

Halvårsrapport 2026

Værdipapirfonden Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 21274003

Værdipapirfonden Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN

UDVIKLING

LEDELSESPÅTEGNING

AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER

FORMUE KONSERVATIV UDB KL

- Afdelingsberetning
- Formue Konservativ Udb KL - halvårsregnskab
- Formue Konservativ Udb A - halvårsregnskab

FORMUE KONSERVATIV Akk KL

- Afdelingsberetning
- Formue Konservativ Akk KL - halvårsregnskab
- Formue Konservativ Akk A - halvårsregnskab

FORMUE BALANCERET UDB KL

- Afdelingsberetning
- Formue Balanceret Udb KL - halvårsregnskab
- Formue Balanceret Udb A - halvårsregnskab

FORMUE BALANCERET Akk KL

- Afdelingsberetning
- Formue Balanceret Akk KL - halvårsregnskab
- Formue Balanceret Akk A - halvårsregnskab

FORMUE VÆKSTORIENTERET UDB KL

- Afdelingsberetning
- Formue Vækstorienteret Udb KL - halvårsregnskab
- Formue Vækstorienteret Udb KL A - halvårsregnskab

FORMUE VÆKSTORIENTERET Akk KL

- Afdelingsberetning
- Formue Vækstorienteret Akk KL - halvårsregnskab
- Formue Vækstorienteret Akk A - halvårsregnskab

FORMUE OFFENSIV UDB KL

- Afdelingsberetning
- Formue Offensiv Udb KL - halvårsregnskab
- Formue Offensiv Udb A - halvårsregnskab

FORMUE OFFENSIV Akk KL

- Afdelingsberetning
- Formue Offensiv Akk KL - halvårsregnskab
- Formue Offensiv Akk A - halvårsregnskab

FORVALTNING KONSERVATIV UDB KL

- Afdelingsberetning
- Forvaltning Konservativ Udb KL - halvårsregnskab
- Forvaltning Konservativ Udb A - halvårsregnskab

FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB KL

- Afdelingsberetning
- Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - halvårsregnskab
- Forvaltning Vækstorienteret Udb A - halvårsregnskab

HØJRENTELANDE HC UDB KL

- Afdelingsberetning
- HøjrenteLande HC Udb KL - halvårsregnskab
- HøjrenteLande HC Udb W - halvårsregnskab

Fondsoplysninger

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

Hjemmeside: www.sydinvest.dk
Reg.nr(Finanstilsynet): 11188
CVR-nummer: 21274003
Foreningens stiftelsesdato: 17. juni 2016

Bestyrelse:
Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Formand)
Områdedirektør Steen Sandager (Næstformand)
Lektor Linda Sandris Larsen
Økonomidirektør Kim Nissen
Direktør Svend Erik Kriby

Daglig ledelse: Direktør Steffen Ussing

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

Investeringsrådgivning: AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab: AL Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

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

Udviklingen i 1. halvår 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2026 blev et overskud 1.011,2 mio. kr. mod et overskud på 14,4 mio. kr. i første halvår 2025. Formuen var ved udgangen af første halvår 2026 på 19,61 mia. kr. mod 17,97 mia. kr. ved indgangen til 2026.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025. Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Fondens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2026 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

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

Aabenraa, den 25. august 2026

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Generel Læsevejledning

Værdipapirfonden Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsperioden samt giver en status ultimo halvåret. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i regnskabsperioden.

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

Artikel 9 – Omfatter investeringsprodukter, der har bæredygtighed som investeringsmål.

Artikel 8 – Omfatter investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold, men ikke har bæredygtige investeringer som mål.

Artikel 6 – Omfatter investeringsprodukter, hvor der tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, uden at investeringsproduktet fremmer miljømæssige eller sociale egenskaber eller er målrettet mod bæredygtige investeringer

Udvikling

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

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Formue Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Formue Konservativ Udb A

Afdelingens benchmark

65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Konservativ Udb A	3,20%	2,91%	3,83%	3,29%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Formue Konservativ Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	114.054	15.645	109.635	77.343	-385.894
Investorerne formue	3.673.775	3.400.327	3.400.221	3.287.024	3.506.278

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		6.192	6.324
2 Udbytter		49.293	48.605
Renter og udbytter i alt		55.485	54.929
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		3.240	1.356
4 Aktier		13.636	1.944
5 Investeringsbeviser		60.148	-25.105
6 Afledte finansielle instrumenter		-2.038	-1.655
Valutakonti		50	-135
7 Handelsomkostninger drift		-509	-176
Kursgevinster og -tab i alt		74.527	-23.771
Indtægter i alt		130.012	31.158
8 Administrationsomkostninger		-15.692	-15.249
Resultat før skat		114.320	15.909
9 Skat		-266	-264
Halvårets nettoresultat		114.054	15.645

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		3.183	2.466
Likvide midler i alt		3.183	2.466
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		401.593	330.410
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		88.442	86.820
Obligationer i alt		490.035	417.230
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		4.877	8.584
Noterede aktier i udenlandske selskaber		198.861	198.333
Aktier i alt		203.738	206.917
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		10.941	9.642
Noterede beviser i udenlandske UCITS		279.153	325.647
Unoterede beviser i danske UCITS		2.590.282	2.538.187
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		96.571	54.173
Investeringsbeviser i alt		2.976.947	2.927.649
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		39	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		39	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		4.163	3.120
Mellemværende vedr. handelsafvikling		56.775	0
Andre aktiver i alt		60.938	3.120
AKTIVER I ALT		3.734.880	3.557.382
PASSIVER			
Investorerne formue i alt*)		3.673.775	3.554.877
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		1	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		1	0
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		2.525	2.498
Mellemværende vedr. handelsafvikling		58.579	7
Anden gæld i alt		61.104	2.505
PASSIVER I ALT		3.734.880	3.557.382
Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Konservativ Udb A		3.673.775	3.554.877
I alt		3.673.775	3.554.877

Formue Konservativ Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		95	61
Noterede obligationer fra danske udstedere		6.107	6.268
Renteudgifter og negative renter		-10	-5
Renter i alt		6.192	6.324
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		64	103
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.512	1.563
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		439	579
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		1.251	768
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		46.027	45.592
Udbytter i alt		49.293	48.605
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.618	-372
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.622	1.728
Obligationer i alt		3.240	1.356
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-656	-869
Noterede aktier i udenlandske selskaber		14.292	2.813
Aktier i alt		13.636	1.944
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		1.856	42
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		29.071	-11.411
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		26.674	-11.499
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		2.547	-2.237
Investeringsbeviser i alt		60.148	-25.105
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-2.064	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		26	-1.655
Afledte finansielle instrumenter i alt		-2.038	-1.655
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		509	176
Handelsomkostninger i alt		509	176
8 Administrationsomkostninger			
Administration		6.915	7.050
Investeringsforvaltning		7.011	6.531
Distribution, markedsføring og formidling		1.766	1.668
Administrationsomkostninger i alt		15.692	15.249

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		266	264
Skat i alt		266	264
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,78%	26,99%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	73,14%	72,92%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,92%	99,91%
Andre aktiver/anden gæld	0,08%	0,09%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Konservativ Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	114.054	15.645	109.635	77.343	-385.894
Investorerne formue	3.673.775	3.400.327	3.400.221	3.287.024	3.506.278
Cirkulerende andele nominelt	3.373.112	3.226.286	3.355.272	3.509.480	3.776.531
Antal cirkulerende andele i stk.	33.731.121	32.262.859	33.552.716	35.094.801	37.765.306
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,91	105,39	101,34	93,66	92,84
Afkast (pct.) *)	3,20 %	0,48 %	3,31 %	2,37 %	-9,82 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	2,91 %	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %
Omkostningsprocent *)	0,44 %	0,45 %	0,43 %	0,47 %	0,40 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,88%	0,91%	0,85%	0,87%	0,82%
Sharpe Ratio (5 år)	0,04	0,09	0,01	-0,06	0,04
Standardafvigelse (5 år)	4,77	4,59	5,03	4,80	3,90

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	129.746	30.894
Omkostninger *	-15.692	-15.249
Nettoresultat i alt	114.054	15.645
*Omkostninger		
Administration	6.915	7.050
Investeringsforvaltning	7.011	6.531
Distribution, markedsføring og formidling	1.766	1.668
Omkostninger i alt	15.692	15.249

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.525	2.498
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5	2
Anden gæld i alt	2.530	2.500
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.264.116	3.266.814
Emissioner i året	117.996	78.502
Indløsninger i året	-9.000	-81.200
Cirkulerende andele i alt	3.373.112	3.264.116
c2. Investorerne formue ultimo		
	3.673.775	3.554.877

Formue Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Konservativ Akk A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
 Afdelingens benchmark	 65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Konservativ Akk A	3,26%	2,91%	3,84%	3,29%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Formue Konservativ Akk KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	7.924	1.182	8.472	6.105	-30.777
Investorerne formue	251.032	249.430	255.891	256.871	275.386

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		472	545
2 Udbytter		3.339	3.422
Renter og udbytter i alt		3.811	3.967
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		165	108
4 Aktier		911	140
5 Investeringsbeviser		4.261	-1.669
6 Afledte finansielle instrumenter		-91	-201
Valutakonti		0	-10
7 Handelsomkostninger drift		-35	-14
Kursgevinster og -tab i alt		5.211	-1.646
Indtægter i alt		9.022	2.321
8 Administrationsomkostninger		-1.078	-1.118
Resultat før skat		7.944	1.203
9 Skat		-20	-21
Halvårets nettoresultat		7.924	1.182

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		132	479
Likvide midler i alt		132	479
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		27.584	23.715
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		6.478	6.360
Obligationer i alt		34.062	30.075
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		338	597
Noterede aktier i udenlandske selskaber		13.640	13.639
Aktier i alt		13.978	14.236
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		0	78
Noterede beviser i udenlandske UCITS		21.869	25.203
Unoterede beviser i danske UCITS		174.275	171.962
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		6.588	3.969
Investeringsbeviser i alt		202.732	201.212
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		275	230
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.634	0
Andre aktiver i alt		3.909	230
AKTIVER I ALT		254.813	246.232
PASSIVER			
Investorerne formue i alt*)		251.032	246.050
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		1	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		1	0
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		172	175
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.608	7
Anden gæld i alt		3.780	182
PASSIVER I ALT		254.813	246.232
Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Konservativ Akk A		251.032	246.050
I alt		251.032	246.050

Formue Konservativ Akk KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	6	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	467	542
Renteudgifter og negative renter	-1	-1
Renter i alt	472	545
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	4	7
Noterede aktier i udenlandske selskaber	104	114
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	0	49
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	96	55
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	3.135	3.197
Udbytter i alt	3.339	3.422
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	47	-20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	118	128
Obligationer i alt	165	108
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-44	-65
Noterede aktier i udenlandske selskaber	955	205
Aktier i alt	911	140
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1	-15
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.396	-773
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.694	-721
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	170	-160
Investeringsbeviser i alt	4.261	-1.669
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede aktiefutures m.m.	-128	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	37	-201
Afledte finansielle instrumenter i alt	-91	-201
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	35	14
Handelsomkostninger i alt	35	14
8 Administrationsomkostninger		
Administration	477	510
Investeringsforvaltning	480	486
Distribution, markedsføring og formidling	121	122
Administrationsomkostninger i alt	1.078	1.118

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	20	21
Skat i alt	20	21
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,85%	28,28%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	72,05%	71,50%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,90%	99,78%
Andre aktiver/anden gæld	0,10%	0,22%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Konservativ Akk A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	7.924	1.182	8.472	6.105	-30.777
Investorerne formue	251.032	249.430	255.891	256.871	275.386
Cirkulerende andele nominelt	204.491	216.773	232.397	252.193	273.136
Antal cirkulerende andele i stk.	2.044.914	2.167.729	2.323.970	2.521.932	2.731.358
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	122,76	115,07	110,11	101,85	100,82
Afkast (pct.) *)	3,26 %	0,50 %	3,28 %	2,41 %	-9,82 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	2,91 %	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %
Omkostningsprocent *)	0,44 %	0,45 %	0,43 %	0,41 %	0,41 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,88%	0,91%	0,86%	0,87%	0,83%
Sharpe Ratio (5 år)	0,04	0,09	0,01	-0,06	0,03
Standardafvigelse (5 år)	4,71	4,52	4,99	4,76	3,92

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	9.002	2.300
Omkostninger *	-1.078	-1.118
Nettoresultat i alt	7.924	1.182
*Omkostninger		
Administration	477	510
Investeringsforvaltning	480	486
Distribution, markedsføring og formidling	121	122
Omkostninger i alt	1.078	1.118

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	172	175
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1
Anden gæld i alt	172	176
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	206.961	224.080
Emissioner i året	1.530	4.631
Indløsninger i året	-4.000	-21.750
Cirkulerende andele i alt	204.491	206.961
c2. Investorerne formue ultimo	251.032	246.050

Formue Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Balanceret Udb A
ISIN	DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Balanceret Udb A	5,59%	5,74%	4,59%	4,40%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Balanceret Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	359.841	-41.445	331.856	205.313	-731.381
Investorenes formue	6.834.869	5.961.913	5.871.368	5.407.997	5.409.172

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		7.370	8.937
2 Udbytter		73.116	72.475
Renter og udbytter i alt		80.486	81.412
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		6.320	1.417
4 Aktier		57.088	5.202
5 Investeringsbeviser		256.571	-86.373
6 Afledte finansielle instrumenter		-1.497	-6.676
Valutakonti		36	-111
7 Handelsomkostninger drift		-1.202	-647
Kursgevinster og -tab i alt		317.316	-87.188
Indtægter i alt		397.802	-5.776
8 Administrationsomkostninger		-36.766	-34.487
Resultat før skat		361.036	-40.263
9 Skat		-1.195	-1.182
Halvårets nettoresultat		359.841	-41.445

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		9.033	5.574
Likvide midler i alt		9.033	5.574
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		667.837	560.905
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		206.692	203.804
Obligationer i alt		874.529	764.709
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		20.401	35.264
Noterede aktier i udenlandske selskaber		830.681	820.152
Aktier i alt		851.082	855.416
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		74.899	67.913
Noterede beviser i udenlandske UCITS		1.223.705	1.190.748
Unoterede beviser i danske UCITS		3.636.594	3.409.435
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		177.761	95.069
Investeringsbeviser i alt		5.112.959	4.763.165
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		142	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		142	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		6.372	5.726
Mellemværende vedr. handelsafvikling		16.674	0
Andre aktiver i alt		23.046	5.726
AKTIVER I ALT		6.870.791	6.394.590
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		6.834.869	6.386.630
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		116	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		116	0
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		7.796	7.562
Mellemværende vedr. handelsafvikling		28.010	398
Anden gæld i alt		35.806	7.960
PASSIVER I ALT		6.870.791	6.394.590
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Balanceret Udb A		6.834.869	6.386.630
I alt		6.834.869	6.386.630

Formue Balanceret Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		314	132
Noterede obligationer fra danske udstedere		7.095	8.816
Renteudgifter og negative renter		-39	-11
Renter i alt		7.370	8.937
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		266	414
Noterede aktier i udenlandske selskaber		6.301	6.385
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		3.993	268
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		4.675	3.472
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		57.881	61.936
Udbytter i alt		73.116	72.475
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.433	-1.411
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		2.887	2.828
Obligationer i alt		6.320	1.417
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-2.624	-3.617
Noterede aktier i udenlandske selskaber		59.712	8.819
Aktier i alt		57.088	5.202
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		4.300	-555
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		130.180	-58.312
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		117.571	-23.172
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		4.520	-4.334
Investeringsbeviser i alt		256.571	-86.373
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-4.081	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		2.584	-6.676
Afledte finansielle instrumenter i alt		-1.497	-6.676
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.202	647
Handelsomkostninger i alt		1.202	647
8 Administrationsomkostninger			
Administration		13.598	13.318
Investeringsforvaltning		15.137	13.832
Distribution, markedsføring og formidling		8.031	7.337
Administrationsomkostninger i alt		36.766	34.487

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		1.195	1.182
Skat i alt		1.195	1.182
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,25%	45,08%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,81%	54,87%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,06%	99,95%
Andre aktiver/anden gæld	-0,06%	0,05%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Balanceret Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	359.841	-41.445	331.856	205.313	-731.381
Investorerne formue	6.834.869	5.961.913	5.871.368	5.407.997	5.409.172
Cirkulerende andele nominelt	5.899.132	5.527.560	5.440.355	5.580.299	5.759.300
Antal cirkulerende andele i stk.	58.991.324	55.275.598	54.403.547	55.802.993	57.592.996
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	115,86	107,86	107,92	96,91	93,92
Afkast (pct.) *)	5,59 %	-0,69 %	5,97 %	3,94 %	-12,00 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,74 %	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,14%	1,18%	1,20%	1,21%	1,18%
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,37	0,37	0,26	0,35
Standardafvigelse (5 år)	7,03	6,83	7,51	7,59	6,49

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		396.607	-6.958
Omkostninger *		-36.766	-34.487
Nettoresultat i alt		359.841	-41.445
*Omkostninger			
Administration		13.598	13.318
Investeringsforvaltning		15.137	13.832
Distribution, markedsføring og formidling		8.031	7.337
Omkostninger i alt		36.766	34.487

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		7.796	7.562
Mellemværende vedr. handelsafvikling		16	3
Anden gæld i alt		7.812	7.565
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		5.622.515	5.404.807
Emissioner i året		279.617	307.758
Indløsninger i året		-3.000	-90.050
Cirkulerende andele i alt		5.899.132	5.622.515
c2. Investorerne formue ultimo			
		6.834.869	6.386.630

Formue Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Formue Balanceret Akk A
Introduktionsdato	DK0060749794
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoskala	100
SFDR-Kategori	3
Aktivt forvaltet	8
	Ja

Afdelingens benchmark

35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Balanceret Akk A	5,61%	5,74%	4,58%	4,40%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Balanceret Akk KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	38.683	-4.853	37.729	24.291	-89.066
Investorenes formue	728.907	650.792	658.258	619.443	641.227

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		797	945
2 Udbytter		6.279	5.020
Renter og udbytter i alt		7.076	5.965
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		675	68
4 Aktier		6.150	629
5 Investeringsbeviser		29.185	-6.825
6 Afledte finansielle instrumenter		-159	-742
Valutakonti		-25	5
7 Handelsomkostninger drift		-144	-70
Kursgevinster og -tab i alt		35.682	-6.935
Indtægter i alt		42.758	-970
8 Administrationsomkostninger		-3.944	-3.753
Resultat før skat		38.814	-4.723
9 Skat		-131	-130
Halvårets nettoresultat		38.683	-4.853

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		905	812
Likvide midler i alt		905	812
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		70.308	58.545
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		22.542	22.229
Obligationer i alt		92.850	80.774
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		2.201	3.819
Noterede aktier i udenlandske selskaber		89.475	88.835
Aktier i alt		91.676	92.654
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		4.425	7.282
Noterede beviser i udenlandske UCITS		132.965	128.257
Unoterede beviser i danske UCITS		387.518	366.513
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		19.126	10.387
Investeringsbeviser i alt		544.034	512.439
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		13	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		695	643
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.951	153
Andre aktiver i alt		2.646	796
AKTIVER I ALT		732.124	687.475
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		728.907	686.609
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		13	0
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		835	821
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.369	45
Anden gæld i alt		3.204	866
PASSIVER I ALT		732.124	687.475
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Balanceret Akk A		728.907	686.609
I alt		728.907	686.609

Formue Balanceret Akk KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		26	11
Noterede obligationer fra danske udstedere		775	936
Renteudgifter og negative renter		-4	-2
Renter i alt		797	945
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		28	45
Noterede aktier i udenlandske selskaber		681	698
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		360	81
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		534	384
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		4.676	3.812
Udbytter i alt		6.279	5.020
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		361	-246
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		314	314
Obligationer i alt		675	68
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-267	-398
Noterede aktier i udenlandske selskaber		6.417	1.027
Aktier i alt		6.150	629
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		241	-415
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		14.486	-6.024
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		13.976	73
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		482	-459
Investeringsbeviser i alt		29.185	-6.825
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-418	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		259	-742
Afledte finansielle instrumenter i alt		-159	-742
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		144	70
Handelsomkostninger i alt		144	70
8 Administrationsomkostninger			
Administration		1.462	1.451
Investeringsforvaltning		1.625	1.507
Distribution, markedsføring og formidling		857	795
Administrationsomkostninger i alt		3.944	3.753

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		131	130
Skat i alt		131	130
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,16%	45,00%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	55,79%	54,89%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,95%	99,89%
Andre aktiver/anden gæld	0,05%	0,11%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Balanceret Akk A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	38.683	-4.853	37.729	24.291	-89.066
Investorerne formue	728.907	650.792	658.258	619.443	641.227
Cirkulerende andele nominelt	481.669	478.330	503.005	526.981	562.950
Antal cirkulerende andele i stk.	4.816.686	4.783.295	5.030.047	5.269.813	5.629.499
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	151,33	136,06	130,87	117,55	113,90
Afkast (pct.) *)	5,61 %	-0,70 %	5,97 %	4,00 %	-12,05 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,74 %	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,14%	1,18%	1,20%	1,21%	1,18%
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,37	0,37	0,27	0,34
Standardafvigelse (5 år)	7,05	6,83	7,53	7,60	6,51

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		42.627	-1.100
Omkostninger *		-3.944	-3.753
Nettoresultat i alt		38.683	-4.853
*Omkostninger			
Administration		1.462	1.451
Investeringsforvaltning		1.625	1.507
Distribution, markedsføring og formidling		857	795
Omkostninger i alt		3.944	3.753

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		835	821
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	3
Anden gæld i alt		835	824
c. Investorerne formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		479.175	487.434
Emissioner i året		2.494	15.041
Indløsninger i året		0	-23.300
Cirkulerende andele i alt		481.669	479.175
c2. Investorerne formue ultimo			
		728.907	686.609

Formue Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Formue Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
Afdelingens benchmark	60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Vækstorienteret Udb A	8,23%	9,15%	5,90%	6,22%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Vækstorienteret Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	172.511	-31.378	139.832	74.137	-195.169
Investorenes formue	2.308.646	1.781.247	1.615.791	1.328.155	1.268.694

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	1.432	1.676
2	Udbytter	28.741	31.414
	Renter og udbytter i alt	30.173	33.090
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	1.419	9
4	Aktier	31.923	2.165
5	Investeringsbeviser	126.038	-51.146
6	Afledte finansielle instrumenter	-705	-1.815
	Valutakonti	115	-34
7	Handelsomkostninger drift	-483	-252
	Kursgevinster og -tab i alt	158.307	-51.073
	Indtægter i alt	188.480	-17.983
8	Administrationsomkostninger	-15.391	-12.859
	Resultat før skat	173.089	-30.842
9	Skat	-578	-536
	Halvårets nettoresultat	172.511	-31.378

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.932	3.935
	Likvide midler i alt	4.932	3.935
10	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	114.051	84.533
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.919	71.054
	Obligationer i alt	185.970	155.587
10	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	11.385	18.510
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	458.101	423.276
	Aktier i alt	469.486	441.786
10	Investeringsbeviser		
	Noterede beviser i danske UCITS	117.355	86.228
	Noterede beviser i udenlandske UCITS	539.867	484.561
	Unoterede beviser i danske UCITS	934.148	834.519
	Unoterede beviser i udenlandske UCITS	59.909	28.484
	Investeringsbeviser i alt	1.651.279	1.433.792
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede aktiefutures m.m.	77	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	77	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.140	1.642
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.688	498
	Andre aktiver i alt	8.828	2.140
	AKTIVER I ALT	2.320.572	2.037.240
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	2.308.646	2.034.170
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	65	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	65	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.138	2.862
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.723	208
	Anden gæld i alt	11.861	3.070
	PASSIVER I ALT	2.320.572	2.037.240
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Formue Vækstorienteret Udb A	2.308.646	2.034.170
	I alt	2.308.646	2.034.170

Formue Vækstorienteret Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		99	40
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.349	1.645
Renteudgifter og negative renter		-16	-9
Renter i alt		1.432	1.676
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		147	209
Noterede aktier i udenlandske selskaber		3.445	3.208
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		5.953	1.364
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		1.825	1.313
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		17.371	25.320
Udbytter i alt		28.741	31.414
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		554	-776
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		865	785
Obligationer i alt		1.419	9
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-1.356	-1.667
Noterede aktier i udenlandske selskaber		33.279	3.832
Aktier i alt		31.923	2.165
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		6.088	3.124
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		56.904	-19.181
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		61.513	-33.735
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		1.533	-1.354
Investeringsbeviser i alt		126.038	-51.146
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-1.470	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		765	-1.815
Afledte finansielle instrumenter i alt		-705	-1.815
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		483	252
Handelsomkostninger i alt		483	252
8 Administrationsomkostninger			
Administration		4.961	4.456
Investeringsforvaltning		7.818	6.275
Distribution, markedsføring og formidling		2.612	2.128
Administrationsomkostninger i alt		15.391	12.859

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		578	536
Skat i alt		578	536
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,86%	57,43%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	43,06%	42,43%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,92%	99,86%
Andre aktiver/anden gæld	0,08%	0,14%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Vækstorienteret Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	172.511	-31.378	139.832	74.137	-195.169
Investorerne formue	2.308.646	1.781.247	1.615.791	1.328.155	1.268.694
Cirkulerende andele nominelt	1.792.598	1.545.738	1.378.930	1.309.580	1.328.131
Antal cirkulerende andele i stk.	17.925.976	15.457.383	13.789.303	13.095.801	13.281.307
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	128,79	115,24	117,18	101,42	95,52
Afkast (pct.) *)	8,23 %	-1,77 %	9,77 %	5,91 %	-13,67 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,15 %	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %
Omkostningsprocent *)	0,72 %	0,74 %	0,71 %	0,69 %	0,69 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,45%	1,49%	1,44%	1,38%	1,39%
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,58	0,58	0,42	0,45
Standardafvigelse (5 år)	9,59	9,37	10,35	10,79	9,66

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	187.902	-18.519
Omkostninger *	-15.391	-12.859
Nettoresultat i alt	172.511	-31.378
*Omkostninger		
Administration	4.961	4.456
Investeringsforvaltning	7.818	6.275
Distribution, markedsføring og formidling	2.612	2.128
Omkostninger i alt	15.391	12.859

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	498
Andre aktiver i alt	0	498
c. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.138	2.862
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	11
Anden gæld i alt	3.148	2.873
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.637.413	1.440.231
Emissioner i året	155.185	213.432
Indløsninger i året	0	-16.250
Cirkulerende andele i alt	1.792.598	1.637.413
d2. Investorerne formue ultimo	2.308.646	2.034.170

Formue Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Formue Vækstorienteret Akk A

Afdelingens benchmark

60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Vækstorienteret Akk A	8,28%	9,15%	5,93%	6,22%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Vækstorienteret Akk KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	36.464	-7.214	31.457	15.358	-41.351
Investorenes formue	477.075	384.218	359.080	283.654	262.752

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		336	421
2 Udbytter		4.125	3.758
Renter og udbytter i alt		4.461	4.179
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		310	-22
4 Aktier		6.692	247
5 Investeringsbeviser		28.595	-8.244
6 Afledte finansielle instrumenter		-129	-393
Valutakonti		-25	-29
7 Handelsomkostninger drift		-120	-60
Kursgevinster og -tab i alt		35.323	-8.501
Indtægter i alt		39.784	-4.322
8 Administrationsomkostninger		-3.197	-2.774
Resultat før skat		36.587	-7.096
9 Skat		-123	-118
Halvårets nettoresultat		36.464	-7.214

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		906	500
Likvide midler i alt		906	500
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		26.692	19.772
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		15.436	15.250
Obligationer i alt		42.128	35.022
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		2.400	3.990
Noterede aktier i udenlandske selskaber		95.851	90.874
Aktier i alt		98.251	94.864
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		19.138	12.916
Noterede beviser i udenlandske UCITS		121.064	115.283
Unoterede beviser i danske UCITS		183.933	168.022
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		12.515	6.126
Investeringsbeviser i alt		336.650	302.347
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		13	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		382	290
Mellemværende vedr. handelsafvikling		994	51
Andre aktiver i alt		1.376	341
AKTIVER I ALT		479.324	433.074
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		477.075	432.416
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.		14	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		14	0
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		655	615
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.580	43
Anden gæld i alt		2.235	658
PASSIVER I ALT		479.324	433.074
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Vækstorienteret Akk A		477.075	432.416
I alt		477.075	432.416

Formue Vækstorienteret Akk KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	16	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	321	415
Renteudgifter og negative renter	-1	-2
Renter i alt	336	421
2 Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	31	46
Noterede aktier i udenlandske selskaber	723	695
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	741	400
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	392	297
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.238	2.320
Udbytter i alt	4.125	3.758
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	124	-194
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	186	172
Obligationer i alt	310	-22
4 Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-273	-390
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.965	637
Aktier i alt	6.692	247
5 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.425	-65
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13.341	-3.259
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	13.511	-4.627
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	318	-293
Investeringsbeviser i alt	28.595	-8.244
6 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede aktiefutures m.m.	-290	0
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	161	-393
Afledte finansielle instrumenter i alt	-129	-393
7 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	120	60
Handelsomkostninger i alt	120	60
8 Administrationsomkostninger		
Administration	1.007	942
Investeringsforvaltning	1.640	1.367
Distribution, markedsføring og formidling	550	465
Administrationsomkostninger i alt	3.197	2.774

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	123	118
Skat i alt	123	118
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,81%	59,68%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	41,18%	40,27%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,99%	99,95%
Andre aktiver/anden gæld	0,01%	0,05%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Vækstorienteret Akk A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	36.464	-7.214	31.457	15.358	-41.351
Investorenes formue	477.075	384.218	359.080	283.654	262.752
Cirkulerende andele nominelt	251.200	236.221	228.393	208.366	204.692
Antal cirkulerende andele i stk.	2.511.996	2.362.208	2.283.926	2.083.660	2.046.919
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	189,92	162,65	157,22	136,13	128,36
Afkast (pct.) *)	8,28 %	-1,77 %	9,73 %	5,82 %	-13,60 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,15 %	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %
Omkostningsprocent *)	0,71 %	0,73 %	0,72 %	0,69 %	0,69 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,44%	1,48%	1,45%	1,38%	1,38%
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,58	0,58	0,41	0,45
Standardafvigelse (5 år)	9,55	9,32	10,35	10,79	9,68

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		39.662	-4.440
Omkostninger *		-3.198	-2.774
Nettoresultat i alt		36.464	-7.214
*Omkostninger			
Administration		1.007	942
Investeringsforvaltning		1.640	1.367
Distribution, markedsføring og formidling		551	465
Omkostninger i alt		3.198	2.774

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		655	615
Anden gæld i alt		655	615
c. Investorenes formue			
c1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		246.542	234.252
Emissioner i året		4.658	17.940
Indløsninger i året		0	-5.650
Cirkulerende andele i alt		251.200	246.542
c2. Investorenes formue ultimo			
		477.075	432.416

Formue Offensiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Formue Offensiv Udb A
Introduktionsdato	DK0060749521
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoskala	100
SFDR-Kategori	3
Aktivt forvaltet	8
	Ja

Afdelingens benchmark

80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Offensiv Udb A	10,07%	11,87%	7,39%	7,43%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Offensiv Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	68.168	-9.438	37.472	17.100	-41.926
Investorenes formue	784.471	457.862	353.528	271.834	266.124

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		26	8
2 Udbytter		8.870	9.196
Renter og udbytter i alt		8.896	9.204
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		152	99
4 Aktier		13.733	1.028
5 Investeringsbeviser		51.271	-16.261
6 Afledte finansielle instrumenter		-516	0
Valutakonti		-17	-15
7 Handelsomkostninger drift		-161	-100
Kursgevinster og -tab i alt		64.462	-15.249
Indtægter i alt		73.358	-6.045
8 Administrationsomkostninger		-4.980	-3.230
Resultat før skat		68.378	-9.275
9 Skat		-210	-163
Halvårets nettoresultat		68.168	-9.438

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		2.013	1.344
Likvide midler i alt		2.013	1.344
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.992	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		12.940	12.194
Obligationer i alt		15.932	12.194
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		4.739	6.822
Noterede aktier i udenlandske selskaber		187.490	158.159
Aktier i alt		192.229	164.981
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		54.478	41.483
Noterede beviser i udenlandske UCITS		273.874	182.648
Unoterede beviser i danske UCITS		227.891	188.433
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		19.877	7.329
Investeringsbeviser i alt		576.120	419.893
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		39	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		39	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		368	230
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.009	484
Andre aktiver i alt		2.377	714
AKTIVER I ALT		788.710	599.126
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		784.471	598.285
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.060	833
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.179	8
Anden gæld i alt		4.239	841
PASSIVER I ALT		788.710	599.126
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Offensiv Udb A		784.471	598.285
I alt		784.471	598.285

Formue Offensiv Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		10	13
Noterede obligationer fra danske udstedere		23	0
Renteudgifter og negative renter		-7	-5
Renter i alt		26	8
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		59	68
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.360	1.029
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		2.752	1.838
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		507	335
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		4.192	5.926
Udbytter i alt		8.870	9.196
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		39	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		113	99
Obligationer i alt		152	99
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-511	-479
Noterede aktier i udenlandske selskaber		14.244	1.507
Aktier i alt		13.733	1.028
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		2.081	-1.727
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		24.953	-4.601
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		23.725	-9.591
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		512	-342
Investeringsbeviser i alt		51.271	-16.261
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-516	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		-516	0
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		161	100
Handelsomkostninger i alt		161	100
8 Administrationsomkostninger			
Administration		1.665	1.202
Investeringsforvaltning		2.492	1.511
Distribution, markedsføring og formidling		823	517
Administrationsomkostninger i alt		4.980	3.230

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		210	163
Skat i alt		210	163
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,39%	67,08%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	31,58%	32,72%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,97%	99,80%
Andre aktiver/anden gæld	0,03%	0,20%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Offensiv Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	68.168	-9.438	37.472	17.100	-41.926
Investorerne formue	784.471	457.862	353.528	271.834	266.124
Cirkulerende andele nominelt	612.700	417.459	301.362	273.970	287.404
Antal cirkulerende andele i stk.	6.126.997	4.174.592	3.013.624	2.739.697	2.874.037
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	128,04	109,68	117,31	99,22	92,60
Afkast (pct.) *)	10,07 %	-2,31 %	12,47 %	6,74 %	-13,80 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,87 %	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-12,96 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,48%	1,52%	1,56%	1,48%	1,51%
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	0,66	0,63	0,44	0,47
Standardafvigelse (5 år)	11,36	11,10	12,39	13,16	12,12

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		73.148	-6.208
Omkostninger *		-4.980	-3.230
Nettoresultat i alt		68.168	-9.438
*Omkostninger			
Administration		1.665	1.202
Investeringsforvaltning		2.492	1.511
Distribution, markedsføring og formidling		823	517
Omkostninger i alt		4.980	3.230

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.899	484
Andre aktiver i alt		1.899	484
c. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.060	833
Mellemværende vedr. handelsafvikling		11	8
Anden gæld i alt		1.071	841
d. Investorerne formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		496.211	336.029
Emissioner i året		116.489	163.682
Indløsninger i året		0	-3.500
Cirkulerende andele i alt		612.700	496.211
d2. Investorerne formue ultimo			
		784.471	598.285

Formue Offensiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Formue Offensiv Akk A
Introduktionsdato	DK0060749950
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoskala	100
SFDR-Kategori	3
Aktivt forvaltet	8
	Ja

Afdelingens benchmark

80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Offensiv Akk A	10,29%	11,87%	7,26%	7,43%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Formue Offensiv Akk KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	22.053	-3.838	13.278	5.804	-13.821
Investorenes formue	240.942	176.571	132.579	92.652	84.994

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		12	1
2 Udbytter		2.560	2.133
Renter og udbytter i alt		2.572	2.134
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		56	37
4 Aktier		4.354	148
5 Investeringsbeviser		16.984	-4.818
6 Afledte finansielle instrumenter		-172	0
Valutakonti		-21	-13
7 Handelsomkostninger drift		-62	-42
Kursgevinster og -tab i alt		21.139	-4.688
Indtægter i alt		23.711	-2.554
8 Administrationsomkostninger		-1.582	-1.220
Resultat før skat		22.129	-3.774
9 Skat		-76	-64
Halvårets nettoresultat		22.053	-3.838

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		728	228
Likvide midler i alt		728	228
10 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		998	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.085	4.674
Obligationer i alt		5.083	4.674
10 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		1.559	2.537
Noterede aktier i udenlandske selskaber		62.128	57.498
Aktier i alt		63.687	60.035
10 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		11.533	8.185
Noterede beviser i udenlandske UCITS		78.614	66.492
Unoterede beviser i danske UCITS		75.647	68.942
Unoterede beviser i udenlandske UCITS		6.275	2.838
Investeringsbeviser i alt		172.069	146.457
10 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		13	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		75	32
Mellemværende vedr. handelsafvikling		37	0
Andre aktiver i alt		112	32
AKTIVER I ALT		241.692	211.426
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		240.942	211.128
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		327	296
Mellemværende vedr. handelsafvikling		423	2
Anden gæld i alt		750	298
PASSIVER I ALT		241.692	211.426
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Formue Offensiv Akk A		240.942	211.128
I alt		240.942	211.128

Formue Offensiv Akk KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		6	3
Noterede obligationer fra danske udstedere		8	0
Renteudgifter og negative renter		-2	-2
Renter i alt		12	1
2 Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		20	26
Noterede aktier i udenlandske selskaber		468	394
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		479	311
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		191	140
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		1.402	1.262
Udbytter i alt		2.560	2.133
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		13	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		43	37
Obligationer i alt		56	37
4 Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		-179	-188
Noterede aktier i udenlandske selskaber		4.533	336
Aktier i alt		4.354	148
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		650	-51
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		8.066	-1.946
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		8.108	-2.691
Unoterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		160	-130
Investeringsbeviser i alt		16.984	-4.818
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-172	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		-172	0
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		62	42
Handelsomkostninger i alt		62	42
8 Administrationsomkostninger			
Administration		514	443
Investeringsforvaltning		801	577
Distribution, markedsføring og formidling		267	200
Administrationsomkostninger i alt		1.582	1.220

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
9 Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		76	64
Skat i alt		76	64
10 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,96%	66,02%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	34,00%	34,00%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,01%	0,00%
	99,97%	100,02%
Andre aktiver/anden gæld	0,03%	-0,02%
I alt	100,00%	100,00%

Formue Offensiv Akk A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	22.053	-3.838	13.278	5.804	-13.821
Investorerne formue	240.942	176.571	132.579	92.652	84.994
Cirkulerende andele nominelt	109.857	97.686	75.671	62.399	61.360
Antal cirkulerende andele i stk.	1.098.572	976.863	756.705	623.985	613.600
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	219,32	180,75	175,21	148,48	138,52
Afkast (pct.) *)	10,29 %	-2,50 %	12,45 %	6,78 %	-13,86 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	11,87 %	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-12,96 %
Omkostningsprocent *)	0,72 %	0,74 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,44%	1,49%	1,56%	1,47%	1,50%
Sharpe Ratio (5 år)	0,52	0,65	0,62	0,44	0,46
Standardafvigelse (5 år)	11,36	11,11	12,36	13,12	12,09

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	23.635	-2.618
Omkostninger *	-1.582	-1.220
Nettoresultat i alt	22.053	-3.838
*Omkostninger		
Administration	514	443
Investeringsforvaltning	801	577
Distribution, markedsføring og formidling	267	200
Omkostninger i alt	1.582	1.220

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	327	296
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	2
Anden gæld i alt	329	298
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	106.173	85.264
Emissioner i året	3.684	21.409
Indløsninger i året	0	-500
Cirkulerende andele i alt	109.857	106.173
c2. Investorerne formue ultimo	240.942	211.128

Forvaltning Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Forvaltning Konservativ Udb A

Afdelingens benchmark

65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i obligationer, 15 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5% i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. I gennemsnit vil fonde indeholde 30 % risikoaktiver.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Konservativ Udb A	3,32%	2,75%	3,38%	3,29%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden højere afkast end benchmark

Forvaltning Konservativ Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	11.199	984	3.999	2.598	-8.758
Investorenes formue	373.336	187.752	131.651	125.143	101.647

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		1.205	378
2 Udbytter		7.668	4.531
Renter og udbytter i alt		8.873	4.909
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		-5	-12
4 Investeringsbeviser		3.910	-3.169
5 Afledte finansielle instrumenter		-139	0
Valutakonti		0	-10
6 Handelsomkostninger drift		-1	-4
Kursgevinster og -tab i alt		3.765	-3.195
Indtægter i alt		12.638	1.714
7 Administrationsomkostninger		-1.439	-730
Halvårets nettoresultat		11.199	984

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		1.141	952
Likvide midler i alt		1.141	952
8 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		79.088	45.167
Obligationer i alt		79.088	45.167
8 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		79.212	63.878
Unoterede beviser i danske UCITS		213.366	177.526
Investeringsbeviser i alt		292.578	241.404
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		773	446
Andre aktiver i alt		773	446
AKTIVER I ALT		373.580	287.969
PASSIVER			
Investorenes formue i alt*)		373.336	287.775
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		242	183
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2	11
Anden gæld i alt		244	194
PASSIVER I ALT		373.580	287.969
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Forvaltning Konservativ Udb A		373.336	287.775
I alt		373.336	287.775

Forvaltning Konservativ Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	11	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.194	375
Renter i alt	1.205	378
2 Udbytter		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.440	1.089
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	5.228	3.442
Udbytter i alt	7.668	4.531
3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5	-12
Obligationer i alt	-5	-12
4 Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS	1.555	-694
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	12
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS	2.355	-2.487
Investeringsbeviser i alt	3.910	-3.169
5 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede aktiefutures m.m.	-139	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	-139	0
6 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	4
Handelsomkostninger i alt	1	4
7 Administrationsomkostninger		
Administration	648	339
Investeringsforvaltning	631	312
Distribution, markedsføring og formidling	160	79
Administrationsomkostninger i alt	1.439	730

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
8 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,40%	37,89%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	57,15%	61,69%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,55%	99,58%
Andre aktiver/anden gæld	0,45%	0,42%
I alt	100,00%	100,00%

Forvaltning Konservativ Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	11.199	984	3.999	2.598	-8.758
Investorerne formue	373.336	187.752	131.651	125.143	101.647
Cirkulerende andele nominelt	363.142	188.659	134.666	138.250	112.971
Antal cirkulerende andele i stk.	3.631.416	1.886.592	1.346.657	1.382.498	1.129.706
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,81	99,52	97,76	90,52	89,98
Afkast (pct.) *)	3,33 %	0,49 %	3,23 %	2,20 %	-10,45 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	2,75 %	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %
Omkostningsprocent *)	0,45 %	0,46 %	0,44 %	0,40 %	0,42 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,90%	0,94%	0,92%	0,81%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,95	0,31	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,43	4,50	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	12.639	1.714
Omkostninger *	-1.440	-730
Nettoresultat i alt	11.199	984
*Omkostninger		
Administration	649	339
Investeringsforvaltning	631	312
Distribution, markedsføring og formidling	160	79
Omkostninger i alt	1.440	730

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	242	183
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	11
Anden gæld i alt	244	194
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	281.086	144.397
Emissioner i året	82.056	137.339
Indløsninger i året	0	-650
Cirkulerende andele i alt	363.142	281.086
c2. Investorerne formue ultimo	373.336	287.775

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark

Forvaltning Vækstorienteret Udb A
55 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
12,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
12,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JP Morgan Next Generation Emerging Markets omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer, 55 % i aktier eller aktiebaserede investeringsforeninger og ETF'er og 5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 65 % af fonden. Fonden har i gennemsnit 70 % risikoaktiver.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	8,14%	8,30%	4,04%	5,86%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	44.414	-6.733	20.649	11.362	-18.812
Investoreernes formue	612.925	371.135	301.045	235.208	194.488

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
Renter og udbytter			
1 Renter		1.217	524
2 Udbytter		18.666	16.939
Renter og udbytter i alt		19.883	17.463
Kursgevinster og -tab			
3 Obligationer		89	-64
4 Aktier		-2	0
5 Investeringsbeviser		28.748	-21.440
6 Afledte finansielle instrumenter		-311	0
Valutakonti		-1	-34
7 Handelsomkostninger drift		-3	-31
Kursgevinster og -tab i alt		28.520	-21.569
Indtægter i alt		48.403	-4.106
8 Administrationsomkostninger		-3.989	-2.627
Halvårets nettoresultat		44.414	-6.733

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		949	2.562
Likvide midler i alt		949	2.562
9 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		77.809	42.580
Obligationer i alt		77.809	42.580
9 Investeringsbeviser			
Noterede beviser i danske UCITS		180.831	136.857
Unoterede beviser i danske UCITS		353.163	302.701
Investeringsbeviser i alt		533.994	439.558
9 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		13	0
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		799	418
Mellemværende vedr. handelsafvikling		113	40
Andre aktiver i alt		912	458
AKTIVER I ALT		613.677	485.158
PASSIVER			
Investoreernes formue i alt*)		612.925	484.548
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		750	602
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2	8
Anden gæld i alt		752	610
PASSIVER I ALT		613.677	485.158
Investoreernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Forvaltning Vækstorienteret Udb A		612.925	484.548
I alt		612.925	484.548

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter			
Indestående i depotselskab		15	5
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.203	519
Renteudgifter og negative renter		-1	0
Renter i alt		1.217	524
2 Udbytter			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		6.910	3.713
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		11.756	13.226
Udbytter i alt		18.666	16.939
3 Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		89	-64
Obligationer i alt		89	-64
4 Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		-2	0
Aktier i alt		-2	0
5 Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i danske UCITS		8.257	-3.024
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	111
Unoterede investeringsbeviser i danske UCITS		20.491	-18.527
Investeringsbeviser i alt		28.748	-21.440
6 Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede aktiefutures m.m.		-311	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		-311	0
7 Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		3	31
Handelsomkostninger i alt		3	31
8 Administrationsomkostninger			
Administration		1.442	1.058
Investeringsforvaltning		1.879	1.146
Distribution, markedsføring og formidling		668	423
Administrationsomkostninger i alt		3.989	2.627

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
------	---------------	--------------------	--------------------

9 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,20%	37,03%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	57,62%	62,47%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,82%	99,50%
Andre aktiver/anden gæld	0,18%	0,50%
I alt	100,00%	100,00%

Forvaltning Vækstorienteret Udb A - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	44.414	-6.733	20.649	11.362	-18.812
Investorerne formue	612.925	371.135	301.045	235.208	194.488
Cirkulerende andele nominelt	558.374	369.129	295.769	251.897	217.000
Antal cirkulerende andele i stk.	5.583.741	3.691.286	2.957.688	2.518.973	2.170.003
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,77	100,54	101,78	93,37	89,63
Afkast (pct.) *)	8,14 %	-1,91 %	8,23 %	5,08 %	-12,78 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	8,30 %	-0,82 %	8,25 %	6,97 %	-11,35 %
Omkostningsprocent *)	0,74 %	0,76 %	0,74 %	0,69 %	0,73 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	1,48%	1,55%	1,58%	1,37%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,98	0,45	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,15	8,57	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat			
Andel af resultat af fællesportføljen		48.403	-4.106
Omkostninger *		-3.989	-2.627
Nettoresultat i alt		44.414	-6.733
*Omkostninger			
Administration		1.442	1.058
Investeringsforvaltning		1.879	1.146
Distribution, markedsføring og formidling		668	423
Omkostninger i alt		3.989	2.627

NOTER FORTSAT

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		76	40
Andre aktiver i alt		76	40
c. Anden gæld			
Skyldige omkostninger		750	602
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2	9
Anden gæld i alt		752	611
d. Investorerne formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		454.365	310.182
Emissioner i året		104.009	144.183
Cirkulerende andele i alt		558.374	454.365
d2. Investorerne formue ultimo			
		612.925	484.548

HøjrenteLande HC Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande HC Udb W
ISIN	DK0061067303
Introduktionsdato	31. august 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-Kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja
 Afdelingens benchmark	 JP Morgan Next Generation Emerging Markets afdækket i DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer og statsejede virksomhedsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Udvikling

Udviklingen i indre værdi i regnskabsperioden ses i nedenstående tabel.

	30.6.2026		31.12.2025	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande HC Udb W	4,35%	5,33%	11,24%	11,63%

Andelsklassen gav for regnskabsperioden lavere afkast end benchmark

HøjrenteLande HC Udb KL - halvårsrapport

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023 ¹⁾	2022 ¹⁾
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	135.845	101.500	24.636	40.490	-14.160
Investorenes formue	3.321.386	2.717.308	2.398.931	1.417.668	1.646.866

¹⁾Indeholder hovedtal fra andelsklassen Højrentelande ESG Udb A som blev afviklet d. 4. april 2023

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
	Renter og udbytter		
1	Renter	99.218	69.715
	Renter og udbytter i alt	99.218	69.715
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	162.338	-240.713
3	Afledte finansielle instrumenter	-116.251	289.656
	Valutakonti	-554	-9.463
4	Handelsomkostninger drift	0	-241
	Kursgevinster og -tab i alt	45.533	39.239
	Indtægter i alt	144.751	108.954
5	Administrationsomkostninger	-8.906	-7.454
	Halvårets nettoresultat	135.845	101.500

BALANCE 30. JUNI 2026

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	83.002	57.353
	Indestående på marginkonto i depotselskab	58.590	-34.310
	Likvide midler i alt	141.592	23.043
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.152.885	2.875.951
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.059	67.337
	Obligationer i alt	3.174.944	2.943.288
6	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	0	29.279
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	29.279
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64.934	55.769
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.577	4.575
	Andre aktiver i alt	69.511	60.344
	AKTIVER I ALT	3.386.047	3.055.954
	PASSIVER		
	Investorenes formue i alt*)	3.321.386	3.049.324
6	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	55.835	450
	Afledte finansielle instrumenter i alt	55.835	450
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.688	1.598
	Skyldige renter m.m.	-36	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.174	4.582
	Anden gæld i alt	8.826	6.180
	PASSIVER I ALT	3.386.047	3.055.954
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande HC Udb W	3.321.386	3.049.324
	I alt	3.321.386	3.049.324

HøjrenteLande HC Udb KL - halvårsrapport

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
1 Renter		
Indestående i depotselskab	502	321
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	97.853	68.782
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	769	1.052
Renteudgifter og negative renter	94	-440
Renter i alt	99.218	69.715
2 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	166.424	-236.195
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.086	-4.518
Obligationer i alt	162.338	-240.713
3 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede valutaterminsforretninger/-futures m.m.	-116.251	273.443
Unoterede renteterminsforretninger/-futures m.m.	0	16.213
Afledte finansielle instrumenter i alt	-116.251	289.656
4 Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	241
Handelsomkostninger i alt	0	241
5 Administrationsomkostninger		
Administration	1.841	1.536
Investeringsforvaltning	7.065	5.918
Administrationsomkostninger i alt	8.906	7.454

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
--------------------	--------------------	--------------------

- 6 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

SUPPLERENDE NOTER

(i procentvis fordeling)	30.6.2026	31.12.2025
Fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,93%	94,31%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,66%	2,21%
Nyemitterede finansielle instrumenter der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,68%	0,95%
	93,91%	97,47%
Andre aktiver/anden gæld	6,09%	2,53%
I alt	100,00%	100,00%

HøjrenteLande HC Udb W - halvårsrapport

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022 - 2026

(i 1.000 DKK)	2026	2025	2024	2023	2022
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	135.845	101.500	24.636	40.163	-411.209
Investorerne formue	3.321.386	2.717.308	2.398.931	1.165.794	1.407.739
Cirkulerende andele nominelt	3.048.836	2.787.246	2.654.274	1.391.293	1.762.956
Antal cirkulerende andele i stk.	30.488.362	27.872.459	26.542.735	13.912.928	17.629.563
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,94	97,49	90,38	83,79	79,85
Afkast (pct.) *)	4,35 %	3,88 %	1,12 %	3,64 %	-22,93 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,33 %	4,52 %	1,33 %	2,60 %	-21,25 %
Omkostningsprocent *)	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,29 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)	0,57%	0,57%	0,58%	0,58%	0,58%
Sharpe Ratio (5 år)	-0,16	-0,18	-0,26	-0,50	-0,56
Standardafvigelse (5 år)	10,56	10,58	12,79	12,03	13,64

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2026	1.1.- 30.6.2025
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesportføljen	144.752	108.954
Omkostninger *	-8.907	-7.454
Nettoresultat i alt	135.845	101.500
*Omkostninger		
Administration	1.841	1.536
Investeringsforvaltning	7.066	5.918
Omkostninger i alt	8.907	7.454

NOTER FORTSAT

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2026	31.12.2025
b. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.688	1.601
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14	7
Anden gæld i alt	1.702	1.608
c. Investorerne formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.920.966	2.782.250
Emissioner i året	127.870	145.775
Indløsninger i året	0	-7.059
Cirkulerende andele i alt	3.048.836	2.920.966
c2. Investorerne formue ultimo		
	3.321.386	3.049.324