

# Halvårsrapport 2025

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FONDSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2025</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>6</b>
Formue Konservativ Udb KL	7
Afdelingsberetning	7
Formue Konservativ Udb KL – halvårsregnskab	8
Formue Konservativ Udb A – halvårsregnskab	9
Formue Konservativ Akk KL	10
Afdelingsberetning	10
Formue Konservativ Akk KL – halvårsregnskab	11
Formue Konservativ Akk A – halvårsregnskab	12
Formue Balanceret Udb KL	13
Afdelingsberetning	13
Formue Balanceret Udb KL – halvårsregnskab	14
Formue Balanceret Udb A – halvårsregnskab	15
Formue Balanceret Akk KL	16
Afdelingsberetning	16
Formue Balanceret Akk KL – halvårsregnskab	17
Formue Balanceret Akk A – halvårsregnskab	18
Formue Vækstorieret Udb KL	19
Afdelingsberetning	19
Formue Vækstorieret Udb KL – halvårsregnskab	20
Formue Vækstorieret Udb A – halvårsregnskab	21
Formue Vækstorieret Akk KL	22
Afdelingsberetning	22
Formue Vækstorieret Akk KL – halvårsregnskab	23
Formue Vækstorieret Akk A – halvårsregnskab	24
Formue Offensiv Udb KL	25
Afdelingsberetning	25
Formue Offensiv Udb KL – halvårsregnskab	26
Formue Offensiv Udb A – halvårsregnskab	27
Formue Offensiv Akk KL	28
Afdelingsberetning	28
Formue Offensiv Akk KL – halvårsregnskab	29
Formue Offensiv Akk A – halvårsregnskab	30
Forvaltning Konservativ Udb KL	31
Afdelingsberetning	31
Forvaltning Konservativ Udb KL – halvårsregnskab	32
Forvaltning Konservativ Udb A – halvårsregnskab	33
Forvaltning Vækstorieret Udb KL	34
Afdelingsberetning	34
Forvaltning Vækstorieret Udb KL – halvårsregnskab	35
Forvaltning Vækstorieret Udb A – halvårsregnskab	36
HøjrenteLande HC Udb KL	37
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande HC Udb KL – halvårsregnskab	38
HøjrenteLande HC Udb W – halvårsregnskab	39

# Fondsoplysninger

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

Hjemmeside: [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)  
Reg.nr. (Finanstilsynet): 11.188  
CVR-nummer: 21274003

Fondens 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

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

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

## Udvikling i 1. halvår 2025

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

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

Pengepolitisk har især Fed været afventende og forsigtig i årets første seks måneder. Den amerikanske centralbank har holdt styringsrenten uændret, mens ECB gennemførte fire rentenedsættelser i takt med aftagende inflation og svækkede vækstudsigter i euroområdet. Bank of Japan bevægede sig i modsat retning, da den i januar hævede styringsrenten med 0,25%-point, men fastholdt dog renten i juni. Markedet forventer yderligere rentenedsættelser fra både ECB og Fed, omend forventningerne til Fed er mere afdæmpede og afhænger af udviklingen i Trumps politik og inflationsudsigterne. Generelt forventes centralbankerne at være afventende, idet rentemarkedet i høj grad bliver påvirket af den politiske uro og økonomiske usikkerhed.

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

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

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

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

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

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

Europæiske aktier har samlet set klaret sig bedre end de amerikanske, understøttet af massive infrastrukturinvesteringer og mere stabile økonomiske nøgletal. Her har Tyskland været den helt store vinder og drevet en stor del af den europæiske optur. Danske aktier har klaret sig relativt dårligere end de øvrige europæiske markeder, blandt andet pga. fald i flere store toneangivende selskaber i sundheds- og forsyningssektoren.

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

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

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

## Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2025 blev et overskud på 14,4 mio. kr. mod et overskud på 759,0 mio. kr. for første halvår 2024.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2025 på 16,34 mia. kr. mod 15,11 mia. kr. ved indgangen til 2024.

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

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2025 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 21. august 2025

## Bestyrelse

Karin Sønderbæk  
Formand

Steen Sandager  
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Kim Nissen

Svend Erik Kriby

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

## Generel læsevejledning

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

Værdipapirfonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af værdipapirfonden. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger. Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i 1. halvår 2025.

For markedsforventninger til 2025 samt risici henvises til årsrapporten for 2024 som findes på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk).

### Sådan læses afdelingsberetningen

#### **Investeringsprofil**

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

#### **Risikoprofil**

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

#### **SFDR-kategori**

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

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

#### **Udvikling**

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast.

#### **Benchmark**

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

#### **Øvrig information**

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk).

# 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	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
	65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
	10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
	5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Konservativ Udb A	0,48 %	0,77 %	7,43 %	6,68 %

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



# Formue Konservativ Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	15.645	109.635	77.343	-385.894	54.344
Investorerens formue	3.400.327	3.400.221	3.287.024	3.506.278	3.678.341

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	54.929	38.007
Kursgevinster og -tab	-23.771	86.161
<b>I alt indtægter</b>	<b>31.158</b>	<b>124.168</b>
Administrationsomkostninger	-15.249	-14.359
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.909</b>	<b>109.809</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-264	-174
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>15.645</b>	<b>109.635</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Konservativ Udb A	15.645	109.635
<b>I alt</b>	<b>15.645</b>	<b>109.635</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.509	3.474
Obligationer	465.127	447.731
Aktier	195.765	185.509
UCITS	2.734.439	2.804.913
Andre aktiver	8.483	3.875
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.411.323</b>	<b>3.445.502</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	3.400.327	3.442.667
Anden gæld	10.996	2.835
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.411.323</b>	<b>3.445.502</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Konservativ Udb A	3.400.327	3.442.667
<b>I alt</b>	<b>3.400.327</b>	<b>3.442.667</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	25,95 %	23,89 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	73,90 %	75,98 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,85 %</b>	<b>99,87 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,15 %	0,13 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Formue Konservativ Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	15.645	109.635	77.343	-385.894	54.344
Investorenes formue	3.400.327	3.400.221	3.287.024	3.506.278	3.678.341
Cirkulerende beviser nominelt	3.226.286	3.355.272	3.509.480	3.776.531	3.515.865
Antal cirkulerende beviser i stk.	32.262.859	33.552.716	35.094.801	37.765.306	35.158.647
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	105,39	101,34	93,66	92,84	104,62
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	0,48 %	3,31 %	2,37 %	-9,82 %	1,51 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,45 %	0,43 %	0,47 %	0,40 %	0,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,01	-0,06	0,04	0,68
Standardafvigelse (5 år)	4,59	5,03	4,80	3,90	3,94

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.158	124.168
Klassespecifikke omkostninger	-15.249	-14.359
Andel af skat	-264	-174
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>15.645</b>	<b>109.635</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	4.486	2.481
Investorenes formue	3.400.327	3.442.667

# Formue Konservativ Akk KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Konservativ Akk A

Afdelingens benchmark	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
	65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
	10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
	5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Konservativ Akk A	0,50 %	0,77 %	7,39 %	6,68 %

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

# Formue Konservativ Akk KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	1.182	8.472	6.105	-30.777	4.464
Investorenes formue	249.430	255.891	256.871	275.386	305.793

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	3.967	2.964
Kursgevinster og -tab	-1.646	6.650
<b>I alt indtægter</b>	<b>2.321</b>	<b>9.614</b>
Administrationsomkostninger	-1.118	-1.128
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.203</b>	<b>8.486</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-21	-14
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>1.182</b>	<b>8.472</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Konservativ Akk A	1.182	8.472
<b>I alt</b>	<b>1.182</b>	<b>8.472</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	575	449
Obligationer	35.595	35.416
Aktier	14.390	13.997
UCITS	199.231	206.624
Andre aktiver	543	347
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>250.334</b>	<b>256.833</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	249.430	256.558
Anden gæld	904	275
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>250.334</b>	<b>256.833</b>
<sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Konservativ Akk A	249.430	256.558
<b>I alt</b>	<b>249.430</b>	<b>256.558</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,63 %	25,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	72,28 %	74,77 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,91 %</b>	<b>99,80 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,09 %	0,20 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Formue Konservativ Akk A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	1.182	8.472	6.105	-30.777	4.464
Investorenes formue	249.430	255.891	256.871	275.386	305.793
Cirkulerende beviser nominelt	216.773	232.397	252.193	273.136	278.201
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.167.729	2.323.970	2.521.932	2.731.358	2.782.008
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	115,07	110,11	101,85	100,82	109,91
Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	0,50 %	3,28 %	2,41 %	-9,82 %	1,48 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,45 %	0,43 %	0,41 %	0,41 %	0,43 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,01	0,06	0,03	0,67
Standardafvigelse (5 år)	4,52	4,99	4,76	3,92	3,98

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.320	9.614
Klassespecifikke omkostninger	-1.118	-1.128
Andel af skat	-20	-14
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>1.182</b>	<b>8.472</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	520	188
Investorenes formue	249.430	256.558

# Formue Balanceret Udb KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og

### klasseoplysninger

ISIN	DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Balanceret Udb A

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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Balanceret Udb A	-0,69 %	-0,14 %	10,91 %	11,01 %

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

# Formue Balanceret Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-41.445	331.856	205.313	-731.381	238.529
Investorenes formue	5.961.913	5.871.368	5.407.997	5.409.172	5.352.318

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	81.412	55.768
Kursgevinster og -tab	-87.188	310.177
<b>I alt indtægter</b>	<b>-5.776</b>	<b>365.945</b>
Administrationsomkostninger	-34.487	-33.362
<b>Resultat før skat</b>	<b>-40.263</b>	<b>332.583</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.182	-727
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-41.445</b>	<b>331.856</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Balanceret Udb A	-41.445	331.856
<b>I alt</b>	<b>-41.445</b>	<b>331.856</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	5.051	3.651
Obligationer	746.159	766.900
Aktier	799.182	746.748
UCITS	4.408.745	4.580.655
Andre aktiver	30.509	14.807
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.989.646</b>	<b>6.112.761</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>2)</sup>	5.961.913	6.105.333
Anden gæld	27.733	7.428
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.989.646</b>	<b>6.112.761</b>
<b><sup>2)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Balanceret Udb A	5.961.913	6.105.333
<b>I alt</b>	<b>5.961.913</b>	<b>6.105.333</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,62 %	39,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,25 %	60,07 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,87 %</b>	<b>99,82 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,13 %	0,18 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Formue Balanceret Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-41.445	331.856	205.313	-731.381	238.529
Investorerens formue	5.961.913	5.871.368	5.407.997	5.409.172	5.352.318
Cirkulerende beviser nominelt	5.527.560	5.440.355	5.580.299	5.759.300	4.856.391
Antal cirkulerende beviser i stk.	55.275.598	54.403.547	55.802.993	57.592.996	48.563.907
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	107,86	107,92	96,91	93,92	110,21
Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	-0,69 %	5,97 %	3,94 %	-12,00 %	4,85 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %	0,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,37	0,26	0,35	0,84
Standardafvigelse (5 år)	6,83	7,51	7,59	6,49	7,02

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.777	365.945
Klassespecifikke omkostninger	-34.487	-33.362
Andel af skat	-1.181	-727
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-41.445</b>	<b>331.856</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	363
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	11.275	7.428
Investorerens formue	5.961.913	6.105.333



# Formue Balanceret Akk KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749794
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Balanceret Akk A

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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Balanceret Akk A	-0,70 %	-0,14 %	10,95 %	11,01 %

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

# Formue Balanceret Akk KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-4.853	37.729	24.291	-89.066	31.365
Investorerens formue	650.792	658.258	619.443	641.227	694.659

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	5.965	5.394
Kursgevinster og -tab	-6.935	36.204
<b>I alt indtægter</b>	<b>-970</b>	<b>41.598</b>
Administrationsomkostninger	-3.753	-3.785
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.723</b>	<b>37.813</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-130	-84
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-4.853</b>	<b>37.729</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Balanceret Akk A	-4.853	37.729
<b>I alt</b>	<b>-4.853</b>	<b>37.729</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.531	446
Obligationer	76.364	82.778
Aktier	87.396	83.188
UCITS	486.467	500.527
Andre aktiver	2.168	2.568
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>653.926</b>	<b>669.507</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	650.792	667.860
Anden gæld	3.134	1.647
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>653.926</b>	<b>669.507</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Balanceret Akk A	650.792	667.860
<b>I alt</b>	<b>650.792</b>	<b>667.860</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,07 %	40,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,84 %	59,68 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,09 %	0,20 %

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

# Formue Balanceret Akk A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-4.853	37.729	24.291	-89.066	31.365
Investorenes formue	650.792	658.258	619.443	641.227	694.659
Cirkulerende beviser nominelt	478.330	503.005	526.981	562.950	556.694
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.783.295	5.030.047	5.269.813	5.629.499	5.566.942
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	136,06	130,87	117,55	113,90	124,78
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	-0,70 %	5,97 %	4,00 %	-12,05 %	4,80 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %	0,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,37	0,37	0,27	0,34	0,85
Standardafvigelse (5 år)	6,83	7,53	7,60	6,51	7,03

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-970	41.598
Klassespecifikke omkostninger	-3.753	-3.785
Andel af skat	-130	-84
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-4.853</b>	<b>37.729</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.167	1.647
Investorenes formue	650.792	667.860

# Formue Vækstorienteret Udb KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og

### klasseoplysninger

ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Vækstorienteret Udb 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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Vækstorienteret Udb A	-1,77 %	-0,99 %	15,61 %	16,55 %

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

# Formue Vækstororienteret Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-31.378	139.832	74.137	-195.169	69.584
Investorerens formue	1.781.247	1.615.791	1.328.155	1.268.694	910.318

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	33.090	14.671
Kursgevinster og -tab	-51.073	135.996
<b>I alt indtægter</b>	<b>-17.983</b>	<b>150.667</b>
Administrationsomkostninger	-12.859	-10.744
<b>Resultat før skat</b>	<b>-30.842</b>	<b>139.923</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-536	-91
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-31.378</b>	<b>139.832</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Vækstororienteret Udb A	-31.378	139.832
<b>I alt</b>	<b>-31.378</b>	<b>139.832</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	16	2.300
Obligationer	152.520	152.650
Aktier	408.852	357.534
UCITS	1.217.532	1.266.414
Andre aktiver	5.053	2.870
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.783.973</b>	<b>1.781.768</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	1.781.247	1.777.426
Anden gæld	2.726	4.342
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.783.973</b>	<b>1.781.768</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Vækstororienteret Udb A	1.781.247	1.777.426
<b>I alt</b>	<b>1.781.247</b>	<b>1.777.426</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,12 %	48,89 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	45,75 %	51,06 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,87 %</b>	<b>99,95 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,13 %	0,05 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Formue Vækstororienteret Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-31.378	139.832	74.137	-195.169	69.584
Investorenes formue	1.781.247	1.615.791	1.328.155	1.268.694	910.318
Cirkulerende beviser nominelt	1.545.738	1.378.930	1.309.580	1.328.131	781.468
Antal cirkulerende beviser i stk.	15.457.383	13.789.303	13.095.801	13.281.307	7.814.675
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	115,24	117,18	101,42	95,52	116,48
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	-1,77 %	9,77 %	5,91 %	-13,67 %	9,30 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,74 %	0,71 %	0,69 %	0,69 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,58	0,58	0,42	0,45	0,82
Standardafvigelse (5 år)	9,37	10,35	10,79	9,66	10,77

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-17.983	150.667
Klassespecifikke omkostninger	-12.859	-10.744
Andel af skat	-536	-91
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-31.378</b>	<b>139.832</b>
<b>Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	173	0
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	2.497	3.820
Investorenes formue	1.781.247	1.777.426

# 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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Vækstorienteret Akk A	-1,77 %	-0,99 %	15,56 %	16,55 %

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

# Formue Vækstorienteret Akk KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-7.214	31.457	15.358	-41.351	20.956
Investorerens formue	384.218	359.080	283.654	262.752	267.031

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	4.179	2.744
Kursgevinster og -tab	-8.501	31.238
<b>I alt indtægter</b>	<b>-4.322</b>	<b>33.982</b>
Administrationsomkostninger	-2.774	-2.455
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.096</b>	<b>31.527</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-118	-70
<b>NETTORESULTAT <sup>*)</sup></b>	<b>-7.214</b>	<b>31.457</b>
<b><sup>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Formue Vækstorienteret Akk A	-7.214	31.457
<b>I alt</b>	<b>-7.214</b>	<b>31.457</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	514	772
Obligationer	34.578	35.741
Aktier	87.532	77.539
UCITS	260.836	274.082
Andre aktiver	2.607	412
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>386.067</b>	<b>388.546</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>**)</sup>	384.218	387.863
Anden gæld	1.849	683
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>386.067</b>	<b>388.546</b>
<b><sup>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Formue Vækstorienteret Akk A	384.218	387.863
<b>I alt</b>	<b>384.218</b>	<b>387.863</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,32 %	50,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	43,35 %	49,27 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,67 %</b>	<b>99,87 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,33 %	0,13 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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



# Formue Vækstorienteret Akk A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-7.214	31.457	15.358	-41.351	20.956
Investorerens formue	384.218	359.080	283.654	262.752	267.031
Cirkulerende beviser nominelt	236.221	228.393	208.366	204.692	191.308
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.362.208	2.283.926	2.083.660	2.046.919	1.913.079
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	162,65	157,22	136,13	128,36	139,58
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	-1,77 %	9,73 %	5,82 %	-13,60 %	9,27 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,73 %	0,72 %	0,69 %	0,69 %	0,75 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,58	0,58	0,41	0,45	0,82
Standardafvigelse (5 år)	9,32	10,35	10,79	9,68	10,81

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.322	33.982
Klassespecifikke omkostninger	-2.774	-2.455
Andel af skat	-118	-70
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-7.214</b>	<b>31.457</b>
<b>30.6.2025</b>		
<b>Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	1.028	0
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	539	562
Investorerens formue	384.218	387.863

# Formue Offensiv Udb KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Offensiv Udb A

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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Offensiv Udb A	-2,31 %	-1,83 %	19,00 %	21,02 %

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

# Formue Offensiv Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-9.438	37.472	17.100	-41.926	14.632
Investorerens formue	457.862	353.528	271.834	266.124	147.411

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	9.204	3.547
Kursgevinster og -tab	-15.249	36.353
<b>I alt indtægter</b>	<b>-6.045</b>	<b>39.900</b>
Administrationsomkostninger	-3.230	-2.440
<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.275</b>	<b>37.460</b>
Refunderbar udbytteskat	-163	12
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-9.438</b>	<b>37.472</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Offensiv Udb A	-9.438	37.472
<b>I alt</b>	<b>-9.438</b>	<b>37.472</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.453	3.898
Obligationer	10.318	10.219
Aktier	138.112	105.664
UCITS	307.575	299.290
Andre aktiver	2.579	292
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>460.037</b>	<b>419.363</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	457.862	417.098
Anden gæld	2.175	2.265
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>460.037</b>	<b>419.363</b>
<sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Formue Offensiv Udb A	457.862	417.098
<b>I alt</b>	<b>457.862</b>	<b>417.098</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,56 %	56,51 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,02 %	43,03 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,58 %</b>	<b>99,54 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,42 %	0,46 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

# Formue Offensiv Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-9.438	37.472	17.100	-41.926	14.632
Investorenes formue	457.862	353.528	271.834	266.124	147.411
Cirkulerende beviser nominelt	417.459	301.362	273.970	287.404	124.246
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.174.592	3.013.624	2.739.697	2.874.037	1.242.463
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	109,68	117,31	99,22	92,60	118,64
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	-2,31 %	12,47 %	6,74 %	-13,80 %	13,29 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-12,96 %	12,47 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,85 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,63	0,44	0,47	0,73
Standardafvigelse (5 år)	11,10	12,39	13,16	12,12	13,69

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.045	39.900
Klassespecifikke omkostninger	-3.230	-2.440
Andel af skat	-163	12
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-9.438</b>	<b>37.472</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	1.729	110
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	642	599
Investorenes formue	457.862	417.098

# Formue Offensiv Akk KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

### Formue Offensiv Akk A

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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Formue Offensiv Akk A	-2,50 %	-1,83 %	18,98 %	21,02 %

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

# Formue Offensiv Akk KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-3.838	13.278	5.804	-13.821	7.395
Investorerens formue	176.571	132.579	92.652	84.994	70.386

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	2.134	1.119
Kursgevinster og -tab	-4.688	13.047
<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.554</b>	<b>14.166</b>
Administrationsomkostninger	-1.220	-868
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.774</b>	<b>13.298</b>
Ikke-refunderbar udbytteskat	-64	-20
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-3.838</b>	<b>13.278</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Offensiv Akk A	-3.838	13.278
<b>I alt</b>	<b>-3.838</b>	<b>13.278</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	337	1.304
Obligationer	3.768	3.730
Aktier	53.755	38.899
UCITS	118.629	114.761
Andre aktiver	329	16
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>176.818</b>	<b>158.710</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	176.571	158.069
Anden gæld	247	641
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>176.818</b>	<b>158.710</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Formue Offensiv Akk A	176.571	158.069
<b>I alt</b>	<b>176.571</b>	<b>158.069</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,73 %	56,15 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	39,03 %	43,42 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,76 %</b>	<b>99,57 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,24 %	0,43 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# Formue Offensiv Akk A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-3.838	13.278	5.804	-13.821	7.395
Investorenes formue	176.571	132.579	92.652	84.994	70.386
Cirkulerende beviser nominelt	97.686	75.671	62.399	61.360	47.726
Antal cirkulerende beviser i stk.	976.863	756.705	623.985	613.600	477.262
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	180,75	175,21	148,48	138,52	147,47
Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	-2,50 %	12,45 %	6,78 %	-13,86 %	13,27 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-12,96 %	12,47 %
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,74 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,83 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,62	0,44	0,46	0,72
Standardafvigelse (5 år)	11,11	12,36	13,12	12,09	13,76

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.554	14.166
Klassespecifikke omkostninger	-1.220	-868
Andel af skat	-64	-20
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-3.838</b>	<b>13.278</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	247	224
Investorenes formue	176.571	158.069

# 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	15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
	65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
	10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
	5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 % risiko-aktiver.

### Udvikling

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

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Konservativ Udb A	0,49 %	0,77 %	7,31 %	6,68 %

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



# Forvaltning Konservativ Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	984	3.999	2.598	-8.758
Investorerens formue	187.752	131.651	125.143	101.647

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	4.909	2.819
Kursgevinster og -tab	-3.195	1.733
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.714</b>	<b>4.552</b>
Administrationsomkostninger	-730	-553
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>984</b>	<b>3.999</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Forvaltning Konservativ Udb A	984	3.999
<b>I alt</b>	<b>984</b>	<b>3.999</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	283	1.019
Obligationer	21.195	15.017
UCITS	166.195	130.661
Andre aktiver	209	141
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>187.882</b>	<b>146.838</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	187.752	146.731
Anden gæld	130	107
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>187.882</b>	<b>146.838</b>
<b><sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Forvaltning Konservativ Udb A	187.752	146.731
<b>I alt</b>	<b>187.752</b>	<b>146.731</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	33,95 %	32,14 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	65,86 %	67,14 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	<b>99,81 %</b>	<b>99,28 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,19 %	0,72 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

# Forvaltning Konservativ Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	984	3.999	2.598	-8.758
Investorerens formue	187.752	131.651	125.143	101.647
Cirkulerende beviser nominelt	188.659	134.666	138.250	112.971
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.886.592	1.346.657	1.382.498	1.129.706
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. bevis	99,52	97,76	90,52	89,98
Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	0,49 %	3,23 %	2,20 %	-10,45 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,46 %	0,44 %	0,40 %	0,42 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,31	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	4,50	-	-	-

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.714	4.552
Klassespecifikke omkostninger	-730	-553
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>984</b>	<b>3.999</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	130	107
Investorerens formue	187.752	146.731

# Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

## Afdelingsberetning

### Afdelings- og

### klasseoplysninger

ISIN	Forvaltning Vækstorienteret Udb A
Introduktionsdato	DK0061669892
Børsnoteret	15. september 2021
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoskala	100
SFDR-kategori	3
Aktivt forvaltet	8
	Ja

Afdelingens benchmark	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 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 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 andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel

Afdeling	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	-1,91 %	-0,82 %	13,81 %	15,33 %

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

# Forvaltning Vækstorienteret Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
<b>Hovedtal</b>				
Halvårsrets nettoresultat	-6.733	20.649	11.362	-18.812
Investorerens formue	371.135	301.045	235.208	194.488

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	17.463	7.189
Kursgevinster og -tab	-21.569	15.427
<b>I alt indtægter</b>	<b>-4.106</b>	<b>22.616</b>
Administrationsomkostninger	-2.627	-1.967
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-6.733</b>	<b>20.649</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	-6.733	20.649
<b>I alt</b>	<b>-6.733</b>	<b>20.649</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.213	3.409
Obligationer	23.793	21.378
UCITS	346.385	308.577
Andre aktiver	232	207
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>371.623</b>	<b>333.571</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>2)</sup>	371.135	331.986
Anden gæld	488	1.585
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>371.623</b>	<b>333.571</b>
<sup>2)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Forvaltning Vækstorienteret Udb A	371.135	331.986
<b>I alt</b>	<b>371.135</b>	<b>331.986</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	31,48 %	30,49 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	68,26 %	68,90 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,26 %	0,61 %

### Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

# Forvaltning Vækstorienteret Udb A – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
<b>Hovedtal</b>				
Halvårets nettoresultat	-6.733	20.649	11.362	-18.812
Investorenes formue	371.135	301.045	235.208	194.488
Cirkulerende beviser nominelt	369.129	295.769	251.897	217.000
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.691.286	2.957.688	2.518.973	2.170.003
<b>Nøgletal</b>				
Indre værdi pr. bevis	100,54	101,78	93,37	89,63
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	-1,91 %	8,23 %	5,08 %	-12,78 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	-0,82 %	8,25 %	6,97 %	-11,35 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,76 %	0,74 %	0,69 %	0,73 %
Standard (3 år)	0,45	-	-	-
Sharpe ratio (3 år)	8,57	-	-	-

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.106	22.616
Klassespecifikke omkostninger	-2.627	-1.967
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-6.733</b>	<b>20.649</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	487	455
Investorenes formue	371.135	331.986

# HøjrenteLande HC Udb KL

## Afdelingsberetning

<b>Afdelings- og klasseoplysninger</b>	<b>HøjrenteLande HC Udb W</b>
ISIN	DK0061067303
Introduktionsdato	31 august 2018
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikokala	3
SFDR-kategori	8
Aktivt forvaltet	Ja

Afdelingens benchmark J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i danske kroner.

### Investeringsprofil

Andelsklassen investerer fortrinsvis i højforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika.

### Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande HC Udb W	3,88 %	4,52 %	5,00 %	4,26 %

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

# HøjrenteLande HC Udb KL – halvårsregnskab

## HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023 <sup>1</sup>	2022 <sup>1</sup>	2021 <sup>1</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	101.500	24.636	40.490	-14.160	-69.104
Investorerens formue	2.717.308	2.398.931	1.417.668	1.646.866	890.448

<sup>1)</sup> Indeholder hovedtal fra andelsklassen HøjrenteLande ESG Udb A som blev afviklet d. 4. april 2023

## RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	69.715	61.135
Kursgevinster og -tab	39.239	-30.029
<b>I alt indtægter</b>	<b>108.954</b>	<b>31.106</b>
Administrationsomkostninger	-7.454	-6.470
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>101.500</b>	<b>24.636</b>
<sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande HC Udb W	101.500	24.636
<b>I alt</b>	<b>101.500</b>	<b>24.636</b>

## BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	-18.863	74.309
Obligationer	2.588.015	2.540.468
Unoterede afledte finansielle instrumenter	105.390	1.250
Andre aktiver	48.985	52.766
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.723.527</b>	<b>2.668.793</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorerens formue <sup>1)</sup>	2.717.308	2.611.068
Unoterede afledte finansielle instrumenter	852	53.395
Anden gæld	5.367	4.330
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.723.527</b>	<b>2.668.793</b>
<sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande HC Udb W	2.717.308	2.611.068
<b>I alt</b>	<b>2.717.308</b>	<b>2.611.068</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,44 %	94,94 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,80 %	2,36 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	3,85 %	-2,00 %
		<b>99,09 %</b>	<b>95,30 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,91 %	4,70 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

# HøjrenteLande HC Udb W – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	101.500	24.636	40.163	-411.209	-14.026
Investorenes formue	2.717.308	2.398.931	1.165.794	1.407.739	1.630.874
Cirkulerende beviser nominelt	2.787.246	2.654.274	1.391.293	1.762.956	1.525.831
Antal cirkulerende beviser i stk.	27.872.459	26.542.735	13.912.928	17.629.563	15.258.310
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	97,49	90,38	83,79	79,85	106,88
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	3,88 %	1,12 %	3,64 %	-22,93 %	-0,77 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>1)</sup>	4,52 %	1,33 %	2,60 %	-21,25 %	-1,07 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,28 %	0,28 %	0,29 %	0,29 %	0,29 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,18	-0,26	-0,50	-0,56	-
Standardafvigelse (5 år)	10,58	12,79	12,03	13,64	-

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

## Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
<b>Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.954	31.106
Klassespecifikke omkostninger	-7.454	-6.470
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>101.500</b>	<b>24.636</b>
	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.399	1.433
Investorenes formue	2.717.308	2.611.068



Værdipapirfonden  
Sydinvest

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk  
si@sydinvest.dk

**Sydinvest**