

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Halvårsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	11
Korte obligationer KL.....	12
Korte obligationer Akk. KL.....	14
Lange obligationer KL.....	16
Lange Obligationer KL A.....	18
Lange Obligationer KL W.....	19
Lange obligationer Akk. KL.....	20
Lange obligationer Akk. KL A.....	22
Lange obligationer Akk. KL W.....	23
Ansvarlige Kreditobligationer.....	24
Kreditobligationer KL.....	26
Kreditobligationer Akk. KL.....	28
Danske aktier KL.....	30
Danske aktier Akk. KL.....	32
Globale Aktier Basis KL.....	34
Globale Fokusaktier KL.....	36
Globale Fokusaktier Akk. KL.....	38
Bæredygtige Aktier KL.....	40
Taktisk Allokering KL.....	42
Taktisk Allokering KL A.....	44
Taktisk Allokering KL W.....	45
Foreningens noter.....	46
Anvendt regnskabspraksis.....	46
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	47
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	50

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2025 omfattede foreningen 14 afdelinger:

Korte obligationer KL
Korte obligationer Akk. KL
Lange obligationer KL
Lange obligationer Akk. KL
Ansvarlige Kreditobligationer
Kreditobligationer KL
Kreditobligationer Akk. KL
Danske aktier KL
Danske aktier Akk. KL
Globale Aktier Basis KL
Globale Fokusaktier KL
Globale Fokusaktier Akk. KL
Bæredygtige Aktier KL
Taktisk Allokering KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

København, den 26. august 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger opnåede et blandet første halvår af 2025, hvor ikke alle afdelinger leverede positive afkast som forventet.

Afkastene i foreningens obligationsafdelinger blev positive, mens afkastudviklingen i foreningens afdelinger med globale aktier udviklede sig negativt og noget lavere end forventet som følge af den markante svækkelse af den amerikanske dollar i 1. halvår 2025.

Arbejdet med bæredygtighed blev fortsat i 1. halvår 2025, og foreningens bestyrelse besluttede at justere den hidtidige politik for bæredygtig investering for at sikre, at denne lever op til ny regulering og viden på området. Ændringen i politikken fik konsekvenser for porteføljesammensætningen i enkelte af foreningens afdelinger, ligesom nye retningslinjer fra EU's finansstilsynsmyndighed, ESMA, medførte behov for ændring af et afdelingsnavn.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

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

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

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

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

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

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

For foreningens obligationsafdelinger blev der forventet et afkast på 2-4%, mens der for afdeling Taktisk Allokering ventedes et afkast på 3-6% i 2025. For aktieafdelingerne forventede foreningens ledelse positive afkast på 4-9%, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger blev i 1. halvår behersket positiv. De korte obligationsafdelinger og afdelinger med kreditobligationer leverede afkast som forventet, mens rentestigningen på lange obligationer bevirkede modvind for foreningens afdelinger investeret i lange obligationer, der således ikke gav så høje afkast som ventet.

Trods politisk uro i foråret oplevede aktiemarkederne samlet fremgang over 1. halvår i lokal valuta, men en kraftig svækkelse af den amerikanske dollar bevirkede, at aktieafdelingerne leverede begrænsede eller negative afkast, der var noget lavere end forventet.

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

Korte obligationer KL og Korte obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2025 afkast på henholdsvis 1,43%, og 1,59%, hvilket var på niveau med det forventede, men noget højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingernes afkastudvikling blev i 1. halvår påvirket af en mere stejl rentekurve, hvor renten på korte obligationer faldt, mens renten på lange obligationer steg svagt. Afkastet i afdelingerne blev udover den løbende rente således positivt påvirket af kurstigninger som følge af rentefaldet på korte obligationer.

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

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

Lange Obligationer KL og Lange Obligationer Akk. KL

Bestyrelsen besluttede i 1. halvår 2025 at benytte sin bemyndigelse til at oprette andelsklasser i afdelingerne Lange obligationer KL og Lange Obligationer Akk. KL. De hidtidige andele udgøres i begge afdelinger af andelsklasse A, mens der i begge afdelinger blev oprettet en ny andelsklasse W målrettet investorer i plejeaftaler. Andelsklasse W blev igangsat den 25. marts 2025.

Afdeling Lange obligationer KL A gav et afkast på 0,14% i 1. halvår 2025. Afkastet var lavere end ventet, men 0,18 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende udviklingen i renten taget i betragtning.

Andelsklasse W gav et afkast på 1,44% i perioden 25. marts til 30. juni 2025. Dette var 0,32 procentpoint lavere end benchmark i denne korte periode.

Afdeling Lange obligationer Akk. KL A gav et afkast på 0,25% i 1. halvår 2025. Afkastet var lavere end ventet, men 0,29 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende udviklingen i renten taget i betragtning.

Andelsklasse W gav et afkast på 1,58% i perioden 25. marts til 30. juni 2025. Dette var 0,18 procentpoint lavere end benchmark i denne korte periode.

Afkastudviklingen i halvåret blev påvirket af svagt stigende markedsrenter for lange obligationer. Dette medførte et begrænset kurstab på lange obligationer. Afkastet i afdelingerne forblev dog positivt i 1. halvår, da effekten af høj løbende rente samt lavere indfrielse end ventet i højtforrentede konverterbare realkreditobligationer oversteget effekten fra kurstabene på lange obligationer.

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

Ansvarlige Kreditobligationer

Foreningens afdeling Ansvarlige Kreditobligationer gav et afkast på 1,32% i årets første seks måneder, hvilket var på niveau med det forventede, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens positive afkast blev drevet af den løbende rente fra obligationerne, men også et lavere kreditspænd og et faldende renteniveau på korte obligationer bidrog positivt igennem 1. halvår.

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

Afdelingens overvægt i kapitalobligationer (efterstillet gæld) udstedt af den finansielle sektor bidrog positivt til det relative afkast. Deltagelse i nyudstedelser var også en gevinst for afdelingen, mens en undervægt i ejendoms- og industrisektorerne gav et negativt bidrag til afdelingens relative afkast i 1. halvår.

Afdelingen skiftede navn fra Bæredygtige Kreditobligationer KL til Ansvarlige Kreditobligationer på foreningens generalforsamling den 2. april 2025. Beslutningen blev truffet for at leve op til ESMA's nye retningslinjer for navngivning af afdelinger.

Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL – leverede afkast på henholdsvis 1,14% og 1,18% i 1. halvår 2025. Afkastene endte på niveau med ledelsens forventning. Afdelingerne opnåede endvidere et afkast, der var på niveau med sammenligningsgrundlaget (benchmark), hvorfor ledelsen finder afkastene tilfredsstillende.

Afdelingerne var gennem 1. halvår neutralt allokeret med ca. 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer.

Relativt til benchmark leverede eksponeringen til danske stats- og realkreditobligationer et positivt bidrag til det relative afkast, mens andelen investeret i investment grade virksomhedsobligationer gav et svagt negativt bidrag i 1. halvår.

Danske aktier KL og Danske aktier Akk. KL

Afdelingerne Danske Aktier KL og Danske Aktier Akk. KL gav et afkast på henholdsvis 0,48% og 0,46% i 1. halvår 2025, hvilket var noget lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de begrænsede kursstigninger på det danske aktiemarked i 1. halvår.

De absolutte og relative afkast i afdelingerne blev positivt påvirket af positioner i ISS, Danske Bank og Nordea. Omvendt gav kursfald i Zealand Pharma og Novo Nordisk samt en undervægt i A.P. Møller-Mærsk en negativ effekt på afdelingernes afkast relativt til benchmark i 1. halvår.

Globale Aktier Basis KL

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på -3,47%, hvilket var en anelse højere end afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev lavere end ledelsens forventning som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar med over 11% i 1. halvår 2025. Over 70% af afdelingen og benchmark er eksponeret til amerikanske dollar.

Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på henholdsvis -6,21% og -6,24% i 1. halvår 2025. Afkastene var noget lavere end forventet, men også lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -2,88%. Afdelingernes afkast i 1. halvår findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede negative afkast i 1. halvår, primært som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner.

Afdelingernes portefølje indeholdt positioner, der leverede positive afkast omregnet til danske kroner. Blandt de positioner, der bidrog mest positivt til afdelingernes afkast var Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Nvidia og Microsoft.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i UnitedHealth, Fiserv og Thermo Fisher.

I 1. halvår 2025 blev Mondelez International, Norfolk Southern Corp, og Revvity Inc. frasolgt afdelingernes porteføljer. I stedet blev der købt aktier i Linde PLC, Sandoz Group, Service Corp International.

Afdelingerne havde også i 1. halvår købt positioner i Keyence Corp, men disse blev senere solgt med gevinst. Frasalget skyldtes en kombination af ny politik for bæredygtighed samt opdaterede ESG-data på selskabet.

Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på -6,52% i årets første seks måneder, hvilket var noget lavere end ventet, men også lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet for 1. halvår findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen opnåede negative afkast i 1. halvår, primært som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner.

Afdelingens portefølje indeholdt positioner, der leverede positive afkast omregnet til danske kroner. Blandt de positioner, der bidrog mest positivt til afdelingens afkast var Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Nvidia og Infineon.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i UnitedHealth, Fiserv og Thermo Fisher.

I 1. halvår skete der en omrokering i afdelingens portefølje, primært som følge af ændringer i reguleringen vedrørende bæredygtighed samt ændring af foreningens politik for bæredygtig investering. ESMA publicerede i december 2024 regler for navngivning af afdelinger, og efterfølgende fastlagde Finansstilsynet sin fortolkning heraf. For at bevare afdelingsnavnet Bæredygtige Aktier valgte bestyrelsen at justere investeringerne i afdelingen, så denne var i overensstemmelse med Finansstilsynets fortolkning og den nye politik for bæredygtig investering.

Taktisk Allokering KL

Bestyrelsen besluttede i 1. halvår 2025 at benytte sin bemyndigelse til at oprette andelsklasser i afdelingen. De hidtidige andele i afdelingen udgøres af andelsklasse A, mens der i afdelingen blev oprettet en ny andelsklasse W målrettet investorer i plejeaftaler. Andelsklasse W blev igangsat den 24. marts 2025.

Andelsklasse A gav et afkast på -5,13% i 1. halvår 2025. Afkastet var noget lavere end ventet, men også 4,49 procentpoint lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Andelsklasse W gav et afkast på -2,21% i perioden 24. marts til 30. juni 2025. Dette var 3,67 procentpoint lavere end benchmark i denne korte periode.

I starten af året var afdelingen overvægtet i aktier og undervægtet i danske stats- og realkreditobligationer. Denne overvægt i aktier blev reduceret til en undervægt medio april som følge af den øgede politiske uro i kølvandet på Trumps udmeldinger om ny toldpolitik i USA. Da Trump begyndte at udskyde deadline for udmeldte satsændringer, rettede markerne sig kraftigt, hvilket bevirkede, at afdelingen opnåede et lavere afkast end benchmark i 1. halvår.

Tilgangen i aktiedelen var endvidere defensiv med fokus på tilfaktoren minimumsvolatilitet, hvilket var fornuftigt i 1. kvartal, men ikke under opturen i 2. kvartal. Dette trak det samlede afkast ned relativt til benchmark i 1. halvår.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -1.639,9 mio. kr. mod 3.086,4 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 51.132 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 52.955 mio. kr. ved starten af året.

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

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 210,5 mio. kr. mod 213,2 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,41% mod 0,41% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 2. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter endvidere vedtaget, herunder ændring af afdelingsnavnet Bæredygtige Kreditobligationer KL til Ansvarlige Kreditobligationer.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisor.

Justering af politik for bæredygtig investering

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

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

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

Ændringerne blev gennemført i maj 2025.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer KL	1,43%	1,09%
Korte obligationer Akk. KL	1,59%	1,09%
Lange Obligationer KL A	0,14%	-0,04%
Lange Obligationer KL W ¹⁾	1,44%	1,77%
Lange obligationer Akk. KL A	0,25%	-0,04%
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	1,58%	1,77%
Ansvarlige Kreditobligationer	1,32%	1,78%
Kreditobligationer KL	1,14%	1,29%
Kreditobligationer Akk. KL	1,18%	1,29%
Danske aktier KL	0,48%	1,47%
Danske aktier Akk. KL	0,46%	1,47%
Globale Aktier Basis KL	-3,47%	-3,48%
Globale Fokusaktier KL	-6,21%	-2,88%
Globale Fokusaktier Akk. KL	-6,24%	-2,88%
Bæredygtige Aktier KL	-6,52%	-2,88%
Taktisk Allokering KL A	-5,13%	-0,64%
Taktisk Allokering KL W ³⁾	-2,21%	1,47%

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

2) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

3) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer KL	24,2	1.768,1	100,79
Korte obligationer Akk. KL	16,1	1.032,3	153,89
Lange Obligationer KL A	3,9	5.472,5	84,62
Lange Obligationer KL W ¹⁾	3,2	406,0	93,77
Lange obligationer Akk. KL A	8,1	5.422,3	167,82
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	3,8	251,7	168,72
Ansvarlige Kreditobligationer	2,2	178,4	108,98
Kreditobligationer KL	13,1	1.174,6	102,77
Kreditobligationer Akk. KL	22,0	1.876,0	110,40
Danske aktier KL	4,5	984,8	180,00
Danske aktier Akk. KL	10,8	1.752,2	482,50
Globale Aktier Basis KL	-174,3	5.516,2	120,96
Globale Fokusaktier KL	-265,1	4.257,1	124,52
Globale Fokusaktier Akk. KL	-430,2	6.590,3	420,20
Bæredygtige Aktier KL	-322,6	4.036,2	178,08
Taktisk Allokering KL A	-477,2	4.583,4	207,60
Taktisk Allokering KL W ³⁾	-82,4	5.830,2	212,41

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

2) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

3) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
Korte obligationer KL	0,10	0,11	0,11
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,10	0,10
Lange Obligationer KL A	0,19	0,19	0,19
Lange Obligationer KL W ¹⁾	0,07	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	0,19	0,19	0,19
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	0,06	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	0,47	0,46	0,46
Kreditobligationer KL	0,37	0,36	0,36
Kreditobligationer Akk. KL	0,36	0,36	0,36
Danske aktier KL	0,62	0,62	0,62
Danske aktier Akk. KL	0,60	0,60	0,60
Globale Aktier Basis KL	0,23	0,23	0,24
Globale Fokusaktier KL	0,69	0,69	0,69
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,67	0,68	0,68
Bæredygtige Aktier KL	0,67	0,68	0,69
Taktisk Allokering KL A	0,41	0,43	0,42
Taktisk Allokering KL W ³⁾	0,16	-	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

2) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

3) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Korte obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note			
1,2	Renter og udbytter	22.741	23.175
3	Kursgevinster og -tab	3.251	-305
	Administrationsomkostninger	-1.745	-1.625
	Halvårets nettoresultat	24.247	21.245

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2025	31. dec. 2024
Note	Aktiver		
	Likvide midler	10.177	2.625
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	129.218	-
4	Obligationer	1.804.950	1.798.940
	Afledte finansielle instrumenter	391	283
	Andre aktiver	127.808	61.713
	Aktiver i alt	2.072.544	1.863.561
	Passiver		
	Investorerne formue	1.768.086	1.700.440
	Afledte finansielle instrumenter	4.424	1.540
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	181.471	112.561
	Anden gæld	118.563	49.020
	Passiver i alt	2.072.544	1.863.561

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 47 under fællesnoter.

Korte obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.366	20.858
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	476	339
Unoterede danske obligationer	1.341	1.926
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.589	2.136
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	42	8
Øvrige renteindtægter	5	4
Renteindtægter	23.822	25.280
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	904	1.709
Renteudgifter på lån	5	-
Øvrige renteudgifter	172	396
Renteudgifter	1.081	2.105
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.245	3.732
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	2.245	3.732
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	23,57	
1 - 3,6 år	30,82	
3,6 + år	45,61	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2025	31. dec. 2024
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,94	85,54
Øvrige finansielle instrumenter	13,70	9,00
I alt	89,64	94,54
Andre aktiver/Anden gæld	10,36	5,46
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,43	4,66	1,46	0,98	-5,10	-0,32
Indre værdi pr. andel	100,79	99,37	96,32	91,28	94,78	99,81
Omkostningsprocent	0,10	0,21	0,11	0,11	0,10	0,10
Sharpe ratio	-0,08	-0,36	-0,54	-0,57	-0,23	0,45
Periodens nettoresultat	24.247	68.568	21.245	19.194	-113.453	-11.390
Investorenes formue ultimo	1.768.086	1.700.440	1.414.864	1.709.063	2.037.170	2.383.977
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.544	17.112	14.689	18.724	21.492	23.886

Korte obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
1,2 Renter og udbytter	15.024	11.846
3 Kursgevinster og -tab	2.122	-96
Administrationsomkostninger	-1.011	-685
Halvårets nettoresultat	16.135	11.065

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	17.989	11.616
4 Obligationer	1.146.812	1.029.697
Afledte finansielle instrumenter	854	271
Andre aktiver	142.769	39.119
Aktiver i alt	1.308.424	1.080.703
 Passiver		
Investorerne formue	1.032.259	991.940
Afledte finansielle instrumenter	1.008	87
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	121.728	55.884
Anden gæld	153.429	32.792
Passiver i alt	1.308.424	1.080.703

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 47 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	2	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.578	11.811
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	667	525
Unoterede afledte finansielle instrumenter	83	510
Øvrige renteindtægter	51	173
Renteindtægter	15.381	13.026
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	355	1.151
Øvrige renteudgifter	2	29
Renteudgifter	357	1.180
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-	1
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.964	456
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1.964	457
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	35,00	
1 - 3,6 år	22,01	
3,6 + år	42,99	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,38	88,05
Øvrige finansielle instrumenter	8,93	5,80
I alt	81,31	93,85
Andre aktiver/Anden gæld	18,69	6,15
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,59	4,75	1,67	1,35	-5,50	-0,46
Indre værdi pr. andel	153,89	151,48	147,03	139,61	139,66	145,89
Omkostningsprocent	0,10	0,21	0,10	0,10	0,09	0,10
Sharpe ratio	-0,12	-0,39	-0,51	-0,50	-0,21	0,61
Periodens nettoresultat	16.135	35.408	11.065	10.773	-66.912	-3.836
Investorerne formue ultimo	1.032.259	991.940	659.562	831.011	1.015.083	800.089
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.708	6.548	4.485	5.953	7.268	5.485

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note			
1,2	Renter og udbytter	66.960	86.506
3	Kursgevinster og -tab	-48.593	-25.944
	Administrationsomkostninger	-11.299	-14.256
	Halvårets nettoresultat	7.068	46.306

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2025	31. dec. 2024
Note	Aktiver		
	Likvide midler	16.135	15.951
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	269.717	14.515
4	Obligationer	6.694.714	7.377.872
	Afledte finansielle instrumenter	6.255	1.173
	Andre aktiver	236.381	206.944
	Aktiver i alt	7.223.202	7.616.455
	Passiver		
	Investorerne formue	5.878.500	6.124.000
	Afledte finansielle instrumenter	17.172	13.119
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.109.569	1.388.159
	Anden gæld	217.961	91.177
	Passiver i alt	7.223.202	7.616.455

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 47 under fællesnoter.

Lange obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	76.959	102.616
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	958	937
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.510	259
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	18	-
Øvrige renteindtægter	367	757
Renteindtægter	79.815	104.583
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	12.733	17.904
Renteudgifter på lån	8	-
Øvrige renteudgifter	114	173
Renteudgifter	12.855	18.077
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	29.906	11.384
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	29.906	11.384
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	13,54	
1 - 3,6 år	17,31	
3,6 + år	69,15	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2025	31. dec. 2024
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,14	81,00
Øvrige finansielle instrumenter	16,56	15,73
I alt	94,70	96,73
Andre aktiver/Anden gæld	5,30	3,27
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	7.068	333.588	46.306	-86.114	-1.077.143	-247.921
Investorerne formue ultimo	5.878.500	6.124.000	6.721.825	7.699.202	8.132.342	7.235.479

Lange Obligationer KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.045	46.306
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-4.130	-
Klassens nettoresultat	3.915	46.306

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.472.475	6.124.000
Anden gæld	8.964	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	6.124.000	7.619.338
Emissioner i året	88.032	367.665
Indløsninger i året	-743.888	-2.198.804
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	416	2.213
Negativ udlodning til overførsel	-	-665.318
Overført fra resultatopgørelsen	3.915	998.906
Investorerne formue	5.472.475	6.124.000
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	72.475	94.728
Emissioner i året	1.042	4.550
Indløsninger i året	-8.846	-26.803
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	64.671	72.475

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,14	5,05	0,65	-1,12	-11,73	-3,83
Indre værdi pr. andel	84,62	84,50	80,96	77,70	87,31	98,66
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	-0,49	-0,71	-0,86	-0,75	-0,32	0,50
Periodens nettoresultat	3.915	333.588	46.306	-86.114	-1.077.143	-247.921
Investorerne formue ultimo	5.472.475	6.124.000	6.721.825	7.699.202	8.132.342	7.235.479
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	64.671	72.475	83.027	99.096	93.147	73.336

Lange Obligationer KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025*

Andel af resultat af fællesporteføljen	3.153
Administrationsomkostninger	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-
Klassens nettoresultat	3.153

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

Klassespecifikke passiver	
Investorerne formue	406.024
Anden gæld	2.403

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

30. juni
2025

Investorerne formue	
Emissioner i året	414.655
Indløsninger i året	-11.799
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	15
Overført fra resultatopgørelsen	3.153
Investorerne formue	406.024
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	4.456
Indløsninger i året	-126
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.330

Nøgletal

1. halvår
2025*

Periodens afkast i procent	1,44
Indre værdi pr. andel	93,77
Omkostningsprocent	0,07
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	3.153
Investorerne formue ultimo	406.024
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.330

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Lange obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
1,2 Renter og udbytter	67.169	87.150
3 Kursgevinster og -tab	-44.423	-24.911
Administrationsomkostninger	-10.771	-13.753
Halvårets nettoresultat	11.975	48.486

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	14.350	18.872
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	392.853	14.515
4 Obligationer	6.537.626	6.951.502
Afledte finansielle instrumenter	7.261	1.843
Andre aktiver	404.841	193.764
Aktiver i alt	7.356.931	7.180.496
 Passiver		
Investorerne formue	5.674.082	5.963.803
Afledte finansielle instrumenter	121	1.795
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.275.030	1.119.409
Anden gæld	407.698	95.489
Passiver i alt	7.356.931	7.180.496
5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 47 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	18
Noterede obligationer fra danske udstedere	79.658	107.295
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-867	1.672
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6	5
Øvrige renteindtægter	492	1.092
Renteindtægter	79.292	110.082
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	12.009	22.732
Renteudgifter på lån	11	-
Øvrige renteudgifter	103	200
Renteudgifter	12.123	22.932
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	2.812
Unoterede afledte finansielle instrumenter	30.225	18.262
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	30.225	21.074
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	12,24	
1 - 3,6 år	15,51	
3,6 + år	72,25	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,32	82,79
Øvrige finansielle instrumenter	18,69	13,77
I alt	91,01	96,56
Andre aktiver/Anden gæld	8,99	3,44
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	11.975	323.644	48.486	-75.535	-1.105.861	-460.344
Investorerne formue ultimo	5.674.082	5.963.803	6.422.696	7.201.403	8.052.802	11.498.729

Lange obligationer Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.174	48.486
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-4.045	-
Klassens nettoresultat	8.129	48.486

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	5.422.337	5.963.803
Anden gæld	18.524	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	5.963.802	7.287.437
Emissioner i året	82.115	565.652
Indløsninger i året	-632.159	-2.215.231
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	450	2.301
Overført fra resultatopgørelsen	8.129	323.644
Investorerne formue	5.422.337	5.963.803
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	35.623	45.748
Emissioner i året	489	3.500
Indløsninger i året	-3.803	-13.625
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	32.309	35.623

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,25	5,10	0,65	-1,04	-11,84	-3,97
Indre værdi pr. andel	167,82	167,41	160,39	153,45	160,13	179,29
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	-0,47	-0,68	-0,83	-0,74	-0,31	0,48
Periodens nettoresultat	8.129	323.644	48.486	-75.535	-1.105.861	-460.344
Investorerne formue ultimo	5.422.337	5.963.803	6.422.696	7.201.403	8.052.802	11.498.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	32.309	35.623	40.044	46.930	50.289	64.134

Lange obligationer Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025*

Andel af resultat af fællesporteføljen	3.846
Administrationsomkostninger	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-
Klassens nettoresultat	3.846

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

Klassespecifikke passiver

Investorerne formue	251.745
Anden gæld	1.359

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

30. juni
2025

Investorerne formue

Emissioner i året	254.631
Indløsninger i året	-6.748
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Overført fra resultatopgørelsen	3.846

Investorerne formue

251.745

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året	1.531
Indløsninger i året	-39

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

1.492

Nøgletal

1. halvår
2025*

Periodens afkast i procent	1,58
Indre værdi pr. andel	168,72
Omkostningsprocent	0,06
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	3.846
Investorerne formue ultimo	251.745
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.492

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Ansvarlige Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	2.632	2.808
Kursgevinster og -tab	363	-1.095
Administrationsomkostninger	-789	-840
Halvårets nettoresultat	2.206	873

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	1.386	2.737
1 Obligationer	173.827	159.059
Afledte finansielle instrumenter	4	-
Andre aktiver	3.298	2.234
Aktiver i alt	178.515	164.030
 Passiver		
Investorerne formue	178.360	163.802
Anden gæld	155	228
Passiver i alt	178.515	164.030

2 Finansielle instrumenter i procent

Ansvarlige Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AA	9,13
A	34,52
BBB	39,99
BB	3,88
<CCC	12,48
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,89	96,40
Øvrige finansielle instrumenter	1,18	2,10
I alt	98,07	98,50
Andre aktiver/Anden gæld	1,93	1,50
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,32	4,30	0,56	2,01	-12,26	-1,07
Indre værdi pr. andel	108,98	107,57	103,70	97,38	97,12	112,85
Omkostningsprocent	0,47	0,92	0,46	0,46	0,44	0,46
Sharpe ratio	-0,28	-0,51	-0,56	-0,43	-0,33	0,73
Periodens nettoresultat	2.206	6.863	873	3.956	-26.932	-2.000
Investorerne formue ultimo	178.360	163.802	162.294	190.932	198.946	167.894
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.637	1.523	1.565	1.960	2.049	1.488

Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
1 Renter og udbytter	16.161	20.788
2 Kursgevinster og -tab	1.385	-6.282
Administrationsomkostninger	-4.421	-5.029
Halvårets nettoresultat	13.125	9.477

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	6.526	1.547
3 Obligationer	1.145.193	1.206.211
Afledte finansielle instrumenter	8	1
Andre aktiver	28.283	34.842
Aktiver i alt	1.180.010	1.242.601
 Passiver		
Investorerne formue	1.174.578	1.196.968
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.909	39.911
Anden gæld	1.523	5.722
Passiver i alt	1.180.010	1.242.601
4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 47 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	4	35
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.513	14.698
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.621	6.061
Unoterede udenlandske obligationer	22	22
Renteindtægter	16.160	20.816
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	24	20
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	24	20
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	25,86	
1 - 3,6 år	26,68	
3,6 + år	47,46	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,49	93,52
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	3,33
I alt	97,49	96,85
Andre aktiver/Anden gæld	2,51	3,15
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,14	4,22	0,72	1,08	-10,09	-1,41
Indre værdi pr. andel	102,77	101,61	98,19	93,11	93,55	105,26
Omkostningsprocent	0,37	0,73	0,36	0,36	0,36	0,35
Sharpe ratio	-0,44	-0,71	-0,82	-0,63	-0,39	0,99
Periodens nettoresultat	13.125	53.301	9.477	16.099	-176.646	-18.899
Investorerne formue ultimo	1.174.578	1.196.968	1.320.242	1.441.588	1.576.246	1.318.415
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.428	11.782	13.448	15.483	16.850	12.524

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
1 Renter og udbytter	24.279	29.065
2 Kursgevinster og -tab	4.564	-8.188
Administrationsomkostninger	-6.858	-7.028
Halvårets nettoresultat	21.985	13.849

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	11.581	27.591
3 Obligationer	1.827.914	1.937.243
Afledte finansielle instrumenter	11	1
Andre aktiver	57.650	48.955
Aktiver i alt	1.897.156	2.013.790
 Passiver		
Investorerne formue	1.876.041	1.937.186
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	39.913
Anden gæld	21.115	36.691
Passiver i alt	1.897.156	2.013.790
4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 47 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	8	69
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.253	20.363
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.903	8.668
Unoterede udenlandske obligationer	33	33
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	140	-
Renteindtægter	24.337	29.133
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	35	9
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	35	9
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	18,35	
1 - 3,6 år	28,21	
3,6 + år	53,44	
	100,00	

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,17	92,57
Øvrige finansielle instrumenter	0,72	3,33
I alt	95,89	95,90
Andre aktiver/Anden gæld	4,11	4,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,18	4,15	0,71	1,19	-10,25	-1,35
Indre værdi pr. andel	110,40	109,11	105,50	99,95	100,53	112,56
Omkostningsprocent	0,36	0,71	0,36	0,36	0,35	0,35
Sharpe ratio	-0,45	-0,74	-0,84	-0,66	-0,42	0,99
Periodens nettoresultat	21.985	80.594	13.849	25.731	-270.881	-38.352
Investorerne formue ultimo	1.876.041	1.937.186	1.960.551	2.053.499	2.295.423	2.997.539
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.993	17.754	18.583	20.545	22.833	26.631

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	22.440	15.422
Kursgevinster og -tab	-8.843	99.289
Administrationsomkostninger	-6.108	-6.576
Resultat før skat	7.489	108.135
Skat	-3.031	-1.997
Halvårets nettoresultat	4.458	106.138

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	4.926	405
1 Kapitalandele	982.427	1.018.880
Andre aktiver	2.638	4.000
Aktiver i alt	989.991	1.023.285

Passiver

Investorerens formue	984.822	1.019.827
Anden gæld	5.169	3.458
Passiver i alt	989.991	1.023.285

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,72
Sundhedspleje	25,56
Finans	23,01
Konsumentvarer	13,42
Forsyning	3,31
Informationsteknologi	1,87
Diverse	0,11
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,70	99,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,52	0,06
I alt	99,22	99,27
Andre aktiver/Anden gæld	0,78	0,73
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,48	2,85	10,68	9,47	-18,97	14,43
Indre værdi pr. andel	180,00	191,87	206,47	199,53	187,17	254,95
Omkostningsprocent	0,62	1,24	0,62	0,62	0,62	0,62
Sharpe ratio	0,37	0,34	0,56	0,51	0,39	0,92
Periodens nettoresultat	4.458	28.345	106.138	86.766	-203.503	141.193
Investorerens formue ultimo	984.822	1.019.827	1.085.569	1.008.668	878.609	1.110.536
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.471	5.315	5.258	5.054	4.694	4.356
Tracking error	2,20	2,59	2,43	2,29	2,62	2,34
Active share	24,24	23,65	21,86	27,46	22,43	20,48

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	40.843	32.209
Kursgevinster og -tab	-13.818	200.220
Administrationsomkostninger	-10.752	-12.786
Resultat før skat	16.273	219.643
Skat	-5.515	-4.068
Halvårets nettoresultat	10.758	215.575

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	6.222	6.352
1 Kapitalandele	1.746.169	1.911.196
Andre aktiver	5.019	3.679
Aktiver i alt	1.757.410	1.921.227

Passiver

Investorerne formue	1.752.222	1.919.251
Anden gæld	5.188	1.976
Passiver i alt	1.757.410	1.921.227

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,71
Sundhedspleje	25,57
Finans	22,94
Konsumentvarer	13,39
Forsyning	3,30
Informationsteknologi	1,91
Diverse	0,18
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,06	99,37
Øvrige finansielle instrumenter	0,36	0,34
I alt	99,42	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	0,58	0,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,46	2,91	10,75	9,47	-18,94	14,24
Indre værdi pr. andel	482,50	480,31	516,92	463,45	396,21	471,12
Omkostningsprocent	0,60	1,21	0,60	0,60	0,60	0,61
Sharpe ratio	0,37	0,34	0,56	0,51	0,38	0,91
Periodens nettoresultat	10.758	69.938	215.575	195.039	-443.383	275.015
Investorerens formue ultimo	1.752.222	1.919.251	2.099.726	2.094.225	1.912.610	2.164.234
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.632	3.997	4.063	4.518	4.827	4.594
Tracking error	2,21	2,63	2,46	2,32	2,62	2,31
Active share	24,49	24,21	22,19	27,36	22,71	21,85

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	53.744	44.472
Kursgevinster og -tab	-210.139	562.006
Administrationsomkostninger	-11.991	-9.591
Resultat før skat	-168.386	596.887
Skat	-5.922	-4.862
Halvårets nettoresultat	-174.308	592.025

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	8.384	-
1 Kapitalandele	5.500.667	4.601.202
Andre aktiver	19.142	39.686
Aktiver i alt	5.528.193	4.640.888

Passiver

Investorerne formue	5.516.221	4.611.237
Anden gæld	11.972	29.651
Passiver i alt	5.528.193	4.640.888

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	36,38
Finans	18,09
Konsumentvarer	16,24
Industri	14,11
Sundhedspleje	9,95
Diverse	2,23
Forsyning	1,84
Energi	1,16
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,28	98,51
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,01
I alt	99,44	98,52
Andre aktiver/Anden gæld	0,56	1,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-3,47	26,88	15,32	12,81	-13,72	16,47
Indre værdi pr. andel	120,96	135,70	123,34	104,34	98,87	105,20
Omkostningsprocent	0,23	0,45	0,23	0,24	0,23	0,24
Sharpe ratio	0,81	0,59	0,62	0,53	0,53	0,77
Periodens nettoresultat	-174.308	1.078.223	592.025	309.749	-372.728	312.167
Investorerne formue ultimo	5.516.221	4.611.237	4.696.494	2.864.419	2.350.460	2.226.739
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.602	33.980	38.078	27.452	23.773	21.167
Tracking error	0,18	0,20	0,19	0,19	0,19	0,25
Active share	4,87	8,12	6,97	6,46	7,78	9,17

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	34.869	31.737
Kursgevinster og -tab	-268.819	385.823
Administrationsomkostninger	-27.934	-23.343
Resultat før skat	-261.884	394.217
Skat	-3.184	-2.808
Halvårets nettoresultat	-265.068	391.409

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	6.826	5.242
1 Kapitalandele	4.253.500	4.128.406
Andre aktiver	11.778	5.662
Aktiver i alt	4.272.104	4.139.310

Passiver

Investorerens formue	4.257.070	4.132.176
Anden gæld	15.034	7.134
Passiver i alt	4.272.104	4.139.310

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,73
Europa	33,63
Asien	13,64
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21	99,56
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,13
I alt	99,37	99,69
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	0,31
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,21	16,94	12,56	9,53	-13,09	16,93
Indre værdi pr. andel	124,52	139,90	134,66	116,99	105,25	112,78
Omkostningsprocent	0,69	1,37	0,69	0,69	0,70	0,69
Sharpe ratio	0,62	0,54	0,65	0,59	0,58	0,83
Periodens nettoresultat	-265.068	541.387	391.409	247.881	-290.367	231.597
Investorerne formue ultimo	4.257.070	4.132.176	3.732.462	2.917.606	2.093.545	1.627.543
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.187	29.537	27.718	24.938	19.891	14.431
Tracking error	3,57	3,83	3,83	4,02	3,84	3,13
Active share	82,60	82,54	85,99	74,36	74,64	85,67

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	56.720	60.497
Kursgevinster og -tab	-437.030	734.747
Administrationsomkostninger	-44.903	-43.838
Resultat før skat	-425.213	751.406
Skat	-5.004	-5.781
Halvårets nettoresultat	-430.217	745.625

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	7.311	36.607
1 Kapitalandele	6.578.120	6.910.467
Andre aktiver	12.528	8.626
Aktiver i alt	6.597.959	6.955.700

Passiver

Investorerens formue	6.590.295	6.918.988
Anden gæld	7.664	36.712
Passiver i alt	6.597.959	6.955.700

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1	Kapitalandele	%
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	32,27
	Finans	25,57
	Industri	15,08
	Sundhedspleje	14,14
	Konsumentvarer	12,78
	Diverse	0,16
		100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2	Finansielle instrumenter i procent	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,58
	Øvrige finansielle instrumenter	0,11
	I alt	99,69
	Andre aktiver/Anden gæld	0,31
	Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,24	16,95	12,56	9,54	-13,11	16,92
Indre værdi pr. andel	420,20	448,15	431,34	364,10	320,36	327,80
Omkostningsprocent	0,67	1,35	0,68	0,68	0,68	0,67
Sharpe ratio	0,62	0,54	0,65	0,58	0,55	0,81
Periodens nettoresultat	-430.217	1.012.566	745.625	510.605	-560.685	500.568
Investorerens formue ultimo	6.590.295	6.918.988	6.865.409	5.731.099	4.150.091	3.480.739
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.685	15.438	15.916	15.740	12.955	10.619
Tracking error	3,55	3,83	3,83	4,04	3,88	3,54
Active share	82,60	82,54	85,99	74,30	74,17	85,68

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	41.642	43.228
Kursgevinster og -tab	-329.171	505.590
Administrationsomkostninger	-31.280	-31.789
Resultat før skat	-318.809	517.029
Skat	-3.824	-3.973
Halvårets nettoresultat	-322.633	513.056

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	11.306	16.750
1 Kapitalandele	4.028.829	5.277.479
Andre aktiver	19.956	7.599
Aktiver i alt	4.060.091	5.301.828

Passiver

Investorerens formue	4.036.155	5.289.811
Anden gæld	23.936	12.017
Passiver i alt	4.060.091	5.301.828

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	53,15
Europa	37,57
Asien	9,28
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,65	99,31
Øvrige finansielle instrumenter	0,28	0,32
I alt	98,93	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	1,07	0,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-6,52	14,33	11,66	10,29	-16,17	15,37
Indre værdi pr. andel	178,08	207,50	202,66	176,66	157,66	178,10
Omkostningsprocent	0,67	1,37	0,68	0,69	0,67	0,67
Sharpe ratio	0,58	0,56	0,69	0,69	0,64	0,94
Periodens nettoresultat	-322.633	632.136	513.056	406.227	-751.377	520.987
Investorerne formue ultimo	4.036.155	5.289.811	4.997.765	4.396.433	3.514.404	3.373.106
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.665	25.494	24.662	24.885	22.292	18.938
Tracking error	3,82	4,22	4,22	4,28	4,36	3,46
Active share	89,95	85,33	88,58	77,56	77,71	86,45

Taktisk Allokering KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
1,2 Renter og udbytter	108.332	115.503
3 Kursgevinster og -tab	-618.166	302.551
Administrationsomkostninger	-40.640	-42.043
Resultat før skat	-550.474	376.011
Skat	-9.115	-4.701
Halvårets nettoresultat	-559.589	371.310

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	50.615	35.998
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	323.097	49.649
4 Obligationer	5.774.807	3.976.977
4 Kapitalandele	4.861.880	7.659.006
Afledte finansielle instrumenter	8	-
Andre aktiver	448.851	133.836
Aktiver i alt	11.459.258	11.855.466
 Passiver		
Investorerens formue	10.413.505	10.985.970
Afledte finansielle instrumenter	2.052	16.456
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	587.944	809.097
Anden gæld	455.757	43.943
Passiver i alt	11.459.258	11.855.466

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 47 under fællesnoter.

Taktisk Allokering KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	77	99
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.401	61.184
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	13.460
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.527	22
Øvrige renteindtægter	71	41
Renteindtægter	37.076	74.806
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.415	4.138
Øvrige renteudgifter	152	143
Renteudgifter	4.567	4.281
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-83	-1
Noterede afledte finansielle instrumenter	-16.174	-14.981
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-16.257	-14.982
4 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Obligationer	54,29	
Aktier	45,71	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2025	31. dec. 2024
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,06	91,54
Øvrige finansielle instrumenter	7,71	7,06
I alt	92,77	98,60
Andre aktiver/Anden gæld	7,23	1,40
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens nettoresultat	-559.589	1.001.713	371.313	268.196	-1.195.934	748.188
Investorenes formue ultimo	10.413.505	10.985.973	10.685.076	8.490.456	8.495.188	8.881.731

Taktisk Allokering KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-466.434	371.313
Administrationsomkostninger	-	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-10.795	-
Klassens nettoresultat	-477.229	371.313

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Klassespecifikke passiver		
Investorerne formue	4.583.352	10.985.974
Anden gæld	1.140	-

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

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	10.985.974	9.357.228
Emissioner i året	174.997	1.166.002
Indløsninger i året	-6.100.442	-539.897
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	927
Overført fra resultatopgørelsen	-477.229	1.001.714
Investorerne formue	4.583.352	10.985.974
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	50.203	47.038
Emissioner i året	775	5.731
Indløsninger i året	-28.902	-2.566
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.076	50.203

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-5,13	10,01	3,84	3,17	-12,32	9,40
Indre værdi pr. andel	207,60	218,83	206,56	190,48	188,18	202,99
Omkostningsprocent	0,41	0,85	0,43	0,42	0,42	0,42
Sharpe ratio	0,28	0,25	0,21	0,23	0,34	0,65
Periodens nettoresultat	-477.229	1.001.713	371.313	268.196	-1.195.934	748.188
Investorerne formue ultimo	4.583.352	10.985.973	10.685.076	8.490.456	8.495.188	8.881.731
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.076	50.203	51.729	44.574	45.145	43.754

Taktisk Allokering KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025*

Andel af resultat af fællesporteføljen	-82.363
Administrationsomkostninger	-
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-
Klassens nettoresultat	-82.363

*) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

Klassespecifikke passiver

Investorerne formue	5.830.150
Anden gæld	4.470

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

30. juni
2025

Investorerne formue

Emissioner i året	5.985.218
Indløsninger i året	-72.733
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	28
Overført fra resultatopgørelsen	-82.363

Investorerne formue

5.830.150

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året	27.749
Indløsninger i året	-301

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

27.448

Nøgletal

1. halvår
2025*

Periodens afkast i procent	-2,21
Indre værdi pr. andel	212,41
Omkostningsprocent	0,16
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	-82.363
Investorerne formue ultimo	5.830.150
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.448

*) Andelsklassen har været aktiv fra 24. marts 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2025 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	184.170	128.398	181.471	129.218	10%	10%
Lange obligationer KL	1.123.398	269.302	2.219.138	539.434	19%	17%
Korte obligationer Akk. KL	123.417	-	121.728	-	12%	11%
Lange obligationer Akk. KL	1.291.801	392.755	2.550.061	785.706	23%	20%
Taktisk Allokering KL	592.597	323.388	1.763.831	973.517	6%	6%
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer KL	3.939	-	3.909	-	0%	0%

Pr. 31. december 2024 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	112.970	-	112.561	-	7%	6%
Lange obligationer KL	1.395.402	14.465	2.776.318	29.030	23%	19%
Korte obligationer Akk. KL	55.995	-	55.884	-	6%	5%
Lange obligationer Akk. KL	1.127.514	14.465	2.238.817	29.030	19%	16%
Taktisk Allokering KL	811.063	49.301	2.427.290	148.947	7%	7%
Kreditobligationer Akk. KL	39.977	-	39.913	-	2%	2%
Kreditobligationer KL	39.977	-	39.911	-	3%	3%

Pr. 30. juni 2025 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	181.471	181.471
Lange obligationer KL	-	-	-	-	2.219.138	2.219.138
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	121.728	121.728
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	2.550.061	2.550.061
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	1.763.831	1.763.831
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	3.909	3.909

Pr. 31. december 2024 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	112.561	112.561
Lange obligationer KL	-	-	-	-	2.776.318	2.776.318
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	55.884	55.884
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	2.238.817	2.238.817
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	2.427.290	2.427.290
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	39.913	39.913
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	39.911	39.911

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2025 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	181.471	181.471
Lange obligationer KL	2.219.138	2.219.138
Korte obligationer Akk. KL	121.728	121.728
Lange obligationer Akk. KL	2.550.061	2.550.061
Taktisk Allokering KL	1.763.831	1.763.831
Kreditobligationer Akk. KL	-	-
Kreditobligationer KL	3.909	3.909

Pr. 31. december 2024 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	112.561	112.561
Lange obligationer KL	2.776.318	2.776.318
Korte obligationer Akk. KL	55.884	55.884
Lange obligationer Akk. KL	2.238.817	2.238.817
Taktisk Allokering KL	2.427.290	2.427.290
Kreditobligationer Akk. KL	39.913	39.913
Kreditobligationer KL	39.911	39.911

Pr. 30. juni 2025 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	184.170	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.123.398	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	123.417	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	1.291.801	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	592.597	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	3.939	-

Pr. 31. december 2024 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	112.970	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.395.402	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	30.061	25.933	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	1.127.514	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	811.063	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	39.977	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	39.977	-

Pr. 30. juni 2025 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	181.471	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	2.219.138	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	121.728	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.550.061	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	1.763.831	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	3.909	-

Pr. 31. december 2024 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	112.561	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	2.776.318	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	29.978	25.907	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.238.817	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	2.427.290	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	39.913	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	39.911	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2025 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL	Lange obligationer KL	Korte obligationer Akk. KL	Lange obligationer Akk. KL
Nykredit Bank AS	184.170	Nykredit Bank AS	123.417

Taktisk Allokering KL	Kreditobligationer KL
Nykredit Bank AS	592.597

Pr. 30. juni 2025 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL	Lange obligationer KL	Korte obligationer Akk. KL	Lange obligationer Akk. KL
Danmark, statsobligationer	128.032	Danmark, statsobligationer	91.906
Nykredit Realkredit AS	53.439	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	47.283
		Realkredit Danmark A/S	81.720

Taktisk Allokering KL	Kreditobligationer KL
Danmark, statsobligationer	1.123.599
Nykredit Realkredit AS	481.717
Realkredit Danmark A/S	158.515

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer KL	1,43	4,66	1,46	0,98	-5,10	-0,32
Korte obligationer Akk. KL	1,59	4,75	1,67	1,35	-5,50	-0,46
Lange Obligationer KL A	0,14	5,05	0,65	-1,12	-11,73	-3,83
Lange Obligationer KL W ²⁾	1,44	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	0,25	5,10	0,65	-1,04	-11,84	-3,97
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	1,58	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	1,32	4,30	0,56	2,01	-12,26	-1,07
Kreditobligationer KL	1,14	4,22	0,72	1,08	-10,09	-1,41
Kreditobligationer Akk. KL	1,18	4,15	0,71	1,19	-10,25	-1,35
Danske aktier KL	0,48	2,85	10,68	9,47	-18,97	14,43
Danske aktier Akk. KL	0,46	2,91	10,75	9,47	-18,94	14,24
Globale Aktier Basis KL	-3,47	26,88	15,32	12,81	-13,72	16,47
Globale Fokusaktier KL	-6,21	16,94	12,56	9,53	-13,09	16,93
Globale Fokusaktier Akk. KL	-6,24	16,95	12,56	9,54	-13,11	16,92
Bæredygtige Aktier KL	-6,52	14,33	11,66	10,29	-16,17	15,37
Taktisk Allokering KL A	-5,13	10,01	3,84	3,17	-12,32	9,40
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-2,21	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer KL	100,79	99,37	96,32	91,28	94,78	99,81
Korte obligationer Akk. KL	153,89	151,48	147,03	139,61	139,66	145,89
Lange Obligationer KL A	84,62	84,50	80,96	77,70	87,31	98,66
Lange Obligationer KL W ²⁾	93,77	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	167,82	167,41	160,39	153,45	160,13	179,29
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	168,72	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	108,98	107,57	103,70	97,38	97,12	112,85
Kreditobligationer KL	102,77	101,61	98,19	93,11	93,55	105,26
Kreditobligationer Akk. KL	110,40	109,11	105,50	99,95	100,53	112,56
Danske aktier KL	180,00	191,87	206,47	199,53	187,17	254,95
Danske aktier Akk. KL	482,50	480,31	516,92	463,45	396,21	471,12
Globale Aktier Basis KL	120,96	135,70	123,34	104,34	98,87	105,20
Globale Fokusaktier KL	124,52	139,90	134,66	116,99	105,25	112,78
Globale Fokusaktier Akk. KL	420,20	448,15	431,34	364,10	320,36	327,80
Bæredygtige Aktier KL	178,08	207,50	202,66	176,66	157,66	178,10
Taktisk Allokering KL A	207,60	218,83	206,56	190,48	188,18	202,99
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	212,41	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
Korte obligationer KL	0,10	0,21	0,11	0,11	0,10	0,10
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,21	0,10	0,10	0,09	0,10
Lange Obligationer KL A	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Lange Obligationer KL W ²⁾	0,07	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	0,19	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	0,06	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	0,47	0,92	0,46	0,46	0,44	0,46
Kreditobligationer KL	0,37	0,73	0,36	0,36	0,36	0,35
Kreditobligationer Akk. KL	0,36	0,71	0,36	0,36	0,35	0,35
Danske aktier KL	0,62	1,24	0,62	0,62	0,62	0,62
Danske aktier Akk. KL	0,60	1,21	0,60	0,60	0,60	0,61
Globale Aktier Basis KL	0,23	0,45	0,23	0,24	0,23	0,24
Globale Fokusaktier KL	0,69	1,37	0,69	0,69	0,70	0,69
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,67	1,35	0,68	0,68	0,68	0,67
Bæredygtige Aktier KL	0,67	1,37	0,68	0,69	0,67	0,67
Taktisk Allokering KL A	0,41	0,85	0,43	0,42	0,42	0,42
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	0,16	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Sharpe ratio						
Korte obligationer KL	-0,08	-0,36	-0,54	-0,57	-0,23	0,45
Korte obligationer Akk. KL	-0,12	-0,39	-0,51	-0,50	-0,21	0,61
Lange Obligationer KL A	-0,49	-0,71	-0,86	-0,75	-0,32	0,50
Lange Obligationer KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	-0,47	-0,68	-0,83	-0,74	-0,31	0,48
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-0,28	-0,51	-0,56	-0,43	-0,33	0,73
Kreditobligationer KL	-0,44	-0,71	-0,82	-0,63	-0,39	0,99
Kreditobligationer Akk. KL	-0,45	-0,74	-0,84	-0,66	-0,42	0,99
Danske aktier KL	0,37	0,34	0,56	0,51	0,39	0,92
Danske aktier Akk. KL	0,37	0,34	0,56	0,51	0,38	0,91
Globale Aktier Basis KL	0,81	0,59	0,62	0,53	0,53	0,77
Globale Fokusaktier KL	0,62	0,54	0,65	0,59	0,58	0,83
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,62	0,54	0,65	0,58	0,55	0,81
Bæredygtige Aktier KL	0,58	0,56	0,69	0,69	0,64	0,94
Taktisk Allokering KL A	0,28	0,25	0,21	0,23	0,34	0,65
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	24.247	68.568	21.245	19.194	-113.453	-11.390
Korte obligationer Akk. KL	16.135	35.408	11.065	10.773	-66.912	-3.836
Lange obligationer KL	7.068	333.588	46.306	-86.114	-1.077.143	-247.921
Lange Obligationer KL A	3.915	333.588	46.306	-86.114	-1.077.143	-247.921
Lange Obligationer KL W ²⁾	3.153	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	11.975	323.644	48.486	-75.535	-1.105.861	-460.344
Lange obligationer Akk. KL A	8.129	323.644	48.486	-75.535	-1.105.861	-460.344
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	3.846	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	2.206	6.863	873	3.956	-26.932	-2.000
Kreditobligationer KL	13.125	53.301	9.477	16.099	-176.646	-18.899
Kreditobligationer Akk. KL	21.985	80.594	13.849	25.731	-270.881	-38.352
Danske aktier KL	4.458	28.345	106.138	86.766	-203.503	141.193
Danske aktier Akk. KL	10.758	69.938	215.575	195.039	-443.383	275.015
Globale Aktier Basis KL	-174.308	1.078.223	592.025	309.749	-372.728	312.167
Globale Fokusaktier KL	-265.068	541.387	391.409	247.881	-290.367	231.597
Globale Fokusaktier Akk. KL	-430.217	1.012.566	745.625	510.605	-560.685	500.568
Bæredygtige Aktier KL	-322.633	632.136	513.056	406.227	-751.377	520.987
Taktisk Allokering KL	-559.589	1.001.713	371.313	268.196	-1.195.934	748.188
Taktisk Allokering KL A	-477.229	1.001.713	371.313	268.196	-1.195.934	748.188
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-82.363	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	1.768.086	1.700.440	1.414.864	1.709.063	2.037.170	2.383.977
Korte obligationer Akk. KL	1.032.259	991.940	659.562	831.011	1.015.083	800.089
Lange obligationer KL	5.878.500	6.124.000	6.721.825	7.699.202	8.132.342	7.235.479
Lange Obligationer KL A	5.472.475	6.124.000	6.721.825	7.699.202	8.132.342	7.235.479
Lange Obligationer KL W ²⁾	406.024	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	5.674.082	5.963.803	6.422.696	7.201.403	8.052.802	11.498.729
Lange obligationer Akk. KL A	5.422.337	5.963.803	6.422.696	7.201.403	8.052.802	11.498.729
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	251.745	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	178.360	163.802	162.294	190.932	198.946	167.894
Kreditobligationer KL	1.174.578	1.196.968	1.320.242	1.441.588	1.576.246	1.318.415
Kreditobligationer Akk. KL	1.876.041	1.937.186	1.960.551	2.053.499	2.295.423	2.997.539
Danske aktier KL	984.822	1.019.827	1.085.569	1.008.668	878.609	1.110.536
Danske aktier Akk. KL	1.752.222	1.919.251	2.099.726	2.094.225	1.912.610	2.164.234
Globale Aktier Basis KL	5.516.221	4.611.237	4.696.494	2.864.419	2.350.460	2.226.739
Globale Fokusaktier KL	4.257.070	4.132.176	3.732.462	2.917.606	2.093.545	1.627.543
Globale Fokusaktier Akk. KL	6.590.295	6.918.988	6.865.409	5.731.099	4.150.091	3.480.739
Bæredygtige Aktier KL	4.036.155	5.289.811	4.997.765	4.396.433	3.514.404	3.373.106
Taktisk Allokering KL	10.413.505	10.985.973	10.685.076	8.490.456	8.495.188	8.881.731
Taktisk Allokering KL A	4.583.352	10.985.973	10.685.076	8.490.456	8.495.188	8.881.731
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	5.830.150	-	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer KL	17.544	17.112	14.689	18.724	21.492	23.886
Korte obligationer Akk. KL	6.708	6.548	4.485	5.953	7.268	5.485
Lange Obligationer KL A	64.671	72.475	83.027	99.096	93.147	73.336
Lange Obligationer KL W ²⁾	4.330	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	32.309	35.623	40.044	46.930	50.289	64.134
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	1.492	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	1.637	1.523	1.565	1.960	2.049	1.488
Kreditobligationer KL	11.428	11.782	13.448	15.483	16.850	12.524
Kreditobligationer Akk. KL	16.993	17.754	18.583	20.545	22.833	26.631
Danske aktier KL	5.471	5.315	5.258	5.054	4.694	4.356
Danske aktier Akk. KL	3.632	3.997	4.063	4.518	4.827	4.594
Globale Aktier Basis KL	45.602	33.980	38.078	27.452	23.773	21.167
Globale Fokusaktier KL	34.187	29.537	27.718	24.938	19.891	14.431
Globale Fokusaktier Akk. KL	15.685	15.438	15.916	15.740	12.955	10.619
Bæredygtige Aktier KL	22.665	25.494	24.662	24.885	22.292	18.938
Taktisk Allokering KL A	22.076	50.203	51.729	44.574	45.145	43.754
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	27.448	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Tracking Error						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL A	-	-	-	-	-	-
Lange Obligationer KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL A	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	2,20	2,59	2,43	2,29	2,62	2,34
Danske aktier Akk. KL	2,21	2,63	2,46	2,32	2,62	2,31
Globale Aktier Basis KL	0,18	0,20	0,19	0,19	0,19	0,25
Globale Fokusaktier KL	3,57	3,83	3,83	4,02	3,84	3,13
Globale Fokusaktier Akk. KL	3,55	3,83	3,83	4,04	3,88	3,54
Bæredygtige Aktier KL	3,82	4,22	4,22	4,28	4,36	3,46
Taktisk Allokering KL A	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Active Share						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Ansvarlige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	24,24	23,65	21,86	27,46	22,43	20,48
Danske aktier Akk. KL	24,49	24,21	22,19	27,36	22,71	21,85
Globale Aktier Basis KL	4,87	8,12	6,97	6,46	7,78	9,17
Globale Fokusaktier KL	82,60	82,54	85,99	74,36	74,64	85,67
Globale Fokusaktier Akk. KL	82,60	82,54	85,99	74,30	74,17	85,68
Bæredygtige Aktier KL	89,95	85,33	88,58	77,56	77,71	86,45
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 24. marts 2025.

2) Afdelingen har været aktiv fra 25. marts 2025.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk