettoresultat	-87.815	348.581

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	7.349	6.293
1 Kapitalandele	3.015.379	3.395.138
Andre aktiver	17.797	19.157
Aktiver i alt	3.040.525	3.420.588

Passiver

Investorerens formue	3.036.647	3.419.040
Anden gæld	3.878	1.548
Passiver i alt	3.040.525	3.420.588

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	28,30
Konsumtvarer	17,31
Sundhedspleje	14,62
Finans	14,12
Industri	13,51
Forsyning	7,66
Diverse	4,02
Energi	0,46
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,05	99,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,18
I alt	99,29	99,39
Andre aktiver/Anden gæld	0,71	0,61
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,15	19,04	9,25	1,83	-5,47	9,76
Indre værdi pr. andel	130,02	149,55	137,26	136,77	142,99	148,50
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,54	0,69	0,60	0,56	0,68	0,71
Periodens nettoresultat	-87.815	663.892	348.581	78.741	-268.663	404.478
Investorerne formue ultimo	3.036.647	3.419.040	3.664.321	4.233.576	4.224.432	4.422.942
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.355	22.862	26.696	30.954	29.543	6.253
Tracking error	0,14	0,38	0,39	0,45	0,48	0,55
Active share	2,70	3,03	4,26	5,60	5,06	3,99

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	83.532	49.479
Kursgevinster og -tab	-151.328	292.454
Administrationsomkostninger	-5.834	-6.283
Resultat før skat	-73.630	335.650
Skat	-11.803	-6.691
Halvårets nettoresultat	-85.433	328.959

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.663	18.456
1 Kapitalandele	3.931.398	4.012.720
Andre aktiver	12.825	8.788
Aktiver i alt	3.946.886	4.039.964

Passiver

Investorerens formue	3.938.631	4.016.025
Anden gæld	8.255	23.939
Passiver i alt	3.946.886	4.039.964

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Industri	39,62
	Sundhedspleje	28,62
	Finans	17,17
	Konsumentvarer	11,85
	Forsyning	2,47
	Diverse	0,27
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40
	Øvrige finansielle instrumenter	0,07
	I alt	99,47
	Andre aktiver/Anden gæld	0,53
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,53	-1,15	8,28	8,08	-18,71	11,86
Indre værdi pr. andel	241,26	261,25	286,18	284,29	262,08	333,45
Omkostningsprocent	0,15	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15
Sharpe ratio	0,27	0,29	0,47	0,65	0,56	1,11
Periodens nettoresultat	-85.433	-51.532	328.959	289.399	-902.320	428.943
Investorerens formue ultimo	3.938.631	4.016.025	4.304.093	3.954.639	3.185.472	4.144.326
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.326	15.373	15.040	13.911	12.155	3.497
Tracking error	0,07	0,09	0,09	0,11	0,10	0,12
Active share	0,32	0,26	0,70	0,23	0,26	0,85

INDEX Stabile Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	23.454	33.027
Kursgevinster og -tab	17.274	-3.476
Administrationsomkostninger	-2.474	-2.848
Halvårets nettoresultat	38.254	26.703

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	22.489	17.633
1 Obligationer	2.626.334	2.533.992
Andre aktiver	42.767	58.140
Aktiver i alt	2.691.590	2.609.765
 Passiver		
Investorerne formue	2.687.409	2.569.581
Anden gæld	4.181	40.184
Passiver i alt	2.691.590	2.609.765

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	17,23
1 - 3,6 år	57,86
3,6 + år	24,91
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,43	95,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,83	0,67
I alt	98,26	96,29
Andre aktiver/Anden gæld	1,74	3,71
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	38.254	110.121	26.703	27.689	-135.165	-13.266
Investorerne formue ultimo	2.687.409	2.569.581	2.945.861	2.828.606	2.420.448	2.200.043

INDEX Stabile Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.159	26.659
Klasse specifikke administrationsomkostninger	39	33
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	38.198	26.692

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.682.279	2.568.691

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.568.691	3.145.943
Emissioner i året	136.929	304.713
Indløsninger i året	-61.699	-993.074
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	160	1.028
Negativ udlodning til overførsel	-	-29.193
Overført fra resultatopgørelsen	38.198	139.274
Investorerne formue	2.682.279	2.568.691
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	18.509	23.580
Emissioner i året	980	2.247
Indløsninger i året	-441	-7.318
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.048	18.509

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,47	4,02	0,92	1,14	-5,52	-0,61
Indre værdi pr. andel	140,82	138,78	134,64	128,50	130,73	138,74
Omkostningsprocent	0,09	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09
Sharpe ratio	-0,59	-1,05	-1,34	-0,78	-0,59	0,64
Periodens nettoresultat	38.198	110.081	26.692	27.682	-135.104	-13.262
Investorerne formue ultimo	2.682.279	2.568.691	2.944.594	2.827.718	2.419.478	2.199.430
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.048	18.508	21.870	22.005	18.507	15.852

INDEX Stabile Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	56	11
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	56	11

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.130	890

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	890	922
Emissioner i året	4.184	334
Indløsninger i året	-	-406
Negativ udlodning til overførsel	-	-10
Overført fra resultatopgørelsen	56	50
Investorerne formue	5.130	890
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7	7
Emissioner i året	28	3
Indløsninger i året	-	-3
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	35	7

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,48	4,02	0,91	1,15	-5,49	-0,61
Indre værdi pr. andel	140,88	138,83	134,68	128,55	130,77	138,74
Omkostningsprocent	0,10	0,19	0,10	0,09	0,09	0,09
Sharpe ratio	-0,58	-1,05	-1,34	-0,78	-0,81	0,34
Periodens nettoresultat	56	40	11	7	-61	-4
Investorerne formue ultimo	5.130	890	1.267	888	970	613
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	35	7	10	7	7	4

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	15.841	7.001
Kursgevinster og -tab	-654.091	716.685
Administrationsomkostninger	-19.126	-8.230
Resultat før skat	-657.376	715.456
Skat	-2.324	-1.054
Halvårets nettoresultat	-659.700	714.402

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.969	2.218
1 Kapitalandele	7.519.704	7.680.449
Andre aktiver	14.198	13.686
Aktiver i alt	7.535.871	7.696.353

Passiver

Investorerens formue	7.518.992	7.680.140
Anden gæld	16.879	16.213
Passiver i alt	7.535.871	7.696.353

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	61,14
Konsumtvarer	17,37
Finans	7,66
Industri	6,92
Sundhedspleje	5,91
Energi	0,40
Diverse	0,30
Forsyning	0,30
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,56	99,58
Øvrige finansielle instrumenter	0,03	0,03
I alt	99,59	99,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,39
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,61	44,23	25,48	30,52	-24,03	16,38
Indre værdi pr. andel	186,55	203,01	176,63	133,07	126,57	185,28
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,71	0,71	0,65	0,74	0,84	1,32
Periodens nettoresultat	-659.700	1.606.471	714.402	315.976	-383.496	237.354
Investorerens formue ultimo	7.518.992	7.680.140	5.251.247	1.340.894	1.126.683	1.615.747
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	40.306	37.830	29.730	10.077	8.902	3.229
Tracking error	0,15	0,30	0,32	0,39	0,39	0,49
Active share	2,29	1,85	2,27	2,54	2,83	3,33

INDEX USA Small Cap KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	5.152	3.477
Kursgevinster og -tab	-112.541	16.438
Administrationsomkostninger	-1.617	-1.149
Resultat før skat	-109.006	18.766
Skat	-744	-501
Halvårets nettoresultat	-109.750	18.265

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.626	1.260
1 Kapitalandele	455.230	858.492
Afledte finansielle instrumenter	3	-
Andre aktiver	3.197	392
Aktiver i alt	460.056	860.144

Passiver

Investorerens formue	455.185	859.759
Anden gæld	4.871	385
Passiver i alt	460.056	860.144

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	23,96
Finans	19,04
Konsumentvarer	17,38
Informationsteknologi	16,61
Sundhedspleje	11,57
Diverse	5,43
Energi	3,85
Forsyning	2,16
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,91	99,58
Øvrige finansielle instrumenter	0,35	0,33
I alt	98,26	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	1,74	0,09
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-11,93	17,45	4,44	6,74	-14,80	20,89
Indre værdi pr. andel	111,12	134,12	119,26	109,89	118,66	167,68
Omkostningsprocent	0,24	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,45	0,59	0,54	0,31	0,40	0,66
Periodens nettoresultat	-109.750	71.661	18.265	24.720	-59.061	84.394
Investorerne formue ultimo	455.185	859.759	575.246	339.365	300.368	448.246
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.097	6.412	4.825	3.088	2.531	356
Tracking error	0,70	1,23	1,22	1,36	1,44	1,56
Active share	14,28	13,13	19,13	16,36	28,69	42,43

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	5.928	5.482
Kursgevinster og -tab	-39.698	43.364
Administrationsomkostninger	-1.321	-1.207
Resultat før skat	-35.091	47.639
Skat	-852	-776
Halvårets nettoresultat	-35.943	46.863

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.036	2.295
1 Kapitalandele	477.923	612.359
Andre aktiver	434	470
Aktiver i alt	479.393	615.124

Passiver

Investorerens formue	479.172	612.723
Anden gæld	221	2.401
Passiver i alt	479.393	615.124

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	25,23
	Finans	23,01
	Sundhedspleje	14,87
	Industri	14,50
	Konsumentvarer	14,29
	Diverse	4,73
	Forsyning	2,63
	Energi	0,74
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,64
	Øvrige finansielle instrumenter	0,22
	I alt	99,86
	Andre aktiver/Anden gæld	0,14
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-7,12	21,07	10,15	-0,31	-5,45	19,83
Indre værdi pr. andel	86,98	103,66	94,31	85,51	92,23	94,40
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,69	0,87	0,84	0,47	0,54	0,59
Periodens nettoresultat	-35.943	97.037	46.863	-1.324	-36.111	77.621
Investorerne formue ultimo	479.172	612.723	493.827	473.638	591.068	497.650
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.509	5.911	5.236	5.539	6.409	1.243
Tracking error	0,25	0,37	0,38	0,39	0,44	0,43
Active share	3,68	2,72	3,30	8,49	7,79	5,92

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025*

Note

Renter og udbytter	338
Kursgevinster og -tab	10.499
Administrationsomkostninger	-108
Resultat før skat	10.729
Skat	-3
Halvårets nettoresultat	10.726

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

Note

Aktiver

Likvide midler	6.599
Kapitalandele	474.522
Andre aktiver	50.363
Aktiver i alt	531.484

Passiver

Investorerens formue	475.355
Anden gæld	56.129
Passiver i alt	531.484

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Obligationer	%
	Sektorfordeling	
	Industri	88,50
	Diverse	10,61
	Informationsteknologi	0,89
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

**30. juni
2025**

2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	80,76
	Øvrige finansielle instrumenter	1,12
	I alt	81,88
	Andre aktiver/Anden gæld	18,12
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025*
Periodens afkast i procent	1,18
Indre værdi pr. andel	101,18
Omkostningsprocent	0,04
Periodens nettoresultat	10.726
Investorerne formue ultimo	475.355
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.698

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	15.833	5.497
Kursgevinster og -tab	-20.516	14.738
Administrationsomkostninger	-942	-776
Resultat før skat	-5.625	19.459
Skat	-3	-
Halvårets nettoresultat	-5.628	19.459

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.070	1.184
1 Kapitalandele	265.090	256.050
Andre aktiver	937	908
Aktiver i alt	269.097	258.142

Passiver

Investorerens formue	265.555	257.926
Anden gæld	3.542	216
Passiver i alt	269.097	258.142

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Landefordeling	
Tyskland	69,76
Schweiz	18,66
Norge	11,58
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,17	39,35
Øvrige finansielle instrumenter	58,19	60,21
I alt	98,36	99,56
Andre aktiver/Anden gæld	1,64	0,44
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-5.628	45.482	19.460	13.090	-62.816	106.560
Investorenes formue ultimo	265.555	257.926	214.589	187.159	387.140	451.393

Mix Aktier KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.531	17.906
Klasse specifikke administrationsomkostninger	92	125
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-484	-460
Klassens nettoresultat	-3.923	17.571

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	188.750	207.764
Anden gæld	3.423	87

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	207.764	179.913
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-19.447	-3.327
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-296	-
Emissioner i året	12.981	1.909
Indløsninger i året	-8.369	-10.687
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	39
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	19.447
Overført til udlodning næste år	-	7
Overført fra resultatopgørelsen	-3.923	20.463
Investorerne formue	188.750	207.764
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.380	1.447
Emissioner i året	94	13
Indløsninger i året	-65	-80
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.409	1.380

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,37	23,36	10,01	7,45	-12,30	26,03
Indre værdi pr. andel	133,88	150,64	134,34	119,37	107,87	176,19
Omkostningsprocent	0,42	0,83	0,40	0,40	0,40	0,92
Sharpe ratio	0,79	0,93	0,89	0,33	0,36	0,64
Periodens nettoresultat	-3.923	39.917	17.572	12.357	-29.953	57.352
Investorerne formue ultimo	188.750	207.764	188.500	175.298	169.210	265.839
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.409	1.380	1.404	1.469	1.569	1.509
Tracking error	5,35	6,60	5,87	6,07	7,13	7,25

Mix Aktier KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1	244
Klasse specifikke administrationsomkostninger	1	2
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-	246

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	1.001	1.280

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.280	2.437
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-125	-56
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-134	-
Emissioner i året	1.582	-1
Indløsninger i året	-1.602	-1.689
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	125
Overført fra resultatopgørelsen	-	464
Investorerne formue	1.001	1.280
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8	19
Emissioner i året	10	-
Indløsninger i året	-11	-11
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	7	8

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,11	23,98	10,29	7,73	-12,09	26,22
Indre værdi pr. andel	134,84	152,03	135,24	120,12	107,99	176,71
Omkostningsprocent	0,17	0,33	0,15	0,15	0,15	0,67
Sharpe ratio	0,82	1,03	1,00	0,36	0,39	0,54
Periodens nettoresultat	-	589	246	167	-32.511	49.208
Investorerne formue ultimo	1.001	1.280	2.627	2.333	213.441	185.555
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7	8	19	19	1.976	1.050
Tracking error	5,35	6,61	5,87	6,08	7,15	7,26

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.736	1.630
Klasse specifikke administrationsomkostninger	30	12
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-1.706	1.642

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	75.805	48.882

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	48.882	13.069
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.791	-302
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-550	-16
Emissioner i året	35.934	33.702
Indløsninger i året	-1.977	-2.553
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	6
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	4.791
Overført til udlodning næste år	-	6
Overført fra resultatopgørelsen	-1.706	179
Investorerne formue	75.805	48.882
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	321	104
Emissioner i året	257	236
Indløsninger i året	-15	-19
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	563	321

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-2,13	23,98	10,32	7,73	-12,10
Indre værdi pr. andel	134,82	152,03	135,28	120,12	107,99
Omkostningsprocent	0,18	0,33	0,15	0,15	0,15
Periodens nettoresultat	-1.706	4.976	1.642	567	-352
Investorerne formue ultimo	75.805	48.882	23.462	9.528	4.489
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	563	321	173	78	42

Mix Maksimum Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	36.503	11.385
Kursgevinster og -tab	-61.325	37.330
Administrationsomkostninger	-1.459	-806
Halvårets nettoresultat	-26.281	47.909

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	5.127	3.060
1 Kapitalandele	835.558	755.073
Andre aktiver	2.900	2.867
Aktiver i alt	843.585	761.000

Passiver

Investorerne formue	839.924	760.716
Anden gæld	3.661	284
Passiver i alt	843.585	761.000

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	79,91
Obligationer	20,09
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,39	33,57
Øvrige finansielle instrumenter	64,84	66,02
I alt	99,23	99,59
Andre aktiver/Anden gæld	0,77	0,41
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-26.281	81.220	47.909	13.119	-12.501	159
Investorerne formue ultimo	839.924	760.716	636.839	271.530	116.635	10.402

Mix Maksimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.245	2.185
Klasse specifikke administrationsomkostninger	4	3
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-97	-62
Klassens nettoresultat	-1.338	2.126

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	44.871	33.198
Anden gæld	18	14

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	33.198	21.185
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.426	-478
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-138	-60
Emissioner i året	14.937	11.553
Indløsninger i året	-368	-2.495
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	13
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	1.426
Overført til udlodning næste år	-	10
Overført fra resultatopgørelsen	-1.338	2.044
Investorerne formue	44.871	33.198
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	279	199
Emissioner i året	134	103
Indløsninger i året	-3	-23
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	410	279

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,56	14,10	8,96	6,68	-12,11	1,77
Indre værdi pr. andel	109,71	118,74	113,39	101,91	96,39	101,77
Omkostningsprocent	0,42	0,82	0,38	0,37	0,37	0,06
Sharpe ratio	0,20	0,38	0,35	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1.338	3.480	2.126	1.011	-1.593	77
Investorerne formue ultimo	44.871	33.198	27.426	16.720	13.909	5.088
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	410	279	241	164	144	50
Tracking error	2,55	2,63	2,61	-	-	-

Mix Maksimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.321	10.443
Klasse specifikke administrationsomkostninger	12	16
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-4.309	10.459

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	121.905	124.700

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	124.700	110.280
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.958	-2.992
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-74	-
Emissioner i året	14.038	17.476
Indløsninger i året	-6.514	-17.053
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	58
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.958
Overført til udlodning næste år	-	68
Overført fra resultatopgørelsen	-4.309	10.905
Investorerne formue	121.905	124.700
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.046	1.032
Emissioner i året	118	158
Indløsninger i året	-57	-144
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.107	1.046

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,32	14,68	9,24	6,96	-11,88	1,81
Indre værdi pr. andel	109,96	119,31	113,64	102,11	96,54	101,81
Omkostningsprocent	0,17	0,32	0,13	0,12	0,12	0,02
Sharpe ratio	0,24	0,42	0,40	-	-	-
Periodens nettoresultat	-4.309	16.931	10.459	87	-163	80
Investorerne formue ultimo	121.905	124.700	130.839	1.532	869	5.090
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.107	1.046	1.152	15	9	50
Tracking error	2,54	2,63	2,62	-	-	-

Mix Maksimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.697	35.268
Klasse specifikke administrationsomkostninger	62	57
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-20.635	35.325

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	673.146	602.818

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	602.818	349.910
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.801	-9.494
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-829	-288
Emissioner i året	132.078	213.970
Indløsninger i året	-11.598	-12.306
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	113	217
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	28.801
Overført til udlodning næste år	-	355
Overført fra resultatopgørelsen	-20.635	31.653
Investorerne formue	673.146	602.818
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.053	3.274
Emissioner i året	1.177	1.888
Indløsninger i året	-107	-109
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.123	5.053

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,33	14,68	9,24	6,95	-11,88	1,33
Indre værdi pr. andel	109,95	119,31	113,64	102,11	96,55	101,78
Omkostningsprocent	0,17	0,32	0,13	0,12	0,12	0,01
Sharpe ratio	0,24	0,42	0,39	-	-	-
Periodens nettoresultat	-20.635	60.809	35.324	12.022	-10.745	2
Investorerne formue ultimo	673.146	602.818	478.574	253.278	101.857	224
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.123	5.052	4.210	2.480	1.054	2

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	107.012	46.580
Kursgevinster og -tab	-173.541	122.733
Administrationsomkostninger	-5.699	-4.163
Halvårets nettoresultat	-72.228	165.150

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	11.772	1.012
1 Kapitalandele	3.140.455	2.999.580
Andre aktiver	10.319	7.329
Aktiver i alt	3.162.546	3.007.921

Passiver

Investorerens formue	3.141.453	3.006.766
Anden gæld	21.093	1.155
Passiver i alt	3.162.546	3.007.921

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	61,43
Obligationer	38,57
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,81	36,75
Øvrige finansielle instrumenter	62,20	62,97
I alt	99,01	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,99	0,28
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-72.228	295.644	165.150	73.606	-131.261	59.692
Investorerne formue ultimo	3.141.453	3.006.766	2.659.306	1.624.556	1.043.427	692.473

Mix Høj Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.249	42.565
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-42	-51
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-1.562	-1.547
Klassens nettoresultat	-15.853	40.967

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	622.740	656.573
Anden gæld	280	325

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	656.573	607.982
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-25.713	-10.979
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-115	-
Emissioner i året	12.234	6.003
Indløsninger i året	-4.467	-16.582
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	81	183
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	25.713
Overført til udlodning næste år	-	100
Overført fra resultatopgørelsen	-15.853	44.153
Investorerne formue	622.740	656.573
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.143	5.228
Emissioner i året	100	50
Indløsninger i året	-37	-135
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.206	5.143

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,56	11,77	6,85	5,49	-12,09	9,85
Indre værdi pr. andel	119,62	127,67	122,05	111,08	108,09	121,80
Omkostningsprocent	0,38	0,75	0,36	0,35	0,35	0,35
Sharpe ratio	0,44	0,61	0,60	0,22	0,23	0,59
Periodens nettoresultat	-15.853	69.966	40.967	32.535	-84.852	54.092
Investorerne formue ultimo	622.740	656.573	636.807	595.182	603.300	630.375
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.206	5.143	5.218	5.358	5.581	5.175
Tracking error	2,20	2,22	2,23	2,03	1,99	1,67

Mix Høj Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.534	23.452
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-23	-28
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-7.557	23.424

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	339.964	355.413
Anden gæld	14	24

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	355.413	338.673
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-15.522	-7.694
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	11	-
Emissioner i året	21.397	13.306
Indløsninger i året	-13.822	-28.962
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	44	100
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	15.522
Overført til udlodning næste år	-	8
Overført fra resultatopgørelsen	-7.557	24.460
Investorerne formue	339.964	355.413
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.723	2.850
Emissioner i året	173	105
Indløsninger i året	-110	-232
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.786	2.723

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,32	12,34	7,12	5,75	-11,88	10,12
Indre værdi pr. andel	122,02	130,51	124,45	113,23	110,22	124,29
Omkostningsprocent	0,14	0,25	0,11	0,10	0,10	0,10
Sharpe ratio	0,49	0,74	0,74	0,26	0,28	0,49
Periodens nettoresultat	-7.557	39.990	23.424	3.805	-9.418	5.600
Investorerne formue ultimo	339.964	355.413	344.956	67.920	62.389	62.098
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.786	2.723	2.772	600	566	500
Tracking error	2,19	2,24	2,25	2,05	2,02	1,67

Mix Høj Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-48.679	100.872
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-140	-113
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-48.819	100.759

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.178.747	1.994.779
Anden gæld	83	105

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.994.779	1.296.993
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-87.119	-29.467
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3.506	-1.246
Emissioner i året	344.465	562.950
Indløsninger i året	-21.318	-20.612
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	265	473
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	87.119
Overført til udlodning næste år	-	126
Overført fra resultatopgørelsen	-48.819	98.443
Investorerne formue	2.178.747	1.994.779
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.285	10.914
Emissioner i året	2.744	4.533
Indløsninger i året	-175	-162
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	17.854	15.285

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-2,32	12,34	7,12	5,75	-11,88
Indre værdi pr. andel	122,02	130,51	124,45	113,23	110,22
Omkostningsprocent	0,14	0,25	0,11	0,10	0,10
Sharpe ratio	0,16	0,14	0,05	-	-
Periodens nettoresultat	-48.819	185.688	100.759	37.266	-36.991
Investorerne formue ultimo	2.178.747	1.994.779	1.677.543	961.454	377.738
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.854	15.285	13.479	8.492	3.427
Tracking error	2,19	2,25	2,23	-	-

Mix Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	171.936	92.838
Kursgevinster og -tab	-258.974	224.089
Administrationsomkostninger	-11.445	-9.853
Halvårets nettoresultat	-98.483	307.074

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	6.195	6.202
1 Kapitalandele	7.110.756	6.917.177
Andre aktiver	38.278	22.223
Aktiver i alt	7.155.229	6.945.602
 Passiver		
Investorerne formue	7.126.490	6.943.339
Anden gæld	28.739	2.263
Passiver i alt	7.155.229	6.945.602

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	56,80
Aktier	43,20
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	33,45	33,60
Øvrige finansielle instrumenter	65,62	66,05
I alt	99,07	99,65
Andre aktiver/Anden gæld	0,93	0,35
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-98.483	593.799	307.074	168.322	-412.606	181.199
Investorerne formue ultimo	7.126.490	6.943.339	6.345.889	4.624.793	3.513.172	2.984.386

Mix Mellem Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-28.026	116.314
Klasse specifikke administrationsomkostninger	52	-56
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-4.802	-5.049
Klassens nettoresultat	-32.776	111.209

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.106.622	2.271.567
Anden gæld	3.937	937

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.271.567	2.263.263
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-69.926	-26.640
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	408	180
Emissioner i året	13.534	4.499
Indløsninger i året	-76.392	-177.463
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	207	482
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	69.926
Overført til udlodning næste år	-	612
Overført fra resultatopgørelsen	-32.776	136.708
Investorerne formue	2.106.622	2.271.567
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	20.566	22.200
Emissioner i året	126	42
Indløsninger i året	-715	-1.676
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.977	20.566

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,54	9,62	5,08	4,17	-10,89	6,54
Indre værdi pr. andel	105,45	110,45	105,88	97,49	96,03	111,31
Omkostningsprocent	0,32	0,63	0,30	0,30	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,35	0,49	0,44	0,17	0,20	0,64
Periodens nettoresultat	-32.776	207.246	111.209	93.532	-295.706	155.511
Investorerne formue ultimo	2.106.622	2.271.567	2.255.938	2.247.597	2.343.476	2.565.354
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.977	20.567	21.308	23.055	24.404	23.046

Mix Mellem Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.772	40.724
Klasse specifikke administrationsomkostninger	19	-19
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-10.753	40.705

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	803.911	818.915
Anden gæld	3.174	22

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	818.915	810.961
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.691	-12.637
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-125	256
Emissioner i året	40.325	15.757
Indløsninger i året	-15.837	-72.064
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	170
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	28.691
Overført til udlodning næste år	-	212
Overført fra resultatopgørelsen	-10.753	47.569
Investorerne formue	803.911	818.915
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7.356	7.898
Emissioner i året	376	143
Indløsninger i året	-150	-685
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.582	7.356

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,32	10,11	5,31	4,40	-10,69	6,78
Indre værdi pr. andel	106,05	111,31	106,46	97,96	96,53	111,97
Omkostningsprocent	0,10	0,18	0,08	0,07	0,07	0,07
Sharpe ratio	0,41	0,55	0,50	0,22	0,27	0,56
Periodens nettoresultat	-10.753	76.472	40.705	17.878	-53.731	25.688
Investorerne formue ultimo	803.911	818.915	785.551	409.188	434.607	418.932
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.582	7.357	7.379	4.177	4.502	3.742

Mix Mellem Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-55.053	155.224
Klasse specifikke administrationsomkostninger	98	-64
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-54.955	155.160

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	4.215.955	3.852.857
Anden gæld	-	78

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.852.857	2.704.511
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-134.987	-42.145
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-4.305	-1.618
Emissioner i året	577.157	901.053
Indløsninger i året	-20.196	-19.714
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	384	688
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	134.987
Overført til udlodning næste år	-	1.054
Overført fra resultatopgørelsen	-54.955	174.041
Investorerne formue	4.215.955	3.852.857
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	34.612	26.340
Emissioner i året	5.339	8.454
Indløsninger i året	-198	-182
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	39.753	34.612

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-1,32	10,11	5,31	4,40	-10,69	0,34
Indre værdi pr. andel	106,05	111,32	106,46	97,96	96,53	111,72
Omkostningsprocent	0,10	0,18	0,08	0,07	0,07	-
Sharpe ratio	0,09	0,20	0,08	-	-	-
Periodens nettoresultat	-54.955	310.082	155.160	56.912	-63.169	1
Investorerne formue ultimo	4.215.955	3.852.857	3.304.400	1.968.008	735.089	100
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	39.753	34.611	31.037	20.090	7.616	1

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	84.309	51.499
Kursgevinster og -tab	-92.245	133.549
Administrationsomkostninger	-6.453	-6.760
Halvårets nettoresultat	-14.389	178.288

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	8.646	5.398
1 Kapitalandele	5.586.652	5.564.308
Andre aktiver	5.904	2.348
Aktiver i alt	5.601.202	5.572.054
 Passiver		
Investorerne formue	5.587.523	5.569.975
Anden gæld	13.679	2.079
Passiver i alt	5.601.202	5.572.054

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	75,50
Aktier	24,50
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	25,02	24,41
Øvrige finansielle instrumenter	74,63	75,51
I alt	99,65	99,92
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,08
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-14.389	395.598	178.288	105.379	-363.836	107.816
Investorerne formue ultimo	5.587.523	5.569.975	5.350.822	4.195.780	3.535.757	3.511.675

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.350	81.100
Klasse specifikke administrationsomkostninger	180	70
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-3.789	-4.089
Klassens nettoresultat	-7.959	77.081

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.137.205	2.281.884
Anden gæld	616	676

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.281.884	2.395.852
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-50.224	-14.692
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	403	135
Emissioner i året	10.797	4.525
Indløsninger i året	-97.923	-271.763
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	227	506
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	50.224
Overført til udlodning næste år	-	1.653
Overført fra resultatopgørelsen	-7.959	115.444
Investorerne formue	2.137.205	2.281.884
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.837	24.486
Emissioner i året	104	46
Indløsninger i året	-960	-2.695
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.981	21.837

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,35	7,45	3,34	2,81	-9,39	3,15
Indre værdi pr. andel	101,86	104,50	100,50	93,76	92,77	105,99
Omkostningsprocent	0,22	0,46	0,22	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	0,17	0,18	0,05	0,04	0,12	0,68
Periodens nettoresultat	-7.959	167.321	77.081	67.549	-276.962	88.829
Investorerne formue ultimo	2.137.205	2.281.884	2.310.619	2.391.550	2.584.100	2.916.012
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.981	21.837	22.991	25.506	27.854	27.511

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.670	33.165
Klasse specifikke administrationsomkostninger	70	29
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-1.600	33.194

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	816.416	893.120

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	893.120	975.754
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-23.838	-7.959
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	448	80
Emissioner i året	16.131	39
Indløsninger i året	-67.933	-146.306
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	88	205
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	23.838
Overført til udlodning næste år	-	28
Overført fra resultatopgørelsen	-1.600	47.441
Investorerne formue	816.416	893.120
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.514	9.949
Emissioner i året	156	-
Indløsninger i året	-662	-1.435
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.008	8.514

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-0,18	7,83	3,52	2,99	-9,25	3,33
Indre værdi pr. andel	101,95	104,90	100,71	93,82	92,90	106,19
Omkostningsprocent	0,05	0,11	0,05	0,05	0,05	0,05
Sharpe ratio	0,23	0,27	0,14	0,10	0,19	0,61
Periodens nettoresultat	-1.600	71.307	33.194	13.395	-55.980	18.987
Investorerne formue ultimo	816.416	893.120	937.505	443.412	505.487	595.663
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.008	8.515	9.310	4.726	5.441	5.609

Mix Lav Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.037	67.954
Klasse specifikke administrationsomkostninger	208	59
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	-4.829	68.013

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	2.633.902	2.394.970
Anden gæld	-	788

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.394.970	1.808.256
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-61.643	-14.749
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.772	-392
Emissioner i året	333.209	491.856
Indløsninger i året	-26.291	-47.425
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	258	455
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	61.643
Overført til udlodning næste år	-	2.184
Overført fra resultatopgørelsen	-4.829	93.142
Investorerne formue	2.633.902	2.394.970
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	22.831	18.437
Emissioner i året	3.241	4.862
Indløsninger i året	-261	-468
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.811	22.831

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-0,18	7,83	3,52	2,99	-9,25
Indre værdi pr. andel	102,05	104,90	100,71	93,82	92,90
Omkostningsprocent	0,05	0,11	0,05	0,05	0,05
Sharpe ratio	-0,06	-3,72	-4,39	-	-
Periodens nettoresultat	-4.829	156.969	68.013	24.435	-30.894
Investorerne formue ultimo	2.633.902	2.394.970	2.102.698	1.360.818	446.170
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.811	22.832	20.880	14.504	4.803

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	8.104	3.544
Kursgevinster og -tab	-3.283	12.862
Administrationsomkostninger	-534	-393
Halvårets nettoresultat	4.287	16.013

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	5.705	2.147
1 Kapitalandele	705.361	649.568
Andre aktiver	2.739	348
Aktiver i alt	713.805	652.063

Passiver

Investorerne formue	705.486	651.803
Anden gæld	8.319	260
Passiver i alt	713.805	652.063

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	84,60
Aktier	15,40
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,18	26,61
Øvrige finansielle instrumenter	72,29	73,30
I alt	98,47	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	1,53	0,09
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	4.287	39.348	16.013	4.213	-16.096	2.829
Investorerne formue ultimo	705.486	651.803	609.289	297.105	162.501	180.720

Mix Minimum Risiko KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	363	1.559
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-1	4
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-82	-85
Klassens nettoresultat	280	1.478

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	52.310	52.712
Anden gæld	3.947	15

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	52.712	57.041
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.055	-
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-80	-
Emissioner i året	5.072	-
Indløsninger i året	-4.630	-7.797
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	23
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	1.055
Overført til udlodning næste år	-	16
Overført fra resultatopgørelsen	280	2.374
Investorerne formue	52.310	52.712
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	528	608
Emissioner i året	51	-
Indløsninger i året	-47	-80
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	532	528

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,54	6,42	2,64	2,14	-8,95	1,49
Indre værdi pr. andel	98,43	99,89	96,34	89,98	89,03	99,90
Omkostningsprocent	0,21	0,42	0,20	0,20	0,20	0,20
Sharpe ratio	0,01	0,18	0,04	-0,12	-0,13	0,39
Periodens nettoresultat	280	3.445	1.478	1.135	-6.446	935
Investorerne formue ultimo	52.310	52.712	54.691	54.685	62.114	63.617
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	532	528	568	608	698	637

Mix Minimum Risiko KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.445	6.193
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-5	15
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	1.440	6.208

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	221.706	223.034
Anden gæld	3.960	4

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	223.034	243.423
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.753	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	52	-
Emissioner i året	10.865	5.589
Indløsninger i året	-7.979	-40.494
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	92
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.753
Overført til udlodning næste år	-	202
Overført fra resultatopgørelsen	1.440	8.469
Investorerne formue	221.706	223.034
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.213	2.578
Emissioner i året	109	55
Indløsninger i året	-80	-420
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.242	2.213

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,69	6,74	2,79	2,29	-8,82	1,64
Indre værdi pr. andel	98,90	100,80	97,07	90,40	89,17	100,17
Omkostningsprocent	0,07	0,12	0,05	0,05	0,05	0,05
Sharpe ratio	0,08	-0,05	-0,24	-0,06	-0,06	0,46
Periodens nettoresultat	1.440	14.424	6.208	1.610	-9.489	1.894
Investorerne formue ultimo	221.706	223.034	219.636	67.718	94.439	117.103
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.242	2.214	2.263	749	1.059	1.169

Mix Minimum Risiko KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.577	8.307
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-10	20
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	2.567	8.327

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	431.473	376.060
Anden gæld	316	126

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	376.060	266.802
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.699	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-443	-
Emissioner i året	80.141	107.590
Indløsninger i året	-17.239	-19.941
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	86	129
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	9.699
Overført til udlodning næste år	-	344
Overført fra resultatopgørelsen	2.567	11.437
Investorerne formue	431.473	376.060
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.731	2.825
Emissioner i året	807	1.110
Indløsninger i året	-175	-204
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.363	3.731

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,69	6,74	2,79	2,30	-8,82	0,28
Indre værdi pr. andel	98,90	100,80	97,08	90,40	89,17	100,14
Omkostningsprocent	0,07	0,12	0,05	0,05	0,05	-
Sharpe ratio	-0,17	-0,53	-0,78	-	-	-
Periodens nettoresultat	2.567	21.480	8.327	1.469	-161	1
Investorerne formue ultimo	431.473	376.060	334.962	174.702	5.948	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.363	3.732	3.451	1.932	66	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	5.569	4.428
Kursgevinster og -tab	4.138	639
Administrationsomkostninger	-619	-310
Halvårets nettoresultat	9.088	4.757

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	9.054	7.116
1 Obligationer	354.493	242.355
Kapitalandele	144.370	96.633
Andre aktiver	16.657	16.176
Aktiver i alt	524.574	362.280
 Passiver		
Investorerens formue	523.163	347.034
Anden gæld	1.411	15.246
Passiver i alt	524.574	362.280

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	65,52
1 - 3,6 år	24,31
3,6 + år	10,17
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,39	64,20
Øvrige finansielle instrumenter	29,17	27,48
I alt	96,56	91,68
Andre aktiver/Anden gæld	3,44	8,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	9.088	11.744	4.757	2.617	-11.902	283
Investorerens formue ultimo	523.163	347.034	239.387	134.785	152.367	114.592

Mix Rente KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.963	3.394
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-15	31
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-244	-115
Klassens nettoresultat	6.704	3.310

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	395.383	242.715
Anden gæld	73	30

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	242.715	139.288
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-477	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-79	-
Emissioner i året	147.770	107.840
Indløsninger i året	-1.537	-12.770
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	287	223
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	477
Overført til udlodning næste år	-	86
Overført fra resultatopgørelsen	6.704	7.571
Investorerne formue	395.383	242.715
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.387	1.438
Emissioner i året	1.441	1.077
Indløsninger i året	-15	-128
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.813	2.387

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,13	4,97	2,20	2,06	-6,64	0,60
Indre værdi pr. andel	103,67	101,71	99,02	93,43	92,33	100,60
Omkostningsprocent	0,16	0,33	0,16	0,16	0,16	0,02
Sharpe ratio	-0,29	-0,72	-0,91	-	-	-
Periodens nettoresultat	6.704	8.134	3.311	2.437	-11.780	278
Investorerne formue ultimo	395.383	242.715	164.033	122.213	140.265	112.580
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.813	2.388	1.658	1.308	1.519	1.119

Mix Rente KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.849	1.132
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-4	11
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	1.845	1.143

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	94.887	83.733
Anden gæld	7	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	83.733	48.941
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-328	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	2	-
Emissioner i året	21.597	53.173
Indløsninger i året	-12.040	-21.356
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	81
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	328
Overført til udlodning næste år	-	40
Overført fra resultatopgørelsen	1.845	2.526
Investorerne formue	94.887	83.733
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	819	503
Emissioner i året	210	530
Indløsninger i året	-117	-214
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	912	819

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,20	5,12	2,27	2,14	-6,56	0,61
Indre værdi pr. andel	104,03	102,19	99,42	93,66	92,39	100,61
Omkostningsprocent	0,09	0,18	0,09	0,09	0,09	0,01
Sharpe ratio	-0,25	-0,58	-0,78	-	-	-
Periodens nettoresultat	1.845	2.894	1.143	151	-122	5
Investorerne formue ultimo	94.887	83.733	61.386	8.242	12.102	2.012
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	912	818	616	88	131	20

Mix Rente KL KW

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	540	300
Klasse specifikke administrationsomkostninger	-1	3
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
Klassens nettoresultat	539	303

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	32.894	20.588
Anden gæld	2	100

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	20.588	8.842
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-81	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3	-
Emissioner i året	13.381	12.701
Indløsninger i året	-1.552	-1.690
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	19
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	81
Overført til udlodning næste år	-	10
Overført fra resultatopgørelsen	539	625
Investorerne formue	32.894	20.588
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	202	91
Emissioner i året	128	128
Indløsninger i året	-15	-17
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	315	202

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Periodens afkast i procent	2,20	5,12	2,27	1,61
Indre værdi pr. andel	104,03	102,19	99,42	93,65
Omkostningsprocent	0,09	0,18	0,09	0,09
Periodens nettoresultat	539	716	303	28
Investorerne formue ultimo	32.894	20.588	13.968	4.330
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	315	202	141	46

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024. Årsrapporten 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger m.v., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2024.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	-6,82	13,75	11,38	10,03	-17,42	11,11
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	-6,58	14,32	11,67	10,26	-17,19	11,40
Bæredygtige Aktier KL A	-6,75	13,91	11,46	10,16	-16,27	15,22
Bæredygtige Aktier KL W	-6,52	14,48	11,73	10,43	-16,04	15,52
Ansvarlige Value Aktier KL A	-0,41	17,34	8,29	3,96	-8,25	1,15
Ansvarlige Value Aktier KL W	-0,17	17,93	8,56	4,23	-7,97	1,17
Danske Aktier KL A	0,39	2,77	10,58	9,34	-18,90	14,37
Danske Aktier KL W	0,59	3,18	10,80	9,55	-18,72	14,61
Danske Aktier KL KW	0,61	3,18	10,79	9,55	-9,96	-
Globale Fokusaktier KL A	-6,25	16,54	12,36	9,41	-13,39	16,93
Globale Fokusaktier KL W	-6,01	17,12	12,64	9,61	-13,04	17,25
Value Aktier KL A	-2,05	16,71	6,62	4,37	-5,52	26,03
Value Aktier KL W	-1,81	17,30	6,88	4,63	-5,28	26,34
Value Emerging Markets KL A	1,58	8,90	9,34	6,74	-3,68	16,71
Value Emerging Markets KL W	1,86	9,44	9,61	7,03	-3,54	17,04
Value Europa KL A	9,70	9,17	8,08	7,78	-11,51	18,73
Value Europa KL W	9,97	9,72	8,34	8,07	-11,25	19,02
Bolig	0,87	4,20	0,55	0,68	-8,51	-2,38
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	1,39	5,13	1,31	1,92	-9,94	0,46
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	1,51	5,39	1,43	2,04	-9,83	0,58
Korte Obligationer KL A	1,58	4,43	1,46	0,89	-4,55	-0,94
Korte Obligationer KL W	1,60	4,48	1,49	0,92	-4,53	-0,92
Korte Obligationer KL KW	1,60	4,48	1,48	0,25	-	-
Lange Obligationer KL A	-0,13	4,59	0,27	0,72	-11,40	-3,35
Lange Obligationer KL W	-0,05	4,75	0,35	0,80	-11,33	-3,28
Lange Obligationer KL KW	-0,05	4,75	0,34	-0,61	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	0,82	4,36	0,64	0,66	-8,73	-2,36
Mellemlange Obligationer KL W	0,87	4,46	0,70	0,71	-8,68	-2,31
Nye Obligationsmarkeder KL A	4,16	6,06	2,13	2,56	-20,46	-0,68
Nye Obligationsmarkeder KL W	4,26	6,28	2,23	2,66	-20,39	-0,59
Virksomhedsobligationer HY KL A	2,45	7,77	4,16	3,42	-12,07	4,35
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,60	8,09	4,32	3,57	-11,94	4,51
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2,53	7,11	3,92	3,25	-10,10	3,20
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	2,63	7,33	4,02	3,35	-10,01	3,31
INDEX Bæredygtige Japan KL	-0,28	11,69	3,89	6,60	-23,98	-2,89
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,73	17,17	12,62	11,67	-11,90	15,12
INDEX Emerging Markets KL	1,59	15,01	10,19	3,51	-8,80	10,59
INDEX Europa Growth KL	3,48	6,17	11,00	14,49	-20,93	15,97
INDEX Europa Small Cap KL	11,43	5,36	4,81	6,34	-23,09	15,03
INDEX Europa Value KL	14,50	10,98	7,14	9,11	-6,54	14,47
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-3,15	19,04	9,25	1,83	-5,47	9,76
INDEX OMX C25 KL	-2,53	-1,15	8,28	8,08	-18,71	11,86
INDEX Stabile Obligationer KL A	1,47	4,02	0,92	1,14	-5,52	-0,61
INDEX Stabile Obligationer KL W	1,48	4,02	0,91	1,15	-5,49	-0,61
INDEX USA Growth KL	-6,61	44,23	25,48	30,52	-24,03	16,38
INDEX USA Small Cap KL	-11,93	17,45	4,44	6,74	-14,80	20,89
INDEX USA Value KL	-7,12	21,07	10,15	-0,31	-5,45	19,83
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	1,18	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	-2,37	23,36	10,01	7,45	-12,30	26,03
Mix Aktier KL W	-2,11	23,98	10,29	7,73	-12,09	26,22
Mix Aktier KL KW	-2,13	23,98	10,32	7,73	-12,10	-
Mix Maksimum Risiko KL A	-3,56	14,10	8,96	6,68	-12,11	1,77
Mix Maksimum Risiko KL W	-3,32	14,68	9,24	6,96	-11,88	1,81
Mix Maksimum Risiko KL KW	-3,33	14,68	9,24	6,95	-11,88	1,33
Mix Høj Risiko KL A	-2,56	11,77	6,85	5,49	-12,09	9,85

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	-2,32	12,34	7,12	5,75	-11,88	10,12
Mix Høj Risiko KL KW	-2,32	12,34	7,12	5,75	-11,88	0,51
Mix Mellem Risiko KL A	-1,54	9,62	5,08	4,17	-10,89	6,54
Mix Mellem Risiko KL W	-1,32	10,11	5,31	4,40	-10,69	6,78
Mix Mellem Risiko KL KW	-1,32	10,11	5,31	4,40	-10,69	0,34
Mix Lav Risiko KL A	-0,35	7,45	3,34	2,81	-9,39	3,15
Mix Lav Risiko KL W	-0,18	7,83	3,52	2,99	-9,25	3,33
Mix Lav Risiko KL KW	-0,18	7,83	3,52	2,99	-9,25	0,44
Mix Minimum Risiko KL A	0,54	6,42	2,64	2,14	-8,95	1,49
Mix Minimum Risiko KL W	0,69	6,74	2,79	2,29	-8,82	1,64
Mix Minimum Risiko KL KW	0,69	6,74	2,79	2,30	-8,82	0,28
Mix Rente KL A	2,13	4,97	2,20	2,06	-6,64	0,60
Mix Rente KL W	2,20	5,12	2,27	2,14	-6,56	0,61
Mix Rente KL KW	2,20	5,12	2,27	1,61	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Indre værdi pr. andel						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	285,33	306,23	299,84	256,45	222,97	236,41
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	296,37	317,23	309,88	263,56	228,12	241,20
Bæredygtige Aktier KL A	137,76	155,16	151,83	131,46	116,59	125,08
Bæredygtige Aktier KL W	137,89	155,72	151,99	131,50	116,64	125,48
Ansvarlige Value Aktier KL A	113,06	121,88	112,49	102,44	98,20	101,15
Ansvarlige Value Aktier KL W	113,37	122,49	112,76	102,67	98,46	101,17
Danske Aktier KL A	205,34	215,83	232,23	219,12	199,11	255,40
Danske Aktier KL W	205,70	216,79	232,80	219,62	199,53	256,22
Danske Aktier KL KW	205,75	216,79	232,79	219,62	199,48	-
Globale Fokusaktier KL A	100,28	118,25	114,02	118,34	117,04	125,00
Globale Fokusaktier KL W	100,42	118,71	114,17	118,39	117,25	125,43
Value Aktier KL A	543,45	617,65	564,23	530,03	520,72	545,22
Value Aktier KL W	547,95	624,19	568,75	534,12	524,94	547,36
Value Emerging Markets KL A	141,50	142,16	142,73	127,30	128,98	155,71
Value Emerging Markets KL W	142,35	143,41	143,63	127,49	129,04	156,26
Value Europa KL A	119,80	117,30	116,13	104,56	97,95	110,74
Value Europa KL W	121,68	119,41	117,91	106,10	99,53	112,44
Bolig	97,90	97,05	93,65	89,02	91,47	100,38
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	101,16	102,26	98,54	92,50	91,19	102,03
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	102,64	103,89	99,98	93,62	92,07	102,75
Korte Obligationer KL A	114,95	113,66	110,43	105,34	106,32	111,37
Korte Obligationer KL W	115,14	113,92	110,66	105,51	106,43	111,43
Korte Obligationer KL KW	115,14	113,92	110,65	105,47	-	-
Lange Obligationer KL A	95,38	95,50	91,56	86,06	89,47	101,48
Lange Obligationer KL W	95,94	95,99	91,95	86,30	89,59	101,57
Lange Obligationer KL KW	95,93	95,99	91,95	86,30	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	102,68	101,85	98,22	93,08	95,61	105,19
Mellemlange Obligationer KL W	103,14	102,26	98,57	93,31	95,75	105,24
Nye Obligationsmarkeder KL A	103,28	99,16	95,48	89,19	85,83	111,55
Nye Obligationsmarkeder KL W	104,79	100,50	96,68	90,13	86,56	112,28
Virksomhedsobligationer HY KL A	96,30	94,89	91,71	87,53	84,35	95,06
Virksomhedsobligationer HY KL W	97,04	95,77	92,42	88,29	85,01	95,50
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	99,23	97,58	94,67	90,08	86,46	96,22
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	100,20	98,63	95,59	91,02	87,37	97,03
INDEX Bæredygtige Japan KL	67,21	71,07	66,10	62,52	62,84	103,95
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	201,84	219,72	211,20	186,08	171,27	189,39
INDEX Emerging Markets KL	140,34	144,14	138,09	124,25	126,68	156,70
INDEX Europa Growth KL	149,35	159,24	166,48	153,11	141,44	178,51
INDEX Europa Small Cap KL	182,97	173,79	172,88	158,96	153,73	206,80
INDEX Europa Value KL	130,61	121,26	117,06	108,13	94,51	94,86
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	130,02	149,55	137,26	136,77	142,99	148,50
INDEX OMX C25 KL	241,26	261,25	286,18	284,29	262,08	333,45
INDEX Stabile Obligationer KL A	140,82	138,78	134,64	128,50	130,73	138,74
INDEX Stabile Obligationer KL W	140,88	138,83	134,68	128,55	130,77	138,74
INDEX USA Growth KL	186,55	203,01	176,63	133,07	126,57	185,28
INDEX USA Small Cap KL	111,12	134,12	119,26	109,89	118,66	167,68
INDEX USA Value KL	86,98	103,66	94,31	85,51	92,23	94,40
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	101,18	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	133,88	150,64	134,34	119,37	107,87	176,19
Mix Aktier KL W	134,84	152,03	135,24	120,12	107,99	176,71
Mix Aktier KL KW	134,82	152,03	135,28	120,12	107,99	-
Mix Maksimum Risiko KL A	109,71	118,74	113,39	101,91	96,39	101,77
Mix Maksimum Risiko KL W	109,96	119,31	113,64	102,11	96,54	101,81
Mix Maksimum Risiko KL KW	109,95	119,31	113,64	102,11	96,55	101,78
Mix Høj Risiko KL A	119,62	127,67	122,05	111,08	108,09	121,80

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	122,02	130,51	124,45	113,23	110,22	124,29
Mix Høj Risiko KL KW	122,02	130,51	124,45	113,23	110,22	124,25
Mix Mellem Risiko KL A	105,45	110,45	105,88	97,49	96,03	111,31
Mix Mellem Risiko KL W	106,05	111,31	106,46	97,96	96,53	111,97
Mix Mellem Risiko KL KW	106,05	111,32	106,46	97,96	96,53	111,72
Mix Lav Risiko KL A	101,86	104,50	100,50	93,76	92,77	105,99
Mix Lav Risiko KL W	101,95	104,90	100,71	93,82	92,90	106,19
Mix Lav Risiko KL KW	102,05	104,90	100,71	93,82	92,90	106,18
Mix Minimum Risiko KL A	98,43	99,89	96,34	89,98	89,03	99,90
Mix Minimum Risiko KL W	98,90	100,80	97,07	90,40	89,17	100,17
Mix Minimum Risiko KL KW	98,90	100,80	97,08	90,40	89,17	100,14
Mix Rente KL A	103,67	101,71	99,02	93,43	92,33	100,60
Mix Rente KL W	104,03	102,19	99,42	93,66	92,39	100,61
Mix Rente KL KW	104,03	102,19	99,42	93,65	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Omkostningsprocent						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	0,83	1,71	0,85	0,85	0,85	0,85
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	0,59	1,21	0,60	0,60	0,60	0,60
Bæredygtige Aktier KL A	0,83	1,70	0,85	0,84	0,84	0,84
Bæredygtige Aktier KL W	0,58	1,20	0,60	0,60	0,60	0,59
Ansvarlige Value Aktier KL A	0,91	1,86	0,93	0,92	0,92	0,07
Ansvarlige Value Aktier KL W	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,05
Danske Aktier KL A	0,70	1,41	0,70	0,70	0,70	0,70
Danske Aktier KL W	0,50	1,01	0,50	0,50	0,50	0,50
Danske Aktier KL KW	0,50	1,01	0,50	0,50	0,40	-
Globale Fokusaktier KL A	0,83	1,69	0,84	0,84	0,84	0,84
Globale Fokusaktier KL W	0,58	1,19	0,58	0,59	0,59	0,59
Value Aktier KL A	0,91	1,86	0,93	0,92	0,92	0,92
Value Aktier KL W	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,67
Value Emerging Markets KL A	0,93	1,90	0,95	0,94	0,94	0,95
Value Emerging Markets KL W	0,68	1,40	0,70	0,70	0,69	0,71
Value Europa KL A	0,92	1,86	0,93	0,92	0,92	0,92
Value Europa KL W	0,66	1,36	0,68	0,68	0,68	0,68
Bolig	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,46	0,93	0,46	0,46	0,46	0,46
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,34	0,68	0,34	0,34	0,34	0,34
Korte Obligationer KL A	0,12	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12
Korte Obligationer KL W	0,09	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09
Korte Obligationer KL KW	0,09	0,19	0,10	0,07	-	-
Lange Obligationer KL A	0,22	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22
Lange Obligationer KL W	0,14	0,29	0,14	0,14	0,14	0,14
Lange Obligationer KL KW	0,14	0,29	0,14	0,11	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Mellemlange Obligationer KL W	0,14	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,57	1,15	0,57	0,57	0,57	0,57
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,47	0,95	0,47	0,47	0,47	0,47
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,67	1,35	0,67	0,67	0,67	0,67
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,52	1,05	0,52	0,52	0,52	0,52
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,42	0,85	0,42	0,42	0,42	0,42
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,32	0,65	0,32	0,32	0,32	0,32
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Emerging Markets KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Europa Growth KL	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
INDEX Europa Small Cap KL	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
INDEX Europa Value KL	0,20	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX OMX C25 KL	0,15	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,09	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,10	0,19	0,10	0,09	0,09	0,09
INDEX USA Growth KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX USA Small Cap KL	0,24	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX USA Value KL	0,25	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	0,04	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	0,42	0,83	0,40	0,40	0,40	0,92
Mix Aktier KL W	0,17	0,33	0,15	0,15	0,15	0,67
Mix Aktier KL KW	0,18	0,33	0,15	0,15	0,15	-
Mix Maksimum Risiko KL A	0,42	0,82	0,38	0,37	0,37	0,06
Mix Maksimum Risiko KL W	0,17	0,32	0,13	0,12	0,12	0,02
Mix Maksimum Risiko KL KW	0,17	0,32	0,13	0,12	0,12	0,01
Mix Høj Risiko KL A	0,38	0,75	0,36	0,35	0,35	0,35

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	0,14	0,25	0,11	0,10	0,10	0,10
Mix Høj Risiko KL KW	0,14	0,25	0,11	0,10	0,10	-
Mix Mellem Risiko KL A	0,32	0,63	0,30	0,30	0,30	0,30
Mix Mellem Risiko KL W	0,10	0,18	0,08	0,07	0,07	0,07
Mix Mellem Risiko KL KW	0,10	0,18	0,08	0,07	0,07	-
Mix Lav Risiko KL A	0,22	0,46	0,22	0,22	0,22	0,22
Mix Lav Risiko KL W	0,05	0,11	0,05	0,05	0,05	0,05
Mix Lav Risiko KL KW	0,05	0,11	0,05	0,05	0,05	-
Mix Minimum Risiko KL A	0,21	0,42	0,20	0,20	0,20	0,20
Mix Minimum Risiko KL W	0,07	0,12	0,05	0,05	0,05	0,05
Mix Minimum Risiko KL KW	0,07	0,12	0,05	0,05	0,05	-
Mix Rente KL A	0,16	0,33	0,16	0,16	0,16	0,02
Mix Rente KL W	0,09	0,18	0,09	0,09	0,09	0,01
Mix Rente KL KW	0,09	0,18	0,09	0,09	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Sharpe ratio						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	0,47	0,48	0,53	0,33	0,35	0,60
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	0,50	0,53	0,58	0,36	0,38	0,57
Bæredygtige Aktier KL A	0,49	0,64	0,71	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL W	0,53	0,69	0,77	-	-	-
Ansvarlige Value Aktier KL A	0,25	0,32	0,22	-	-	-
Ansvarlige Value Aktier KL W	0,29	0,36	0,26	-	-	-
Danske Aktier KL A	0,36	0,17	0,34	0,50	0,44	1,13
Danske Aktier KL W	0,38	0,08	0,22	0,53	0,47	0,92
Danske Aktier KL KW	0,04	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL A	0,57	0,73	0,79	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W	0,61	0,76	0,82	-	-	-
Value Aktier KL A	0,77	0,46	0,87	0,39	0,44	0,61
Value Aktier KL W	0,80	0,49	0,92	0,41	0,47	0,52
Value Emerging Markets KL A	0,60	0,44	0,55	0,16	0,14	0,52
Value Emerging Markets KL W	0,64	0,51	0,63	0,19	0,17	0,31
Value Europa KL A	0,68	0,70	0,79	0,17	0,13	0,47
Value Europa KL W	0,71	0,73	0,81	0,20	0,15	0,27
Bolig	-0,56	-0,51	-1,15	-0,57	-0,40	0,49
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	-0,10	-0,48	-0,71	-0,14	-0,19	0,44
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	-0,04	-0,41	-0,65	-0,08	-0,13	0,40
Korte Obligationer KL A	-0,45	-0,94	-1,20	-0,67	-0,53	0,49
Korte Obligationer KL W	-0,43	-0,92	-1,19	-0,64	-0,47	0,36
Korte Obligationer KL KW	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL A	-0,56	-0,84	-1,05	-0,53	-0,37	0,40
Lange Obligationer KL W	-0,54	-0,83	-1,05	-0,50	-0,32	0,50
Lange Obligationer KL KW	-	-	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	-0,56	-0,92	-1,15	-0,59	-0,44	0,42
Mellemlange Obligationer KL W	-0,54	-0,90	-1,13	-0,56	-0,39	0,46
Nye Obligationsmarkeder KL A	-0,20	-0,73	-0,91	-0,21	-0,35	0,20
Nye Obligationsmarkeder KL W	-0,18	-0,70	-0,87	-0,19	-0,32	0,20
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,54	0,60	0,49	0,10	0,02	0,32
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,60	0,71	0,60	0,13	0,07	0,35
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,59	0,64	0,54	0,09	-0,03	0,33
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,64	0,64	0,53	0,13	0,03	0,38
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,12	0,05	-0,02	0,16	0,23	0,76
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,79	0,87	0,94	0,73	0,75	1,17
INDEX Emerging Markets KL	0,40	0,29	0,28	0,17	0,31	0,80
INDEX Europa Growth KL	0,44	0,37	0,52	0,53	0,44	0,93
INDEX Europa Small Cap KL	0,44	0,30	0,34	0,14	0,17	0,65
INDEX Europa Value KL	0,84	0,84	0,90	0,22	0,12	0,37
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,54	0,69	0,60	0,56	0,68	0,71
INDEX OMX C25 KL	0,27	0,29	0,47	0,65	0,56	1,11
INDEX Stabile Obligationer KL A	-0,59	-1,05	-1,34	-0,78	-0,59	0,64
INDEX Stabile Obligationer KL W	-0,58	-1,05	-1,34	-0,78	-0,81	0,34
INDEX USA Growth KL	0,71	0,71	0,65	0,74	0,84	1,32
INDEX USA Small Cap KL	0,45	0,59	0,54	0,31	0,40	0,66
INDEX USA Value KL	0,69	0,87	0,84	0,47	0,54	0,59
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	0,79	0,93	0,89	0,33	0,36	0,64
Mix Aktier KL W	0,82	1,03	1,00	0,36	0,39	0,54
Mix Aktier KL KW	0,35	-0,30	-	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL A	0,20	0,38	0,35	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	0,24	0,42	0,40	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	0,24	0,42	0,39	-	-	-
Mix Høj Risiko KL A	0,44	0,61	0,60	0,22	0,23	0,59

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	0,49	0,74	0,74	0,26	0,28	0,49
Mix Høj Risiko KL KW	0,16	0,14	0,05	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	0,35	0,49	0,44	0,17	0,20	0,64
Mix Mellem Risiko KL W	0,41	0,55	0,50	0,22	0,27	0,56
Mix Mellem Risiko KL KW	0,09	0,20	0,08	-	-	-
Mix Lav Risiko KL A	0,17	0,18	0,05	0,04	0,12	0,68
Mix Lav Risiko KL W	0,23	0,27	0,14	0,10	0,19	0,61
Mix Lav Risiko KL KW	-0,06	-3,72	-4,39	-	-	-
Mix Minimum Risiko KL A	0,01	0,18	0,04	-0,12	-0,13	0,39
Mix Minimum Risiko KL W	0,08	-0,05	-0,24	-0,06	-0,06	0,46
Mix Minimum Risiko KL KW	-0,17	-0,53	-0,78	-	-	-
Mix Rente KL A	-0,29	-0,72	-0,91	-	-	-
Mix Rente KL W	-0,25	-0,58	-0,78	-	-	-
Mix Rente KL KW	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Bæredygtige Aktier Akk. KL	-15.252	23.296	18.730	9.097	-21.570	11.514
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	-13.745	22.370	18.037	8.465	-20.148	10.351
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	-1.507	926	693	632	-1.422	1.163
Bæredygtige Aktier KL	-293.193	545.320	439.739	196.341	-347.450	202.462
Bæredygtige Aktier KL A	-36.482	71.940	59.356	44.363	-45.613	21.376
Bæredygtige Aktier KL W	-256.711	473.380	380.383	151.978	-301.837	181.086
Ansvarlige Value Aktier KL	-14.990	337.852	156.050	62.687	-88.242	2.867
Ansvarlige Value Aktier KL A	-121	3.953	1.906	610	-1.199	22
Ansvarlige Value Aktier KL W	-14.869	333.900	154.144	62.077	-87.043	2.845
Danske Aktier KL	7.000	34.535	139.340	74.643	-171.181	95.573
Danske Aktier KL A	1.536	12.948	43.766	39.467	-101.300	66.231
Danske Aktier KL W	5.354	21.872	93.790	34.501	-69.589	29.342
Danske Aktier KL KW	110	-284	1.784	675	-292	-
Globale Fokusaktier KL	-7.146	8.474	6.045	10.570	-36.891	38.739
Globale Fokusaktier KL A	-4.518	8.346	5.761	3.268	-4.347	1.722
Globale Fokusaktier KL W	-2.628	129	284	7.302	-32.544	37.017
Value Aktier KL	-199.085	1.818.942	724.227	434.156	-517.163	1.286.860
Value Aktier KL A	-64.375	622.833	258.270	183.159	-231.821	745.345
Value Aktier KL W	-134.709	1.196.109	465.957	250.997	-285.342	541.515
Value Emerging Markets KL	15.799	31.235	38.252	13.473	-8.570	46.257
Value Emerging Markets KL A	2.404	13.956	14.909	13.142	-8.493	39.053
Value Emerging Markets KL W	13.395	17.279	23.343	331	-77	7.204
Value Europa KL	41.147	40.125	35.154	33.811	-69.595	90.214
Value Europa KL A	33.001	30.892	27.122	29.433	-59.744	63.313
Value Europa KL W	8.146	9.234	8.032	4.378	-9.851	26.901
Bolig	1.247	6.119	798	829	-11.819	-3.642
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL	20.012	64.543	14.531	25.318	-136.845	7.806
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	3.334	13.661	3.501	5.574	-36.126	1.744
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	16.678	50.882	11.030	19.744	-100.719	6.062
Korte Obligationer KL	49.146	150.724	53.902	33.134	-218.929	-46.628
Korte Obligationer KL A	20.659	70.788	26.387	17.421	-132.957	-26.494
Korte Obligationer KL W	28.000	79.215	27.299	15.710	-85.972	-20.134
Korte Obligationer KL KW	487	720	216	3	-	-
Lange Obligationer KL	-4.451	243.896	16.063	15.283	-218.001	-41.566
Lange Obligationer KL A	-683	17.072	1.089	2.290	-43.788	-16.820
Lange Obligationer KL W	-3.764	226.533	14.941	12.993	-174.213	-24.746
Lange Obligationer KL KW	-5	291	33	1	-	-
Mellemlange Obligationer KL	52.408	291.438	45.492	41.118	-584.011	-142.006
Mellemlange Obligationer KL A	11.550	61.517	8.870	10.023	-162.115	-53.300
Mellemlange Obligationer KL W	40.858	229.920	36.622	31.095	-421.896	-88.706
Nye Obligationsmarkeder KL	51.827	99.358	36.101	32.673	-313.773	-6.081
Nye Obligationsmarkeder KL A	17.326	24.885	9.052	11.609	-123.414	-3.967
Nye Obligationsmarkeder KL W	34.502	74.473	27.049	21.063	-190.359	-2.114
Virksomhedsobligationer HY KL	46.554	114.295	51.494	31.241	-114.682	36.293
Virksomhedsobligationer HY KL A	5.986	17.972	9.834	8.210	-36.474	13.433
Virksomhedsobligationer HY KL W	40.568	96.322	41.660	23.031	-78.208	22.860
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	59.126	117.633	53.236	33.622	-130.307	28.152
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	24.136	56.670	30.278	21.253	-75.145	18.306
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	34.989	60.963	22.958	12.369	-55.162	9.846
INDEX Bæredygtige Japan KL	-918	30.016	4.886	9.184	-21.025	-846
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	40.692	699.923	512.735	381.700	-431.907	311.423
INDEX Emerging Markets KL	22.024	191.616	134.048	55.852	-134.293	151.034
INDEX Europa Growth KL	31.683	51.313	96.945	85.638	-213.297	128.144
INDEX Europa Small Cap KL	42.299	26.890	22.561	26.467	-126.528	66.311
INDEX Europa Value KL	119.396	74.688	47.993	57.200	-66.674	102.118

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	-87.815	663.892	348.581	78.741	-268.663	404.478
INDEX OMX C25 KL	-85.433	-51.532	328.959	289.399	-902.320	428.943
INDEX Stabile Obligationer KL	38.254	110.121	26.703	27.689	-135.165	-13.266
INDEX Stabile Obligationer KL A	38.198	110.081	26.692	27.682	-135.104	-13.262
INDEX Stabile Obligationer KL W	56	40	11	7	-61	-4
INDEX USA Growth KL	-659.700	1.606.471	714.402	315.976	-383.496	237.354
INDEX USA Small Cap KL	-109.750	71.661	18.265	24.720	-59.061	84.394
INDEX USA Value KL	-35.943	97.037	46.863	-1.324	-36.111	77.621
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	10.726	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL	-5.628	45.482	19.460	13.090	-62.816	106.560
Mix Aktier KL A	-3.923	39.917	17.572	12.357	-29.953	57.352
Mix Aktier KL W	-	589	246	167	-32.511	49.208
Mix Aktier KL KW	-1.706	4.976	1.642	567	-352	-
Mix Maksimum Risiko KL	-26.281	81.220	47.909	13.119	-12.501	159
Mix Maksimum Risiko KL A	-1.338	3.480	2.126	1.011	-1.593	77
Mix Maksimum Risiko KL W	-4.309	16.931	10.459	87	-163	80
Mix Maksimum Risiko KL KW	-20.635	60.809	35.324	12.022	-10.745	2
Mix Høj Risiko KL	-72.228	295.644	165.150	73.606	-131.261	59.692
Mix Høj Risiko KL A	-15.853	69.966	40.967	32.535	-84.852	54.092
Mix Høj Risiko KL W	-7.557	39.990	23.424	3.805	-9.418	5.600
Mix Høj Risiko KL KW	-48.819	185.688	100.759	37.266	-36.991	-
Mix Mellem Risiko KL	-98.483	593.799	307.074	168.322	-412.606	181.199
Mix Mellem Risiko KL A	-32.776	207.246	111.209	93.532	-295.706	155.511
Mix Mellem Risiko KL W	-10.753	76.472	40.705	17.878	-53.731	25.688
Mix Mellem Risiko KL KW	-54.955	310.082	155.160	56.912	-63.169	1
Mix Lav Risiko KL	-14.389	395.598	178.288	105.379	-363.836	107.816
Mix Lav Risiko KL A	-7.959	167.321	77.081	67.549	-276.962	88.829
Mix Lav Risiko KL W	-1.600	71.307	33.194	13.395	-55.980	18.987
Mix Lav Risiko KL KW	-4.829	156.969	68.013	24.435	-30.894	-
Mix Minimum Risiko KL	4.287	39.348	16.013	4.213	-16.096	2.829
Mix Minimum Risiko KL A	280	3.445	1.478	1.135	-6.446	935
Mix Minimum Risiko KL W	1.440	14.424	6.208	1.610	-9.489	1.894
Mix Minimum Risiko KL KW	2.567	21.480	8.327	1.469	-161	1
Mix Rente KL	9.088	11.744	4.757	2.617	-11.902	283
Mix Rente KL A	6.704	8.134	3.311	2.437	-11.780	278
Mix Rente KL W	1.845	2.894	1.143	151	-122	5
Mix Rente KL KW	539	716	303	28	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Bæredygtige Aktier Akk. KL	219.761	226.823	201.598	105.847	94.396	116.529
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	192.645	204.460	195.123	100.340	87.531	107.534
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	27.115	22.362	6.475	5.507	6.865	8.995
Bæredygtige Aktier KL	4.530.064	4.553.891	4.243.346	2.112.499	1.829.679	1.689.178
Bæredygtige Aktier KL A	427.439	574.292	568.601	489.545	234.070	205.536
Bæredygtige Aktier KL W	4.102.626	3.979.600	3.674.745	1.622.954	1.595.609	1.483.642
Ansvarlige Value Aktier KL	2.351.114	2.483.555	2.096.210	1.539.063	850.015	258.281
Ansvarlige Value Aktier KL A	22.678	25.541	25.034	17.658	14.289	2.023
Ansvarlige Value Aktier KL W	2.328.436	2.458.015	2.071.176	1.521.405	835.726	256.258
Danske Aktier KL	1.310.919	1.442.379	1.407.176	909.484	737.409	795.599
Danske Aktier KL A	371.566	402.509	442.209	444.888	411.131	538.299
Danske Aktier KL W	911.329	1.012.768	943.160	451.560	322.579	257.300
Danske Aktier KL KW	28.023	27.100	21.807	13.036	3.699	-
Globale Fokusaktier KL	109.304	123.530	61.616	45.304	241.862	254.044
Globale Fokusaktier KL A	60.346	71.343	61.261	38.664	33.303	14.750
Globale Fokusaktier KL W	48.959	52.187	355	6.640	208.559	239.294
Value Aktier KL	11.541.845	12.199.780	11.376.948	9.655.752	8.647.419	6.381.029
Value Aktier KL A	3.641.937	4.139.096	3.893.896	4.094.281	4.047.185	3.667.294
Value Aktier KL W	7.899.909	8.060.682	7.483.052	5.561.471	4.600.234	2.713.737
Value Emerging Markets KL	1.063.503	782.713	447.419	249.392	239.823	344.838
Value Emerging Markets KL A	144.588	150.080	169.313	188.369	237.615	340.602
Value Emerging Markets KL W	918.915	632.634	278.106	61.023	2.208	4.236
Value Europa KL	676.820	405.765	445.385	396.226	523.442	589.247
Value Europa KL A	595.279	320.774	353.798	365.299	446.109	504.303
Value Europa KL W	81.540	84.992	91.587	30.927	77.333	84.944
Bolig	145.662	152.354	146.301	122.995	124.577	144.363
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL	1.377.537	1.348.019	1.291.995	1.366.594	1.251.467	1.442.080
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	244.134	253.649	274.020	292.352	317.223	417.560
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	1.133.402	1.094.370	1.017.975	1.074.242	934.245	1.024.520
Korte Obligationer KL	3.034.390	3.160.040	3.533.071	3.763.068	4.565.222	4.791.785
Korte Obligationer KL A	1.211.922	1.383.052	1.705.907	1.953.610	2.798.872	2.743.211
Korte Obligationer KL W	1.789.188	1.758.553	1.810.810	1.809.143	1.766.350	2.048.574
Korte Obligationer KL KW	33.279	18.435	16.354	315	-	-
Lange Obligationer KL	6.274.923	6.030.291	4.781.212	2.624.978	1.787.141	1.231.635
Lange Obligationer KL A	341.109	387.199	380.368	319.191	335.831	453.908
Lange Obligationer KL W	5.927.372	5.636.646	4.395.068	2.305.747	1.451.310	777.727
Lange Obligationer KL KW	6.442	6.445	5.776	40	-	-
Mellemlange Obligationer KL	6.273.147	6.251.978	6.775.137	6.188.655	6.106.911	6.129.551
Mellemlange Obligationer KL A	1.414.695	1.449.523	1.433.349	1.457.919	1.644.720	2.089.804
Mellemlange Obligationer KL W	4.858.451	4.802.454	5.341.788	4.730.736	4.462.191	4.039.747
Nye Obligationsmarkeder KL	1.288.176	1.214.541	1.680.712	1.238.174	1.173.895	1.228.388
Nye Obligationsmarkeder KL A	431.433	425.274	433.513	457.563	467.198	462.893
Nye Obligationsmarkeder KL W	856.742	789.265	1.247.199	780.611	706.697	765.495
Virksomhedsobligationer HY KL	1.865.100	1.782.895	1.756.122	1.010.716	838.222	941.561
Virksomhedsobligationer HY KL A	263.564	235.559	240.280	245.914	263.111	316.784
Virksomhedsobligationer HY KL W	1.601.537	1.547.335	1.515.842	764.802	575.111	624.777
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	2.449.059	2.212.582	2.046.381	996.030	1.121.473	1.139.951
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1.034.980	908.785	857.591	598.662	639.107	651.964
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	1.414.078	1.303.797	1.188.790	397.368	482.366	487.987
INDEX Bæredygtige Japan KL	171.512	244.702	348.827	137.347	61.832	87.719
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	4.351.598	4.814.739	4.511.738	3.692.835	3.163.729	2.596.270
INDEX Emerging Markets KL	1.419.807	1.322.386	1.435.072	1.744.991	1.438.180	1.620.990
INDEX Europa Growth KL	1.283.278	922.706	1.151.721	702.243	771.916	904.155
INDEX Europa Small Cap KL	414.660	375.889	483.902	415.305	392.903	536.045
INDEX Europa Value KL	1.430.212	744.241	736.855	690.580	832.978	806.433

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	3.036.647	3.419.040	3.664.321	4.233.576	4.224.432	4.422.942
INDEX OMX C25 KL	3.938.631	4.016.025	4.304.093	3.954.639	3.185.472	4.144.326
INDEX Stabile Obligationer KL	2.687.409	2.569.581	2.945.861	2.828.606	2.420.448	2.200.043
INDEX Stabile Obligationer KL A	2.682.279	2.568.691	2.944.594	2.827.718	2.419.478	2.199.430
INDEX Stabile Obligationer KL W	5.130	890	1.267	888	970	613
INDEX USA Growth KL	7.518.992	7.680.140	5.251.247	1.340.894	1.126.683	1.615.747
INDEX USA Small Cap KL	455.185	859.759	575.246	339.365	300.368	448.246
INDEX USA Value KL	479.172	612.723	493.827	473.638	591.068	497.650
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	475.355	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL	265.555	257.926	214.589	187.159	387.140	451.393
Mix Aktier KL A	188.750	207.764	188.500	175.298	169.210	265.839
Mix Aktier KL W	1.001	1.280	2.627	2.333	213.441	185.555
Mix Aktier KL KW	75.805	48.882	23.462	9.528	4.489	-
Mix Maksimum Risiko KL	839.924	760.716	636.839	271.530	116.635	10.402
Mix Maksimum Risiko KL A	44.871	33.198	27.426	16.720	13.909	5.088
Mix Maksimum Risiko KL W	121.905	124.700	130.839	1.532	869	5.090
Mix Maksimum Risiko KL KW	673.146	602.818	478.574	253.278	101.857	224
Mix Høj Risiko KL	3.141.453	3.006.766	2.659.306	1.624.556	1.043.427	692.473
Mix Høj Risiko KL A	622.740	656.573	636.807	595.182	603.300	630.375
Mix Høj Risiko KL W	339.964	355.413	344.956	67.920	62.389	62.098
Mix Høj Risiko KL KW	2.178.747	1.994.779	1.677.543	961.454	377.738	65
Mix Mellem Risiko KL	7.126.490	6.943.339	6.345.889	4.624.793	3.513.172	2.984.386
Mix Mellem Risiko KL A	2.106.622	2.271.567	2.255.938	2.247.597	2.343.476	2.565.354
Mix Mellem Risiko KL W	803.911	818.915	785.551	409.188	434.607	418.932
Mix Mellem Risiko KL KW	4.215.955	3.852.857	3.304.400	1.968.008	735.089	100
Mix Lav Risiko KL	5.587.523	5.569.975	5.350.822	4.195.780	3.535.757	3.511.675
Mix Lav Risiko KL A	2.137.205	2.281.884	2.310.619	2.391.550	2.584.100	2.916.012
Mix Lav Risiko KL W	816.416	893.120	937.505	443.412	505.487	595.663
Mix Lav Risiko KL KW	2.633.902	2.394.970	2.102.698	1.360.818	446.170	1
Mix Minimum Risiko KL	705.486	651.803	609.289	297.105	162.501	180.720
Mix Minimum Risiko KL A	52.310	52.712	54.691	54.685	62.114	63.617
Mix Minimum Risiko KL W	221.706	223.034	219.636	67.718	94.439	117.103
Mix Minimum Risiko KL KW	431.473	376.060	334.962	174.702	5.948	-
Mix Rente KL	523.163	347.034	239.387	134.785	152.367	114.592
Mix Rente KL A	395.383	242.715	164.033	122.213	140.265	112.580
Mix Rente KL W	94.887	83.733	61.386	8.242	12.102	2.012
Mix Rente KL KW	32.894	20.588	13.968	4.330	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	676	668	651	391	393	455
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	90	71	21	21	30	37
Bæredygtige Aktier KL A	3.103	3.701	3.745	3.724	2.007	1.643
Bæredygtige Aktier KL W	29.754	25.556	24.178	12.342	13.680	11.824
Ansvarlige Value Aktier KL A	202	209	222	172	146	20
Ansvarlige Value Aktier KL W	20.537	20.067	18.368	14.817	8.488	2.533
Danske Aktier KL A	1.810	1.865	1.904	2.030	2.065	2.108
Danske Aktier KL W	4.431	4.671	4.051	2.056	1.617	1.004
Danske Aktier KL KW	135	127	95	59	19	-
Globale Fokusaktier KL A	601	603	538	327	285	118
Globale Fokusaktier KL W	488	440	3	56	1.779	1.908
Value Aktier KL A	6.701	6.701	6.901	7.725	8.321	6.726
Value Aktier KL W	14.417	12.914	13.157	10.412	8.763	4.958
Value Emerging Markets KL A	1.022	1.056	1.186	1.480	1.842	2.187
Value Emerging Markets KL W	6.455	4.411	1.936	479	17	27
Value Europa KL A	4.970	2.735	3.047	3.494	4.554	4.554
Value Europa KL W	670	713	778	291	777	755
Bolig	1.488	1.570	1.563	1.382	1.362	624
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	2.412	2.481	2.781	3.160	3.479	4.093
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	11.043	10.534	10.181	11.474	10.147	9.971
Korte Obligationer KL A	10.543	12.167	15.447	18.545	26.324	24.631
Korte Obligationer KL W	15.539	15.436	16.364	17.147	16.596	18.384
Korte Obligationer KL KW	289	162	148	3	-	-
Lange Obligationer KL A	3.576	4.053	4.153	3.709	3.754	4.473
Lange Obligationer KL W	61.783	58.725	47.796	26.717	16.200	7.657
Lange Obligationer KL KW	67	66	63	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	13.778	14.232	14.593	15.663	17.202	19.867
Mellemlange Obligationer KL W	47.103	46.963	54.192	50.697	46.601	38.386
Nye Obligationsmarkeder KL A	4.179	4.287	4.539	5.130	5.443	4.150
Nye Obligationsmarkeder KL W	8.175	7.855	12.902	8.661	8.164	6.818
Virksomhedsobligationer HY KL A	2.735	2.483	2.620	2.809	3.119	3.332
Virksomhedsobligationer HY KL W	16.504	16.156	16.401	8.662	6.765	6.542
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	10.431	9.311	9.057	6.646	7.392	6.776
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	14.112	13.219	12.436	4.366	5.521	5.029
INDEX Bæredygtige Japan KL	2.553	3.442	5.276	2.197	984	844
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	21.559	21.913	21.362	19.845	18.472	7.229
INDEX Emerging Markets KL	10.117	9.173	10.390	13.013	10.321	4.656
INDEX Europa Growth KL	8.591	5.795	6.919	4.586	5.458	281
INDEX Europa Small Cap KL	2.266	2.163	2.799	2.613	834	2.592
INDEX Europa Value KL	10.950	6.138	6.295	6.387	8.814	1.190
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	23.355	22.862	26.696	30.954	29.543	6.253
INDEX OMX C25 KL	16.326	15.373	15.040	13.911	12.155	3.497
INDEX Stabile Obligationer KL A	19.048	18.508	21.870	22.005	18.507	15.852
INDEX Stabile Obligationer KL W	35	7	10	7	7	4
INDEX USA Growth KL	40.306	37.830	29.730	10.077	8.902	3.229
INDEX USA Small Cap KL	4.097	6.412	4.825	3.088	2.531	356
INDEX USA Value KL	5.509	5.911	5.236	5.539	6.409	1.243
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	4.698	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	1.409	1.380	1.404	1.469	1.569	1.509
Mix Aktier KL W	7	8	19	19	1.976	1.050
Mix Aktier KL KW	563	321	173	78	42	-
Mix Maksimum Risiko KL A	410	279	241	164	144	50
Mix Maksimum Risiko KL W	1.107	1.046	1.152	15	9	50
Mix Maksimum Risiko KL KW	6.123	5.052	4.210	2.480	1.054	2
Mix Høj Risiko KL A	5.206	5.143	5.218	5.358	5.581	5.175

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	2.786	2.723	2.772	600	566	500
Mix Høj Risiko KL KW	17.854	15.285	13.479	8.492	3.427	1
Mix Mellem Risiko KL A	19.977	20.567	21.308	23.055	24.404	23.046
Mix Mellem Risiko KL W	7.582	7.357	7.379	4.177	4.502	3.742
Mix Mellem Risiko KL KW	39.753	34.611	31.037	20.090	7.616	1
Mix Lav Risiko KL A	20.981	21.837	22.991	25.506	27.854	27.511
Mix Lav Risiko KL W	8.008	8.515	9.310	4.726	5.441	5.609
Mix Lav Risiko KL KW	25.811	22.832	20.880	14.504	4.803	-
Mix Minimum Risiko KL A	532	528	568	608	698	637
Mix Minimum Risiko KL W	2.242	2.214	2.263	749	1.059	1.169
Mix Minimum Risiko KL KW	4.363	3.732	3.451	1.932	66	-
Mix Rente KL A	3.813	2.388	1.658	1.308	1.519	1.119
Mix Rente KL W	912	818	616	88	131	20
Mix Rente KL KW	315	202	141	46	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Tracking Error						
Bæredygtige Aktier Akk. KL A	4,53	4,61	4,45	5,02	5,06	5,57
Bæredygtige Aktier Akk. KL W	4,52	4,60	4,45	5,01	5,05	5,58
Bæredygtige Aktier KL A	3,82	4,08	3,87	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL W	3,81	4,07	3,87	-	-	-
Ansvarlige Value Aktier KL A	6,92	7,49	7,62	-	-	-
Ansvarlige Value Aktier KL W	6,91	7,48	7,52	-	-	-
Danske Aktier KL A	2,20	2,66	2,80	2,79	2,93	3,10
Danske Aktier KL W	2,21	2,67	2,80	2,79	2,93	3,10
Danske Aktier KL KW	2,21	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL A	3,53	3,78	3,74	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W	3,53	3,76	3,74	-	-	-
Value Aktier KL A	7,31	8,64	8,59	8,20	9,08	7,37
Value Aktier KL W	7,31	8,63	8,59	8,19	9,08	7,36
Value Emerging Markets KL A	3,16	5,93	6,11	6,45	7,35	7,39
Value Emerging Markets KL W	3,17	5,92	6,11	6,43	7,33	7,37
Value Europa KL A	4,77	6,36	6,42	6,30	6,92	5,74
Value Europa KL W	4,77	6,36	6,42	6,30	6,92	5,74
Bolig	1,47	1,56	1,55	1,54	1,38	0,96
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL A	0,82	1,17	1,20	1,25	1,33	1,19
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL W	0,82	1,17	1,20	1,26	1,34	1,19
Korte Obligationer KL A	0,90	0,98	0,99	0,97	0,89	0,61
Korte Obligationer KL W	0,90	0,98	0,99	0,97	0,89	0,61
Korte Obligationer KL KW	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL A	1,92	1,85	1,83	1,80	1,45	1,01
Lange Obligationer KL W	1,92	1,85	1,83	1,81	1,45	1,01
Lange Obligationer KL KW	-	-	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL A	1,59	1,64	1,63	1,61	1,40	0,98
Mellemlange Obligationer KL W	1,59	1,64	1,63	1,61	1,41	0,99
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,82	2,07	2,05	1,97	1,98	1,38
Nye Obligationsmarkeder KL W	1,82	2,07	2,04	1,96	1,97	1,38
Virksomhedsobligationer HY KL A	2,20	3,07	3,09	3,07	3,44	3,09
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,20	3,08	3,09	3,04	3,39	3,08
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,97	2,04	2,08	2,02	1,91	1,69
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	1,97	2,03	2,07	2,03	1,93	1,68
INDEX Bæredygtige Japan KL	0,54	0,41	0,39	0,32	0,28	0,37
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	0,31	0,36	0,36	0,38	0,40	0,37
INDEX Emerging Markets KL	1,23	1,15	1,17	1,15	1,31	0,96
INDEX Europa Growth KL	0,21	0,25	0,27	0,31	0,31	0,36
INDEX Europa Small Cap KL	0,51	0,80	0,81	0,99	0,94	1,16
INDEX Europa Value KL	0,46	0,44	0,45	0,51	0,43	0,48
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,14	0,38	0,39	0,45	0,48	0,55
INDEX OMX C25 KL	0,07	0,09	0,09	0,11	0,10	0,12
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,32	0,49	0,50	0,50	0,55	0,21
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,32	0,50	0,50	0,51	0,56	0,21
INDEX USA Growth KL	0,15	0,30	0,32	0,39	0,39	0,49
INDEX USA Small Cap KL	0,70	1,23	1,22	1,36	1,44	1,56
INDEX USA Value KL	0,25	0,37	0,38	0,39	0,44	0,43
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL A	5,35	6,60	5,87	6,07	7,13	7,25
Mix Aktier KL W	5,35	6,61	5,87	6,08	7,15	7,26
Mix Aktier KL KW	5,34	5,26	-	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL A	2,55	2,63	2,61	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL W	2,54	2,63	2,62	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL KW	2,55	2,63	2,63	-	-	-
Mix Høj Risiko KL A	2,20	2,22	2,23	2,03	1,99	1,67

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Mix Høj Risiko KL W	2,19	2,24	2,25	2,05	2,02	1,67
Mix Høj Risiko KL KW	2,19	2,25	2,23	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL A	1,74	1,68	1,77	1,54	1,42	1,16
Mix Mellem Risiko KL W	1,74	1,68	1,77	1,54	1,42	1,16
Mix Mellem Risiko KL KW	1,74	1,78	1,61	-	-	-
Mix Lav Risiko KL A	1,40	1,20	1,41	1,07	0,84	0,63
Mix Lav Risiko KL W	1,40	1,20	1,40	1,07	0,85	0,63
Mix Lav Risiko KL KW	1,40	1,35	1,39	-	-	-
Mix Minimum Risiko KL A	1,33	1,22	1,21	1,09	0,95	0,75
Mix Minimum Risiko KL W	1,33	1,22	1,21	1,09	0,95	0,75
Mix Minimum Risiko KL KW	1,33	1,37	1,45	-	-	-
Mix Rente KL A	-	-	-	-	-	-
Mix Rente KL W	-	-	-	-	-	-
Mix Rente KL KW	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Active Share						
Bæredygtige Aktier Akk. KL	89,95	85,33	88,58	78,08	74,93	78,26
Bæredygtige Aktier KL	89,95	85,33	88,58	77,57	89,12	87,26
Ansvarlige Value Aktier KL	95,48	94,92	94,60	83,17	94,58	94,50
Danske Aktier KL	25,01	24,81	22,70	27,64	22,63	20,65
Globale Fokusaktier KL	82,60	82,54	85,99	74,30	86,34	86,47
Value Aktier KL	94,21	93,56	93,19	84,48	90,62	91,26
Value Emerging Markets KL	81,29	81,45	81,66	79,16	89,23	89,02
Value Europa KL	82,61	82,19	82,49	81,54	81,18	84,02
Bolig	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Virksomhedsobligationer IG KL	-	-	-	-	-	-
Korte Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder KL	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	-	-	-	-	-	-
INDEX Bæredygtige Japan KL	2,93	3,57	3,97	48,94	4,14	2,74
INDEX Dow Jones Best-in-Class World KL	7,22	8,80	6,82	8,46	8,63	22,37
INDEX Emerging Markets KL	18,03	22,52	23,09	36,23	38,63	37,99
INDEX Europa Growth KL	4,11	2,47	3,61	5,47	5,69	5,99
INDEX Europa Small Cap KL	19,55	19,91	19,91	17,67	27,65	31,53
INDEX Europa Value KL	3,86	4,25	5,70	6,82	6,83	9,16
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,70	3,03	4,26	5,60	5,06	3,99
INDEX OMX C25 KL	0,32	0,26	0,70	0,23	0,26	0,85
INDEX Stabile Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
INDEX USA Growth KL	2,29	1,85	2,27	2,54	2,83	3,33
INDEX USA Small Cap KL	14,28	13,13	19,13	16,36	28,69	42,43
INDEX USA Value KL	3,68	2,72	3,30	8,49	7,79	5,92
INDEX Europa Forsvar ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Mix Aktier KL	-	-	-	-	-	-
Mix Maksimum Risiko KL	-	-	-	-	-	-
Mix Høj Risiko KL	-	-	-	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL	-	-	-	-	-	-
Mix Lav Risiko KL	-	-	-	-	-	-
Mix Minimum Risiko KL	-	-	-	-	-	-
Mix Rente KL	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 2. juni 2025.

Investeringsforeningen Sparinvest
Sparinvest S.A., Luxembourg
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47
8900 Randers C

Telefon 36 34 75 00
CVR nr. 73 15 85 16

sparinvest.dk