

**Investeringsforeningen
Carnegie Wealth Management**

Halvårsrapport 2025



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.dnbcarnegie.dk/carnegie-invest/
E-mail: cwm@ia.dk

CVR-nr.: 37 08 76 88
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186
Stiftet: 22. maj 2015
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Bertil Wogensen (næstformand)
Susie Stærk Ekstrand

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Porteføljeforvalter

DNB Carnegie Investment Bank,
filial af DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)
Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	5
Afdeling Globale Aktier	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Globale Aktier Institutionel	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Globale Aktier Inst. Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Nordiske Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Globale Aktier Plus	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling Globale Obligationer	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling Globale Obligationer Institutionel	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
Afdeling Globale Obligationer Inst. Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af svingende kurser. På obligationsmarkederne har de europæiske rentenedsættelser primært haft effekt i de korte renter.

Den generelt positive udvikling i den globale økonomi har understøttet de finansielle markeder, trods betydelig international politisk uro flere steder i verden.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	11,11	2,81	-2,89	425,76	318,20
Globale Aktier Institutionel	28,84	3,40	-2,89	933,65	483,23
Globale Aktier Institutionel Akkumulerende	26,92	3,76	-2,89	473,27	194,75
Nordiske Aktier	3,65	1,98	3,31	178,23	139,19
Globale Aktier Plus	-7,86	-2,34	-1,88	209,05	166,95
Globale Obligationer	4,17	0,71	0,88	685,57	650,52
Globale Obligationer Institutionel	5,07	0,76	0,88	945,40	861,61
Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende	0,53	0,48	0,88	207,51	162,06
I alt	72,42			4.058,45	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management.

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 resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

København, den 19. august 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

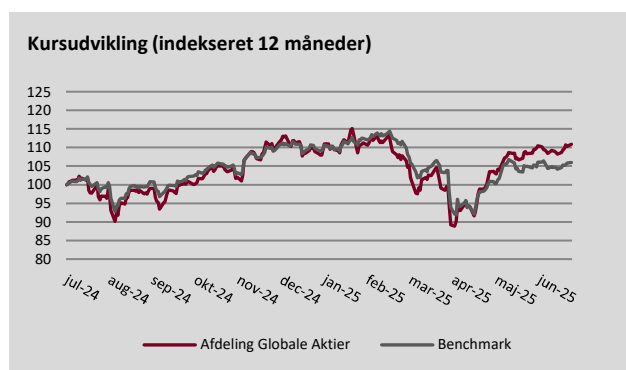
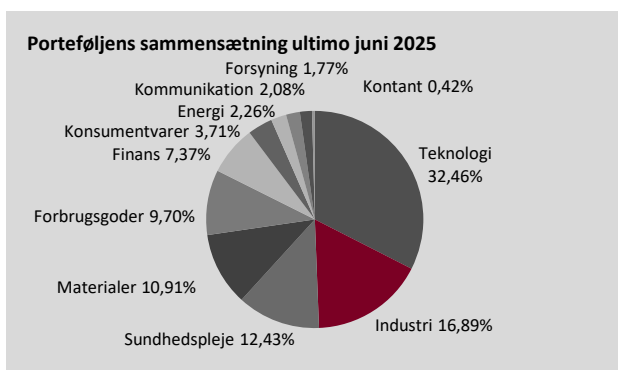
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,44%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,46%
3 - NVIDIA	US67066G1040	3,32%
4 - Hensoldt AG	DE000HAG0005	2,93%
5 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,80%
6 - Rolls Royce	GB00B63H8491	2,44%
7 - Amazon.com	US0231351067	2,38%
8 - Williams Cos. Inc.	US9694571004	2,25%
9 - Ferrari	NL0011585146	2,23%
10 - Heidelberg Cement	DE0006047004	2,21%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	85,97	11,11
Investorerne formue (ultimo)	451,36	425,76
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	313,95	318,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	143,77	133,81
Halvårets afkast i procent	21,29	2,81
Sharpe ratio (5 år)	0,78	0,79
Standardafvigelse i procent (3 år)	17,62	16,63
Omkostningsprocent ¹⁾	0,63	0,60
Tracking error i procent	6,46	5,92
Active Share	79,10	83,51
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio (5 år)	0,70	0,81
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,32	13,52

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.593	2.936
Kursgevinster og -tab		86.410	11.124
Administrationsomkostninger		-2.776	-2.677
Resultat før skat		86.227	11.383
Skat		-259	-269
Halvårets nettoresultat		85.968	11.114

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.815	1.313
Kapitalandele	1	479.277	423.986
Andre aktiver		109	10.947
Aktiver i alt	2	482.201	436.246
Passiver			
Investorerne formue		480.858	425.763
Anden gæld		1.343	10.483
Passiver i alt		482.201	436.246

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,6 pct. placeret i Teknologi, 16,96 pct. i Industri, 12,48 pct. i Sundhedspleje, 10,96 pct. i Materialer, 9,74 pct. i Forbrugsgoder og 17,26 pct. i andre sektorer.

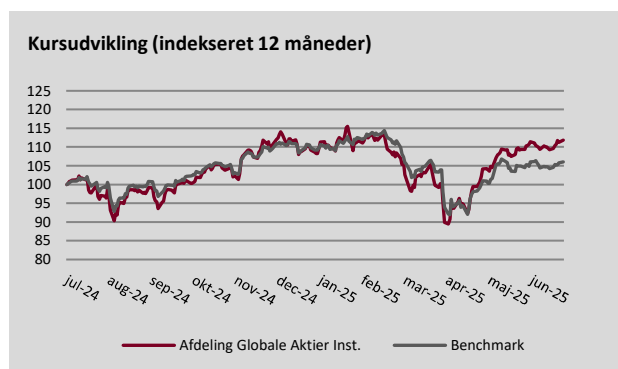
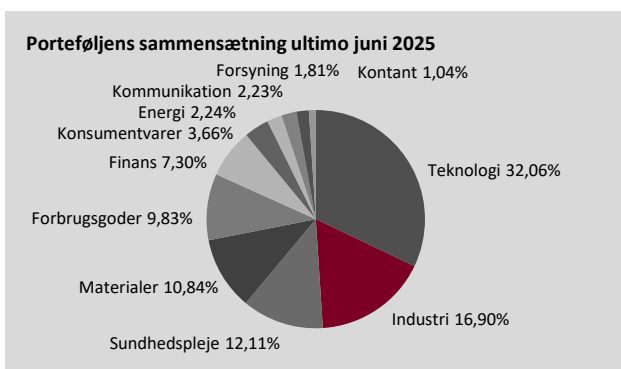
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,41%
2 - NVIDIA	US67066G1040	3,64%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,40%
4 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,75%
5 - Hensoldt AG	DE000HAG0005	2,71%
6 - Rolls Royce	GB00B63H8491	2,69%
7 - Amazon.com	US0231351067	2,43%
8 - Heidelberg Cement	DE0006047004	2,24%
9 - Williams Cos. Inc.	US9694571004	2,23%
10 - Applovin Corp.	US03831W1080	2,22%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	129,01	28,84
Investorerens formue (ultimo)	775,02	933,65
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	397,29	483,23
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	195,08	193,21
Halvårets afkast i procent	21,41	3,40
Sharpe ratio (5 år)	0,80	0,82
Standardafvigelse i procent (3 år)	17,58	16,58
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39	0,37
Tracking error i procent	6,41	5,88
Active Share	79,10	83,14
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio (5 år)	0,70	0,81
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,32	13,52

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.975	6.121
Kursgevinster og -tab		128.110	26.630
Administrationsomkostninger		-2.673	-3.349
Resultat før skat		129.412	29.402
Skat		-402	-564
Halvårets nettoresultat		129.010	28.838

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.757	2.796
Kapitalandele	1	895.234	923.985
Andre aktiver		229	30.644
Aktiver i alt	2	902.220	957.425
Passiver			
Investorerne formue		900.865	933.653
Anden gæld		1.355	23.772
Passiver i alt		902.220	957.425

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	3,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,4 pct. placeret i Teknologi, 17,07 pct. i Industri, 12,23 pct. i Sundhedspleje, 10,95 pct. i Materialer, 9,94 pct. i Forbrugsgoder og 17,41 pct. i andre sektorer.

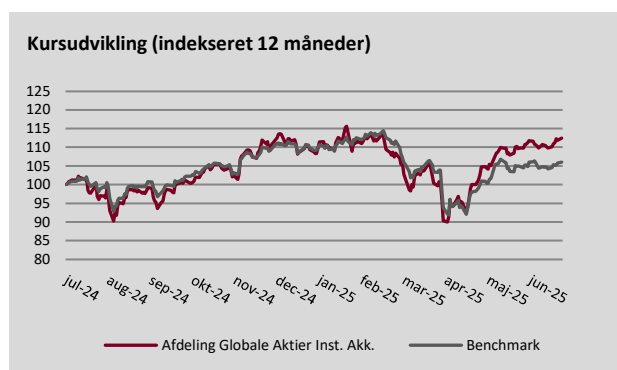
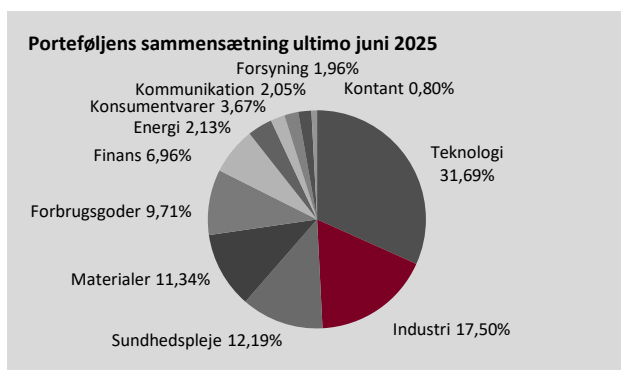
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,08%
2 - NVIDIA	US67066G1040	3,45%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,38%
4 - Hensoldt AG	DE000HAG0005	2,92%
5 - Rolls Royce	GB00B63H8491	2,89%
6 - Rheinmetall AG	DE0007030009	2,82%
7 - Amazon.com	US0231351067	2,42%
8 - Heidelberg Cement	DE0006047004	2,41%
9 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,22%
10 - Williams Cos. Inc.	US9694571004	2,13%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	48,79	26,92
Investorerens formue (ultimo)	261,45	473,27
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	121,16	194,75
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	215,79	243,02
Halvårets afkast i procent	21,30	3,76
Sharpe ratio (5 år)	0,83	0,85
Standardafvigelse i procent (3 år)	17,48	16,41
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39	0,42
Tracking error i procent	6,28	5,79
Active Share	79,09	83,43
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio (5 år)	0,70	0,81
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,32	13,52

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.510	2.896
Kursgevinster og -tab		48.413	25.885
Administrationsomkostninger		-985	-1.589
Resultat før skat		48.938	27.192
Skat		-150	-274
Halvårets nettoresultat		48.788	26.918

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.938	3.035
Kapitalandele	1	277.233	469.498
Andre aktiver		67	12.671
Aktiver i alt	2	279.238	485.204
Passiver			
Investorerne formue		278.798	473.271
Anden gæld		440	11.933
Passiver i alt		279.238	485.204

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	3,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,94 pct. placeret i Teknologi, 17,64 pct. i Industri, 12,29 pct. i Sundhedspleje, 11,43 pct. i Materialer, 9,79 pct. i Forbrugsgoder og 16,91 pct. i andre sektorer.

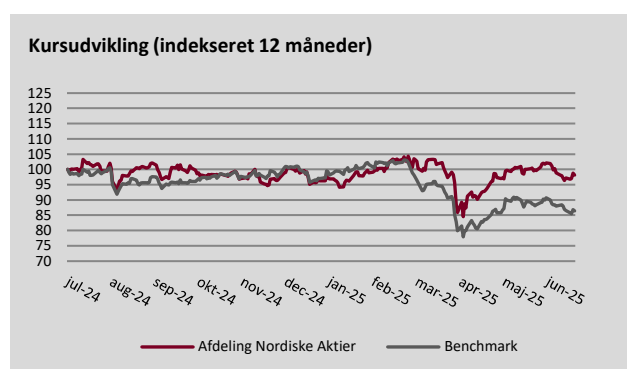
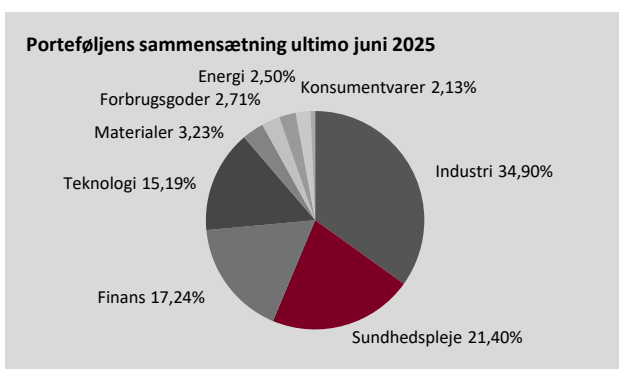
Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	VINX Benchmark Cap Net Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,50%
2 - Invisio Communications AB	SE0001200015	5,84%
3 - Saab AB ser B	SE0021921269	5,60%
4 - Kongsberg Grp. ASA	NO0013536151	4,15%
5 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	4,02%
6 - Zealand Pharma	DK0060257814	4,01%
7 - Ringkjøbing Landbobank	DK0060854669	3,83%
8 - Lagercrantz AB B	SE0014990966	3,66%
9 - Danske Bank	DK0010274414	3,26%
10 - Novonesis	DK0060336014	3,22%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	19,62	3,65
Investorerne formue (ultimo)	209,02	178,23
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	160,94	139,19
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	129,88	128,05
Halvårets afkast i procent	9,54	1,98
Sharpe ratio (5 år)	0,27	0,17
Standardafvigelse i procent (3 år)	24,93	19,67
Omkostningsprocent ¹⁾	0,75	0,77
Tracking error i procent	10,96	8,93
Active Share	70,99	66,80
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	9,18	3,31
Sharpe ratio (5 år)	0,68	0,58
Standardafvigelse i procent (3 år)	16,03	14,26

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordiske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.811	3.561
Kursgevinster og -tab		18.610	1.746
Administrationsomkostninger		-1.644	-1.407
Resultat før skat		19.777	3.900
Skat		-154	-253
Halvårets nettoresultat		19.623	3.647

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.167	1.863
Kapitalandele	1	181.599	176.985
Andre aktiver		98	11
Aktiver i alt	2	182.864	178.859
Passiver			
Investorerne formue		182.240	178.231
Anden gæld		624	628
Passiver i alt		182.864	178.859

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,15 pct. placeret i Industri, 21,55 pct. i Sundhedspleje, 17,36 pct. i Finans, 15,3 pct. i Teknologi, 3,25 pct. i Materialer og 7,39 pct. i andre sektorer.

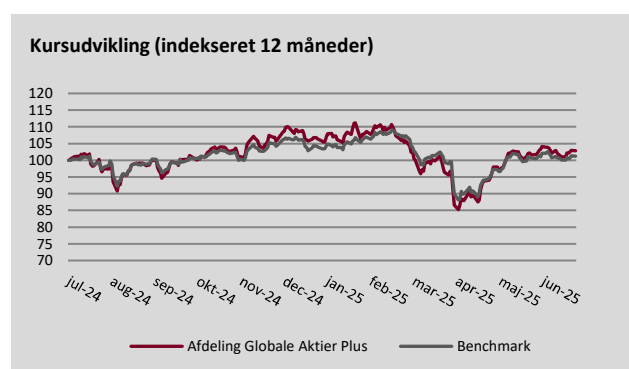
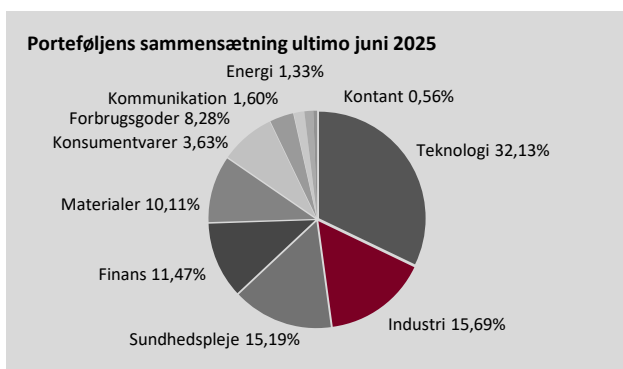
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Plus

Fakta om Afdeling Globale Aktier Plus

Unoteret/stiftet	1998
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	75 pct. MSCI ACWI og 25 pct. MSCI Nordic Total Return med nettoudbytter reinvestret

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,23%
2 - Hensoldt AG	DE000HAG0005	3,23%
3 - Microsoft	US5949181045	3,14%
4 - NVIDIA	US6706661040	2,59%
5 - Invisio Communications AB	SE0001200015	2,19%
6 - ARM Hold. ADR	US0420682058	2,00%
7 - GE Vernova LLC	US36828A1016	1,99%
8 - Heidelberg Cement	DE0006047004	1,92%
9 - Amazon.com	US0231351067	1,87%
10 - Salesforce Inc.	US79466L3024	1,82%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	49,33	-7,86
Investorenes formue (ultimo)	280,67	209,05
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	200,74	166,95
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	139,82	125,22
Halvårets afkast i procent	17,81	-2,34
Sharpe ratio (3 år)	0,21	0,60
Standardafvigelse i procent (3 år)	19,75	17,29
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25	0,24
Tracking error i procent	8,17	6,13
Active Share	73,78	87,32
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,62	-1,88
Sharpe ratio (3 år)	0,53	0,67
Standardafvigelse i procent (3 år)	15,39	15,20

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Plus

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.125	3.777
Kursgevinster og -tab		48.136	-10.907
Administrationsomkostninger		-727	-565
Resultat før skat		49.534	-7.695
Skat		-201	-166
Halvårets nettoresultat		49.333	-7.861

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.539	1.539
Kapitalandele	1	280.093	207.890
Andre aktiver		50	2.427
Aktiver i alt	2	281.682	211.856
Passiver			
Investorerne formue		281.405	209.052
Anden gæld		277	2.804
Passiver i alt		281.682	211.856

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,31 pct. placeret i Teknologi, 15,78 pct. i Industri, 15,27 pct. i Sundhedspleje, 11,54 pct. i Finans, 10,16 pct. i Materialer og 14,93 pct. i andre sektorer.

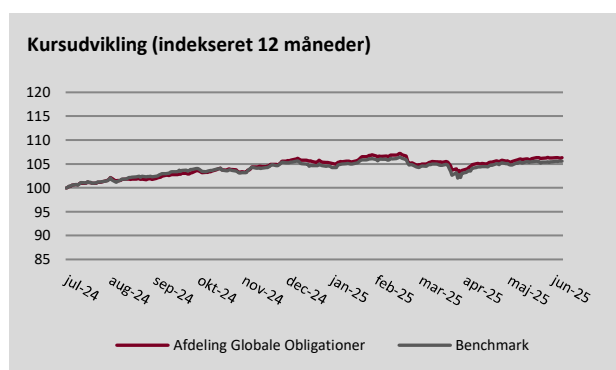
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	4,40%
2 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,86%
3 - LB Baden-Wutten	DE000LB4XHX4	3,56%
4 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	3,48%
5 - Nestle Finance	XS2595412631	3,47%
6 - DSV Finance	XS2932829356	3,26%
7 - France Government Bond 2034	FR001400QMF9	3,26%
8 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,24%
9 - Intl. Finance Corp.	XS1649504096	3,07%
10 - AP Moller Maersk AS	XS2776890902	3,05%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	19,79	4,17
Investorerne formue (ultimo)	642,61	685,57
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	624,56	650,52
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	102,89	105,39
Halvårets afkast i procent	3,44	0,71
Sharpe ratio (5 år)	0,13	0,38
Standardafvigelse i procent (3 år)	6,07	5,53
Omkostningsprocent ¹⁾	0,51	0,48
Tracking error i procent	2,91	2,71
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,86	0,88
Sharpe ratio (5 år)	-0,10	0,02
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,86	5,31

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		13.312	16.521
Kursgevinster og -tab		9.569	-8.915
Administrationsomkostninger		-3.084	-3.433
Resultat før skat		19.797	4.173
Skat		-4	-
Halvårets nettoresultat		19.794	4.173

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		7.538	26.341
Obligationer	1	679.418	650.323
Andre aktiver		9.792	10.504
Aktiver i alt	2	696.748	687.168
Passiver			
Investorerne formue		695.233	685.572
Anden gæld		1.515	1.596
Passiver i alt		696.748	687.168

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	7,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 96,81 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 3,19 pct. placeret i Danske obligationer

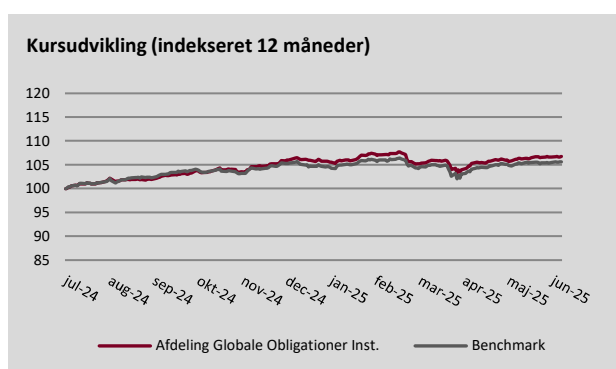
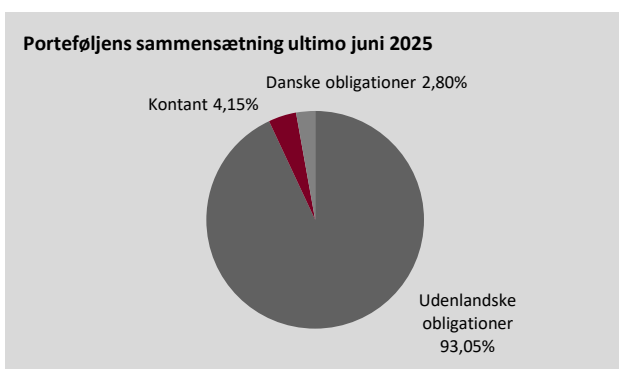
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	4,79%
2 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,07%
3 - France Government Bond 2034	FR001400QMF9	3,94%
4 - DSV Finance	XS2932829356	3,71%
5 - Intl. Finance Corp.	XS1649504096	3,34%
6 - ABN AMRO	XS2893176862	3,31%
7 - KBC Grp. NV	BE0390152180	3,30%
8 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,20%
9 - NN Grp. Perp.	XS2965647378	3,02%
10 - Mutuelle Assurance	FR0014003XY0	2,97%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	23,86	5,07
Investorerne formue (ultimo)	897,35	945,40
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	842,89	861,61
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	106,46	109,72
Halvårets afkast i procent	3,24	0,76
Sharpe ratio (5 år)	0,12	0,37
Standardafvigelse i procent (3 år)	6,07	5,53
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39	0,35
Tracking error i procent	2,90	2,68
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,86	0,88
Sharpe ratio (5 år)	-0,10	0,02
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,86	5,31

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		16.903	23.009
Kursgevinster og -tab		10.064	-14.438
Administrationsomkostninger		-3.101	-3.505
Resultat før skat		23.867	5.066
Skat		-4	-
Halvårets nettoresultat		23.863	5.066

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		9.313	38.186
Obligationer	1	1.007.570	892.021
Andre aktiver		14.191	17.250
Aktiver i alt	2	1.031.074	947.457
Passiver			
Investorerne formue		1.029.433	945.398
Anden gæld		1.641	2.059
Passiver i alt		1.031.074	947.457

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	91,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	8,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 96,97 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 3,03 pct. placeret i Danske obligationer

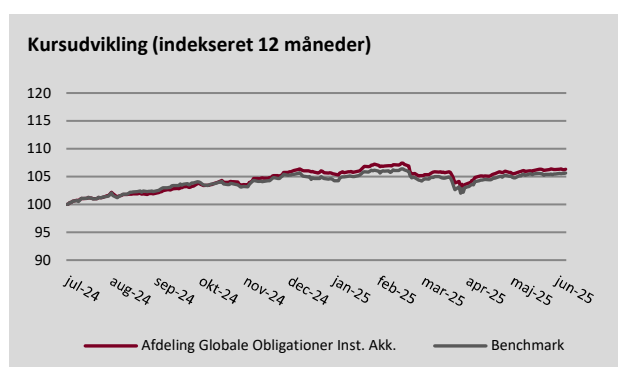
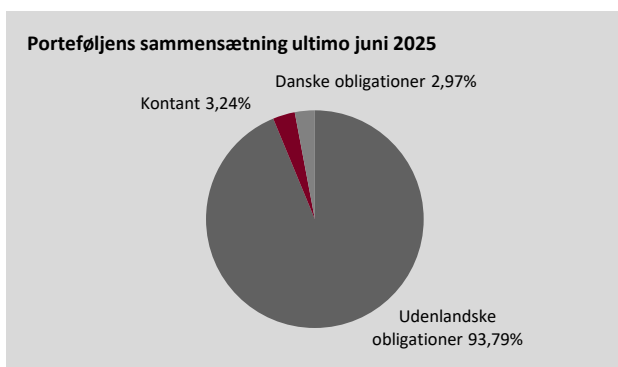
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Link Mobility Grp. H.	NO0013364935	4,34%
2 - Amprion GMBH	DE000A3514F3	3,83%
3 - European Energy AS 2027	DK0030541289	3,64%
4 - Sydbank 35	XS2893024765	3,62%
5 - NN Grp. Perp.	XS2965647378	3,62%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,57%
7 - Intl. Finance Corp.	XS1649504096	3,38%
8 - Novo Nordisk A/S	XS2820460751	3,27%
9 - Torm PLC	NO0013132134	3,26%
10 - DSV Finance	XS2932829356	3,23%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	8,07	0,53
Investorerne formue (ultimo)	230,87	207,51
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	191,58	162,06
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	120,51	128,05
Halvårets afkast i procent	3,71	0,48
Sharpe ratio (5 år)	0,12	0,34
Standardafvigelse i procent (3 år)	6,31	5,69
Omkostningsprocent ¹⁾	0,52	0,49
Tracking error i procent	3,07	2,90
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,86	0,88
Sharpe ratio (5 år)	-0,10	0,02
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,86	5,31

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.061	5.248
Kursgevinster og -tab		4.177	-3.637
Administrationsomkostninger		-1.172	-1.083
Resultat før skat		8.066	528
Skat		-1	-
Halvårets nettoresultat		8.065	528

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.726	7.168
Obligationer	1	222.075	197.548
Andre aktiver		3.009	3.238
Aktiver i alt	2	227.810	207.954
Passiver			
Investorerne formue		227.312	207.515
Anden gæld		498	439
Passiver i alt		227.810	207.954

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	93,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	6,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 96,83 pct. placeret i Udenlandske obligationer og 3,17 pct. placeret i Danske obligationer