

A photograph of a man and a woman walking barefoot on a beach covered in smooth, wet pebbles. The woman is on the left, wearing a long, patterned dress, and the man is on the right, wearing a t-shirt and shorts. They are walking towards the right side of the frame. The sky is overcast with soft, grey clouds. The overall mood is serene and romantic.

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen

Danske Invest Select

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02

Bernstorffsgade 40

1577 København V

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Advokat Bo Holse, formand,

Direktør Birgitte Brinch Madsen, næstformand

Direktør Jeanette Fangel Løgstrup

Direktør Jan Madsen

Professor Michael Svarer

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelsen

Vicedirektør Morten Rastén

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Depotselskab

J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

CVR-nr. 39 96 62 63

Indhold

Ledelsesberetning

Udviklingen i første halvår 2025	5
----------------------------------	---

Påtegninger

Ledespåtegning	10
----------------	----

Regnskaber

Afdelingernes halvårsregnskaber	11
---------------------------------	----

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	102
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	103

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
11	AlmenBolig Korte Obligationer KL	59	Global Restricted KL
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	61	Global Sustainable Future 3 KL
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
14	AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL	64	Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	66	Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	68	Kommuner 4
17	AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL		Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	71	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
20	Danske Helt Korte Obligationer		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I
	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A
23	Danske Obligationer Absolut	74	Tactical Asset Allocation Danmark
25	Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko		Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d
27	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL	77	Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL
	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h		Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W
30	Danske Obligationer Allokering KL	80	Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL
32	Danske Obligationer Varighed 3		Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
34	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	83	Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL - under afvikling
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W - in liquidation
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	86	Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL
37	Flexinvest Aktier KL		Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
39	Flexinvest Danske Obligationer	89	US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
41	Flexinvest Fonde KL		US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h
43	Flexinvest Globale Obligationer KL		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
45	Flexinvest Korte Obligationer KL		US High Yield Bonds, klass SEK W h
47	Forvaltning Obligationer	93	US High Yield Bonds KL
49	Global Equity Solution - Akkumulerende KL	95	USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		USA Mid Cap, klasse DKK W - under afvikling
	Global Equity Solution, EUR W		USA Mid Cap, osuuslaji EUR W - in liquidation
	Global Equity Solution, klasse NOK W		USA Mid Cap, klasse NOK W - in liquidation
	Global Equity Solution, klass SEK W		USA Mid Cap, klass SEK W - in liquidation
53	Global Equity Solution KL	99	USA Mid Cap KL - under afvikling
55	Global Quant - Accumulating		USA Mid Cap, klasse DKK W d - under afvikling
	Global Quant - Accumulating, DKK		
	Global Quant, EUR W		
	Global Quant, EUR		

Udviklingen i første halvår 2025

Markedsudviklingen

Første halvår af 2025 bød på store udsving på både aktiemarkederne og obligationsmarkederne, primært som følge af udbredt usikkerhed om amerikansk handelspolitik.

Trods perioder med markante kursfald endte globale aktier med at give positive afkast i første halvår, opgjort i lokal valuta. Opgjort i danske kroner endte afkastet dog i negativt terræn, da halvåret bød på en betydelig dollarsvækkelse over for EUR og dermed DKK. Det påvirkede afkastet fra amerikanske aktier negativt for danske investorer og trak ned for globale aktier, hvor amerikanske aktier vægter tungt.

Efter en positiv begyndelse på året udviklede aktiemarkederne sig negativt, da Donald Trump som nytiltrådt præsident begyndte at varsle markante toldsætter på forskellige lande – i første omgang Canada, Mexico og Kina. Usikkerheden kulminerede, da Donald Trump i begyndelsen af april lancerede en global handelskonflikt med høje toldsætter på import fra store dele af verden. Det udløste frygt for et sammenbrud i global handel og en global økonomisk recession, og aktiemarkederne oplevede store kursfald, mens der herskede en tilstand af udbredt markedspanik.

De høje globale toldsætter – lanceret af Donald Trump på en tavle ved Det Hvide Hus – nåede dog kun at være trådt i kraft i få timer, før præsidenten annoncerede en 90 dages udskydelse af størstedelen af toldsætterne. Derefter fulgte en voldsom eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina med toldsætter helt op til 145 pct., før de to lande også blev enige om en udskydelse af størstedelen af tolden.

De finansielle markeder reagerede med lettelse, da Donald Trump slog bak. Det sendte et signal om, at der var grænser for hvilken økonomisk effekt og markedsuro, som amerikanerne var villige til at acceptere. Dermed aftog frygten for, at økonomisk fornuft var blevet tilsidesat af ønsket om en ideologisk handelskrig. Aktiekurserne strøg i vejret, mens investorer i stedet rettede fokus mod den robuste underliggende udvikling i global økonomi med

udsigte til fornuftig vækst, stærke arbejdsmarkeder, moderat inflation og pengepolitiske lempelser fra centralbankerne.

Europæiske aktier gav i første halvår af 2025 markant højere afkast end amerikanske aktier og var den bedste aktieregion målt på afkast, mens USA som følge af dollarsvækkelsen var den dårligste. I Europa fik aktierne blandt andet et ekstra rygstød fra udsigten til, at Europas største økonomi, Tyskland, vil skruer betydeligt op for investeringerne i forsvar og infrastruktur. Det skal blandt andet ske via en historisk ændring af finanspolitikken med øget optagelse af statsgæld, og det kan gavne væksten i hele Europa. Samtidig har forbrugere og virksomheder i Europa nydt godt af flere rentenedsættelser end i USA.

Mens kinesiske aktier og emerging markets-aktier gav moderate positive afkast, gav japanske aktier modsat et moderat negativt afkast. Ser vi på obligationsmarkederne, lå de korte renter i Europa og USA (hhv. 2-årige danske/tyske og amerikanske statsrenter) ved udgangen af første halvår lavere end ved årsskiftet. Lavere renter er ensbetydende med stigende obligationskurser, og det bidrog til positive afkast.

For de lange renter (hhv. 10-årige danske/tyske og amerikanske statsrenter) var billedet mere blandet. Her lå de europæiske renter ved udgangen af første halvår højere end ved årsskiftet, mens det modsatte var tilfældet i USA. I Europa var stigende renter dermed ensbetydende med faldende obligationskurser.

De stigende lange renter i Europa var blandt andet drevet af udsigten til øget statsgæld i Tyskland. Udviklingen i de korte renter afhænger i højere grad af centralbankernes pengepolitik. Som investor i obligationer får man foruden potentielle kursgevinster eller kursfald også et afkast i form af løbende rentebetalinger, men obligationskursfaldene på lange obligationer i Europa i første halvår udhulede værdien af disse rentebetalinger. Derfor var de samlede afkast fra fx lange danske obligationer moderat negative – og lavere end for korte og mellemlange danske obligationer.

Ser vi på virksomhedsobligationer, gav både high yield og investment grade positive afkast. High yield giver højere løbende rentebetalinger, men er samtidig mere risikofyldt. I første halvår af 2025 gav high yield højest afkast. Inden for emerging markets-obligationer gav obligationer udstedt i lokal valuta

et marginalt negativt afkast som følge af valutatab, mens obligationer udstedt i hård valuta som fx dollar gav et pænt, positivt afkast.

Forventninger til 2. halvår 2025

2. halvår af 2025 er generelt begyndt positivt for aktiemarkederne i takt med blandt andet indgåelsen af handelsaftaler mellem USA og en række vigtige handelspartnere, herunder EU og Japan. Aftalerne har umiddelbart været bedre end frygtet og har reduceret den politiske usikkerhed. Samtidig har en række økonomiske data fra USA – med enkelte undtagelser, se nedenfor – vist sig bedre end ventet og har reduceret frygten for en forestående recession som følge af handelskrigen, mens inflationsdata har bekræftet, at inflationen i store træk synes under kontrol. Regnskabssæsonen for 2. kvartal har desuden tegnet et billede af pæn vækst i virksomhedernes omsætning og indtjening – ikke mindst inden for teknologisekskaber.

Begyndelsen på 2. halvår har dog også budt på visse udsving undervejs. Offentliggørelsen af skuffende amerikanske jobdata for juli samt store nedjusteringer af data for jobskabelsen for maj og juni udløste – i hvert fald kortvarigt – fornyet bekymring om væksten i amerikansk økonomi og de negative effekter af Donald Trumps handelskrig, og også de seneste data for erhvervstilliden (ISM) for industri og service peger i retning af en afmatning. Ligeledes har forskellige udmeldinger og trusler fra amerikansk side om betydelige toldsætter på udvalgte lande og brancher undervejs skabt uro på aktiemarkederne.

På obligationsmarkederne har udviklingen været lidt blandet. I Europa har der været tendens til stigende renter i begyndelsen af 2. halvår, dog med udsving undervejs. Her har der været tiltagende konsensus om, at Den Europæiske Centralbank, ECB, er færdig med at sænke renterne i denne omgang, hvilket også er vores forventning. Efter otte rentenedsættelser er renten nu understøttende for økonomien, og samtidig viser euroområdet økonomisk robusthed.

I USA begyndte 2. halvår med stigende renter, men den skuffende jobrapport for juli udløste et markant dyk i renterne. Den svage jobrapport øger sandsynligheden for rentenedsættelser fra den amerikanske centralbank, der ikke blot har en målsætning om at holde inflationen omkring 2 pct., men også at sikre høj beskæftigelse.

Udviklingen på aktiemarkederne i resten af 2. halvår vil blandt andet afhænge af udviklingen i data for amerikansk økonomi. Her vil der fortsat være stort fokus på, hvor meget de højere toldsætter på import af varer til USA påvirker den økonomiske vækst. Ligeledes kan det fortsat få væsentlig betydning for markedsudviklingen, om og på hvilke vilkår det lykkes for amerikanerne at indgå handelsaftaler med andre væsentlige handelspartnere som fx Kina, Mexico og Canada. Yderligere klarhed om toldsætterne vil mindske den politiske usikkerhed, og så længe vi ikke lander i et scenarie med meget høje toldsætter og gengældelse mellem landene, kan det sandsynligvis understøtte aktiemarkederne.

Med forbehold for den fortsatte usikkerhed om økonomisk vækst og toldsætter ser vi gode forudsætninger for et positivt aktieafkast i resten af 2. halvår. En mindre afkøling af amerikansk økonomi er ikke nødvendigvis et problem for aktiemarkederne og kan tilskynde den amerikanske centralbank til at sænke renten igen, hvilket kan understøtte væksten. Rentenedsættelser kan godt nok ikke opveje en kraftig opbremsning af amerikansk økonomi, men det er ikke vores hovedscenarie. Vi forventer også, at europæisk økonomi vil være i stand til at absorbere de negative stød fra højere toldsætter på eksport til USA uden en større opbremsning.

På obligationsmarkederne ser vi begrænset potentiale for rentefald og dermed kursstigninger på obligationer i resten af 2. halvår, men modsat forventer vi heller ikke nævneværdige rentestigninger. Vi forventer således, at afkastet på obligationer primært vil være båret af de løbende rentebetalinger

Acontoudbytter

Nogle afdelinger kan ifølge foreningens vedtægter udbetale acontoudbytter. Sidste dag for handel med investeringsbeviser inklusiv acontoudbytter er onsdag d. 1. oktober 2025. Acontoudbytter vil fragå i indre værdi torsdag d. 2. oktober 2025 om morgenen. Udbetalingen sker med valør mandag d. 6. oktober 2025.

Afdeling/andelssklasse	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Mellem lange Obligationer, klasse DKK d	1,10
AlmenBolig Mellem lange Obligationer, klasse DKK W d	1,10
AlmenBolig Korte Obligationer, Klasse DKK d	1,20

Afdeling/andelsklasse	Udbytte i kr. pr. bevis
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	1,30
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	1,30
Flexinvest Fonde KL	1,20
Kommuner 4	1,10
Danske Obligationer Absolut	1,10
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko	1,40
Danske Obligationer Varighed 3	0,10
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d	0,00
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d	0,00

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 126,0 mia. kr. pr. 30. juni 2025 mod en formue på 115,1 mia. kr. ultimo 2024. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i første halvår 2025 til 16,8 mia. kr., og halvårets resultat blev -2,0 mia. kr. Der blev i første halvår 2025 udbetalt udbytter for 3,9 mia. kr.

Lancering af afdeling Tactical Asset Allocation Danmark

Foreningen lancerede den 5. maj 2025 afdelingen Tactical Asset Allocation Danmark. Afdelingen investerer i aktier og obligationer i overensstemmelse med §§ 5-7 og §§ 11-12 i bekendtgørelse nr. 1525 af 28/10/2020 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (Anbringelsesbekendtgørelsen). Afdelingen investerer kun i rentebærende obligationer, og i aktier skal have betalt udbytte i de seneste 3 år. Desuden kan der kun investeres på markeder i EU- og EØS-lande og på markeder medlemmer af World Federation of Exchanges i OECD-lande samt i valuta fra disse lande. Obligationer skal minimum udgør 50% af formuen.

Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, samt investeringsanalyser.

Lancering af nye andelsklasser

Den 16. januar 2025 lancerede foreningen følgende andelsklasser:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Helt Korte Obligationer	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
Global Quant - Accumulating	Global Quant, EUR
Global Quant - Accumulating	Global Quant - Accumulating, DKK

Den 24. april 2025 lancerede foreningen følgende andelsklasse:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Global Equity Solution - Akkumulerende KL	Global Equity Solution, EUR W

Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

Prisjusteringer

Danske Invest Select har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, og bestyrelsen har løbende dialog med foreningens investeringsforvaltningsselskab herom.

Foreningen har med virkning fra 1. januar 2025 reduceret de samlede administrationsomkostninger for afdelingen Flexinvest Aktier KL fra 1,02% til 0,66% og for afdelingen Flexinvest Danske Obligationer fra 0,41% til 0,38 %.

Relevante vedtægtsændringer fra generalforsamlingen d. 10. april 2025

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen den 10. april 2025 blev det besluttet at fusionere afdeling Flexinvest Aktier KL ind i afdeling Global Equity Solution KL, med Global Equity Solution KL som den fortsættende afdeling. Ændringen er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og forventes implementeret i november 2025.

På den ordinære generalforsamling i blev forslaget om forenklet afvikling af afdelingerne Tactical Asset Allocation Norge – Accumulating KL, USA Mid Cap KL og USA Mid Cap – Akkumulerende KL ligeledes vedtaget. Det betyder, at afdelingerne dermed ophører.

Afviklingerne er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og er implementeret i august 2025.

På den ordinære generalforsamling blev en række navneændringer desuden godkendt. Ændringerne er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og er implementeret d. 19. august 2025:

- Flexinvest Fonde KL ændres til Fonde Obligationer
- Flexinvest Korte Obligationer KL ændres til Korte Obligationer
- Flexinvest Danske Obligationer ændres til Danske Obligationer Allokering 2
- Flexinvest Globale Obligationer KL ændres til Globale Obligationer

Rapportering om Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

Foreningen offentliggør nøgletallene Active Share (se definition i faktaboks) sammen med Tracking Error (se definition i faktaboks) i både halvårsrapporterne og årsrapporterne for aktieafdelinger. Tracking error offentliggøres dog kun, hvis afdelingen eller andelsklassen har mindst 3 års historik.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen. Jo højere Active Share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af Active Share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at Active Share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking Error

Tracking Error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. En høj Tracking Error er udtryk for, at variationen i forskellen mellem afkastet på afdelingen og benchmark har været høj og kan opfattes som et udtryk for, at afdelingen har været aktivt styret

Selv om de to nøgletal kan give en indikation, kan de ikke stå alene, når man skal vurdere, om en aktieafdeling er aktiv eller passiv. Brancheforeningen anbefaler, at man viser de to nøgletal i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver desuden, at der i årsrapporterne for aktieafdelinger og andelsklasser, der har en Active Share på under 50 og en Tracking Error under 3, gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med afdelingens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 30. juni 2025 fem afdelinger, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være en umiddelbar indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingerne Global Equity Solution KL, Global Equity Solution - Akkumulerende KL, Global

Quant - Accumulating og Global Restricted KL, da afdelingerne ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og regionsallokeringer. For Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL gælder det at benchmarket er smalt, hvilket gør det vanskeligt at komme over grænseværdien. De nævnte afdelinger har dog over tid vist, at de har været i stand til at skabe tilstrækkelige udsving i forhold til deres benchmarks, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

Værdipapirudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i første halvår 2025. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger - blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2025.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver efter vores opfattelse et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København V, den 26. august 2025

Direktionen *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Bo Holse
Formand

Birgitte Brinch Madsen
Næstformand

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	35.958	38.293
Kursgevinster og -tab	-2.338	-812
Administrationsomkostninger	-2.592	-2.485
Resultat før skat	31.028	34.997
Skat	0	0
Halvårsrets nettoresultat	31.028	34.997

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	13.184	7.083
Obligationer	2.383.653	2.437.800
Andre aktiver	334.180	105.461
Aktiver	2.731.018	2.550.344
Passiver		
Investorerne formue	2.581.410	2.549.903
Anden gæld	149.607	441
Passiver	2.731.018	2.550.344

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	25.962.910	2.549.903	25.053.978	2.421.547
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-28.559	0	-24.928
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-210
Emissioner i året	333.118	32.454	950.460	92.031
Indløsninger i året	-35.000	-3.426	-41.528	-4.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	9	0	29
Foreslået udlodning	0	31.364	0	28.559
Overførsel af periodens resultat	0	-2.298	0	34.780
Overført til udlodning næste år	0	1.962	0	2.099
Investorerne formue i alt	26.261.028	2.581.410	25.962.910	2.549.903

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	95,6
Finansielle instrumenter i alt	92,3	95,6
Øvrige akiver og passiver	7,7	4,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.899	2.116	31.722	35.366
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-194	-185	-2.398	-2.300
Klassens resultat	1.705	1.931	29.324	33.066
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	95,6	92,3	95,6
Finansielle instrumenter i alt	92,3	95,6	92,3	95,6
Øvrige akiver og passiver	7,7	4,4	7,7	4,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	145.080	121.197	2.404.823	2.300.349
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.628	-1.131	-26.931	-23.797
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-186	0	-24
Emissioner i året	4.191	21.564	28.263	70.467
Indløsninger i året	-3.426	0	0	-4.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	14	1	14
Foreslået udlodning	1.637	1.628	29.727	26.931
Overførsel af periodens resultat	-58	1.947	-2.240	32.833
Overført til udlodning næste år	126	46	1.836	2.053
Investorerne formue ultimo	145.930	145.080	2.435.481	2.404.823
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	1.480.367	1.256.999	24.482.543	23.796.979
Emissioner i året	42.911	223.368	290.207	727.092
Indløsninger i året	-35.000	0	0	-41.528
Andele ultimo året	1.488.278	1.480.367	24.772.750	24.482.543

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio	-0,07
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	Standardafvigelse	2,35
Introduceret: Juni 2016			
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år		30,9%
Intet benchmark	3 - 5 år		2,6%
Fondskode: DK0060730505	5 - 7 år		29,3%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år		4,4%
	10+ år		0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,18	1,40
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,05	96,86
Nettoresultat [t.DKK]	1.705	1.931
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,20	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27
Investorerne formue [t.DKK]	145.930	142.425
Antal andele	1.488.278	1.470.468
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio	-0,04
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	Standardafvigelse	2,35
Introduceret: Juni 2017			
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år		30,9%
Intet benchmark	3 - 5 år		2,6%
Fondskode: DK0060791721	5 - 7 år		29,3%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år		4,4%
	10+ år		0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,22	1,44
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,31	97,04
Nettoresultat [t.DKK]	29.324	33.066
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,30	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
Investorerne formue [t.DKK]	2.435.481	2.332.080
Antal andele	24.772.750	24.032.078
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	38.692	31.952
Kursgevinster og -tab	-4.078	-4.995
Administrationsomkostninger	-3.101	-2.850
Resultat før skat	31.512	24.108
Skat	0	0
Halvårsrets nettoresultat	31.512	24.108

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	8.230	28.729
Obligationer	3.064.561	2.777.715
Andre aktiver	137.685	111.543
Aktiver	3.210.477	2.917.987
Passiver		
Investorerne formue	3.090.002	2.917.474
Anden gæld	120.475	513
Passiver	3.210.477	2.917.987

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	30.676.828	2.917.474	29.724.911	2.738.101
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-33.745	0	-2.972
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-365	0	-2
Emissioner i året	1.863.567	176.020	1.005.039	93.518
Indløsninger i året	-10.920	-1.020	-53.122	-4.983
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	126	0	58
Foreslået udlodning	0	6.506	0	33.745
Overførsel af periodens resultat	0	23.206	0	59.586
Overført til udlodning næste år	0	1.800	0	424
Investorerne formue i alt	32.529.475	3.090.002	30.676.828	2.917.474

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	95,2
Finansielle instrumenter i alt	99,2	95,2
Øvrige akiver og passiver	0,8	4,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.562	2.827	31.051	24.131
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-416	-392	-2.686	-2.457
Klassens resultat	3.147	2.434	28.365	21.673
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	95,2	99,2	95,2
Finansielle instrumenter i alt	99,2	95,2	99,2	95,2
Øvrige akiver og passiver	0,8	4,8	0,8	4,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	298.507	292.271	2.618.967	2.445.830
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-3.452	-317	-30.292	-2.655
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-17	0	-349	-2
Emissioner i året	34.429	1.703	141.591	91.816
Indløsninger i året	-1.020	-4.983	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	5	94	52
Foreslået udlodning	698	3.452	5.807	30.292
Overførsel af periodens resultat	2.337	6.314	20.869	53.272
Overført til udlodning næste år	111	62	1.689	362
Investorerne formue ultimo	331.626	298.507	2.758.376	2.618.967
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	3.138.635	3.173.757	27.538.193	26.551.154
Emissioner i året	364.365	18.000	1.499.202	987.039
Indløsninger i året	-10.920	-53.122	0	0
Andele ultimo året	3.492.080	3.138.635	29.037.395	27.538.193

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio	-0,05
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	Standardafvigelse	4,81
Introduceret: Juli 1999			
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år		27,4%
Intet benchmark	3 - 5 år		6,1%
Fondskode: DK0016026081	5 - 7 år		22,2%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år		16,2%
	10+ år		0,9%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,02	0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,97	92,76
Nettoresultat [t.DKK]	3.147	2.434
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,10	0,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27
Investorerne formue [t.DKK]	331.626	292.679
Antal andele	3.492.080	3.155.320
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio	-0,03
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	Standardafvigelse	4,81
Introduceret: Juni 2017			
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år		27,4%
Intet benchmark	3 - 5 år		6,1%
Fondskode: DK0060791218	5 - 7 år		22,2%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år		16,2%
	10+ år		0,9%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,05	0,87
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,99	92,82
Nettoresultat [t.DKK]	28.365	21.673
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,10	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
Investorerne formue [t.DKK]	2.758.376	2.521.924
Antal andele	29.037.395	27.170.710
Stykstørrelse i DKK	100	100

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.831	10.750
Kursgevinster og -tab	182	758
Administrationsomkostninger	-699	-735
Resultat før skat	9.315	10.774
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	9.315	10.774

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.822	4.678
Obligationer	633.121	737.261
Andre aktiver	46.620	28.421
Aktiver	690.564	770.359
Passiver		
1 Investorerne formue	680.161	770.229
Anden gæld	10.403	131
Passiver	690.564	770.359

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	7.773.533	770.229	7.762.045	734.257
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-3.109	0	0
Emissioner i året	37.614	3.725	17.612	1.682
Indløsninger i året	-1.009.896	-100.081	-6.124	-579
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	82	0	2
Foreslået udlodning	0	4.761	0	3.109
Overførsel af periodens resultat	0	4.296	0	31.677
Overført til udlodning næste år	0	257	0	80
Investorerne formue i alt	6.801.251	680.161	7.773.533	770.229

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	95,7
Finansielle instrumenter i alt	93,1	95,7
Øvrige aktiver og passiver	6,9	4,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.014	11.508
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-699	-735
Klassens resultat	9.315	10.774
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	95,7
Finansielle instrumenter i alt	93,1	95,7
Øvrige aktiver og passiver	6,9	4,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	770.229	734.257
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-3.109	0
Emissioner i året	3.725	1.682
Indløsninger i året	-100.081	-579
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	82	2
Foreslået udlodning	4.761	3.109
Overførsel af periodens resultat	4.296	31.677
Overført til udlodning næste år	257	80
Investorerne formue ultimo	680.161	770.229
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	7.773.533	7.762.045
Emissioner i året	37.614	17.612
Indløsninger i året	-1.009.896	-6.124
Andele ultimo året	6.801.251	7.773.533

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	10,1%	Sharpe Ratio	0,03
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	7,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,15
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	34,4%	Standardafvigelse	3,65
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	24,6%	Standardafvigelse (benchm.)	1,98
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years	5 - 7 år	13,3%	Tracking error	1,76
Fondskode: DK0060730778	7 - 10 år	8,5%	Information Ratio	0,23
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	1,2%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,34	1,47
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,22	1,35
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,01	95,98
Nettoresultat [t.DKK]	9.315	10.774
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,30	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20
Investorerne formue [t.DKK]	680.161	745.583
Antal andele	6.801.251	7.767.866
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Helt Korte Obligationer

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.292	232
Kursgevinster og -tab	3.017	288
Administrationsomkostninger	-866	-24
Resultat før skat	10.443	496
Skat	0	0
Halvårsrets nettoresultat	10.443	496

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	12.135	5.936
Obligationer	1.587.742	430.991
Afledte finansielle instrumenter	719	0
Andre aktiver	43.167	4.061
Aktiver	1.643.763	440.989
Passiver		
1 Investorerne formue	1.619.031	429.018
Anden gæld	24.733	11.971
Passiver	1.643.763	440.989

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	4.396.316	429.018	53.282	5.027
Emissioner i året	12.491.627	1.253.028	4.895.295	472.556
Indløsninger i året	-755.499	-74.110	-552.261	-53.515
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	652	0	249
Overførsel af periodens resultat	0	156.641	0	52.195
Overført til udlodning næste år	0	-146.198	0	-47.493
Investorerne formue i alt	16.132.444	1.619.031	4.396.316	429.018

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	100,5
Finansielle instrumenter i alt	98,1	100,5
Øvrige aktiver og passiver	1,9	-0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Danske Helt Korte Obligationer

	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d		Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	16.1-30.6.2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.543	520	4.766
Klassenspecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger	-411	-24	-455
Klassens resultat	6.132	496	4.311
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	100,5	98,1
Finansielle instrumenter i alt	98,1	100,5	98,1
Øvrige aktiver og passiver	1,9	-0,5	1,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Investorerne formue primo	429.018	5.027	0
Emissioner i året	230.711	472.556	1.022.317
Indløsninger i året	-69.097	-53.515	-5.014
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	150	249	502
Overførsel af periodens resultat	60.034	52.195	96.608
Overført til udlodning næste år	-53.901	-47.493	-92.297
Investorerne formue ultimo	596.914	429.018	1.022.117
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Andele primo året	4.396.316	53.282	0
Emissioner i året	2.347.986	4.895.295	10.143.641
Indløsninger i året	-705.499	-552.261	-50.000
Andele ultimo året	6.038.803	4.396.316	10.093.641

Danske Helt Korte Obligationer

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio -0,08
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) -0,20
Introduceret: Maj 2016		
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år	Standardafvigelse 4,02
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 1Y	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 2,82
Fondskode: DK0060700862	5 - 7 år	Tracking error 1,30
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år	Information Ratio 0,19
	10+ år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,29	1,62
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,19	1,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,85	95,88
Nettoresultat [t.DKK]	6.132	496
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,17	0,17
Investorenes formue [t.DKK]	596.914	63.855
Antal andele	6.038.803	666.024
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år 53,2%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år 32,4%
Introduceret: Januar 2025	
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år 13,2%
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 1Y	3 - 5 år 1,2%
Fondskode: DK0063295514	5 - 7 år 0,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	7 - 10 år 0,0%
	10+ år 0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,25	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,17	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,26	-
Nettoresultat [t.DKK]	4.311	-
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	-
Investorenes formue [t.DKK]	1.022.117	-
Antal andele	10.093.641	-
Stykstørrelse i DKK	100	-

Danske Obligationer Absolut

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	33.491	49.086
Kursgevinster og -tab	-10.709	-14.967
Administrationsomkostninger	-2.012	-2.597
Resultat før skat	20.770	31.522
Skat	0	0
Halvårs nettoresultat	20.770	31.522

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	222	2.567
Obligationer	2.371.606	2.978.461
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	77.685	97.300
Aktiver	2.449.513	3.078.328
Passiver		
1 Investoreernes formue	2.394.233	3.077.932
Anden gæld	55.280	396
Passiver	2.449.513	3.078.328

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	32.232.967	3.077.932	37.948.284	3.565.065
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-38.680	0	-41.743
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.975	0	386
Emissioner i året	428.171	40.452	1.042.671	97.968
Indløsninger i året	-7.481.365	-708.959	-6.757.988	-639.752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	742	0	564
Foreslået udlodning	0	27.698	0	38.680
Overførsel af periodens resultat	0	-8.980	0	54.091
Overført til udlodning næste år	0	2.052	0	2.673
Investoreernes formue i alt	25.179.773	2.394.233	32.232.967	3.077.932

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,8
Finansielle instrumenter i alt	99,1	96,8
Øvrige aktiver og passiver	0,9	3,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,84	0,92
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,09	93,70
Nettoresultat [t.DKK]	20.770	31.522
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,10	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
Investoreernes formue [t.DKK]	2.394.233	3.459.664
Antal andele	25.179.773	36.922.568
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Absolut

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	11,4%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	12,3%
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	33,8%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	15,1%
Intet benchmark	5 - 7 år	15,6%
Fondskode: DK0060158673	7 - 10 år	10,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	1,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,07
Standardafvigelse	4,79

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	69.736	74.917
Kursgevinster og -tab	-9.602	47
Administrationsomkostninger	-3.375	-3.689
Resultat før skat	56.759	71.275
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	56.759	71.275

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.810	16.945
Obligationer	4.222.636	4.607.851
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	151.133	211.458
Aktiver	4.378.579	4.836.254
Passiver		
1 Investoreernes formue	4.322.854	4.835.644
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	55.724	610
Passiver	4.378.579	4.836.254

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	51.156.584	4.835.644	54.932.514	5.122.695
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-71.619	0	-71.412
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	3.293	0	1.827
Emissioner i året	3.572.858	334.442	10.273.085	968.011
Indløsninger i året	-8.901.689	-836.680	-14.049.015	-1.316.066
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.015	0	1.746
Foreslået udlodning	0	64.159	0	71.619
Overførsel af periodens resultat	0	-7.719	0	55.340
Overført til udlodning næste år	0	320	0	1.883
Investoreernes formue i alt	45.827.753	4.322.854	51.156.584	4.835.644

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	95,3
Finansielle instrumenter i alt	97,7	95,3
Øvrige aktiver og passiver	2,3	4,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,29	1,47
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,33	93,31
Nettoresultat [t.DKK]	56.759	71.275
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,40	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
Investoreernes formue [t.DKK]	4.322.854	4.780.443
Antal andele	45.827.753	51.231.354
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende		-0,02
Introduceret: November 2009	0.5 - 1 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2		2,48
Intet benchmark	1 - 3 år	
Fondskode: DK0060158590	3 - 5 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	5 - 7 år	
	7 - 10 år	
	10+ år	

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KI

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W H

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	16.777	25.504
Kursgevinster og -tab	-12.180	-2.262
Administrationsomkostninger	-3.208	-3.615
Resultat før skat	1.389	19.627
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.389	19.627

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	16.225	7.998
Obligationer	1.156.913	1.868.955
Andre aktiver	65.249	32.022
Aktiver	1.238.387	1.908.975
Passiver		
1 Investorerne formue	1.237.978	1.902.067
Anden gæld	409	6.908
Passiver	1.238.387	1.908.975

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	17.976.020	1.902.067	18.191.089	1.855.328
Emissioner i året	1.597.776	168.590	4.308.671	444.559
Indløsninger i året	-7.912.781	-835.048	-4.523.740	-472.555
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	981	0	676
Overførsel af periodens resultat	0	1.389	0	74.059
Investorerne formue i alt	11.661.015	1.237.978	17.976.020	1.902.067

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	98,3
Finansielle instrumenter i alt	93,5	98,3
Øvrige aktiver og passiver	6,5	1,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.597	23.242
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.208	-3.615
Klassens resultat	1.389	19.627
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	98,3
Finansielle instrumenter i alt	93,5	98,3
Øvrige akiver og passiver	6,5	1,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	1.902.067	1.855.328
Emissioner i året	168.590	444.559
Indløsninger i året	-835.048	-472.555
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	981	676
Overførsel af periodens resultat	1.389	74.059
Investorerne formue ultimo	1.237.978	1.902.067
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	17.976.020	18.191.089
Emissioner i året	1.597.776	4.308.671
Indløsninger i året	-7.912.781	-4.523.740
Andele ultimo året	11.661.015	17.976.020

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KI

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK Wh

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	5,9%	Sharpe Ratio	-0,17
Akkumulerende	0.5 - 1 år	5,6%	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,24
Introduceret: Oktober 2013				
Risikoindikator [1-7]: 2	1 - 3 år	12,1%	Standardafvigelse	4,27
Benchmark: Danske Banks Asset Management	3 - 5 år	29,0%	Standardafvigelse (benchm.)	3,17
interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 5 år.	5 - 7 år	19,6%	Tracking error	1,27
Fondskode: DK0060509727	7 - 10 år	24,6%	Information Ratio	0,05
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	3,2%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,33	1,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,36	0,82
Indre værdi [DKK pr. andel]	106,16	103,01
Nettoresultat [t.DKK]	1.389	19.627
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38
Investorerens formue [t.DKK]	1.237.978	1.998.761
Antal andele	11.661.015	19.402.969
Styketørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	29.175	42.883
Kursgevinster og -tab	-23.171	-3.782
Administrationsomkostninger	-5.207	-6.418
Resultat før skat	797	32.683
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	797	32.683

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.763	11.493
Obligationer	1.900.587	3.269.249
Andre aktiver	41.850	68.067
Aktiver	1.965.200	3.348.810
Passiver		
1 Investorerne formue	1.964.532	3.347.731
Anden gæld	668	1.078
Passiver	1.965.200	3.348.810

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	33.693.054	3.347.731	35.001.399	3.342.358
Emissioner i året	7.329.399	725.881	8.906.353	858.344
Indløsninger i året	-21.317.605	-2.112.678	-10.214.698	-996.331
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.800	0	1.474
Overførsel af periodens resultat	0	40.742	0	205.727
Overført til udlodning næste år	0	-39.945	0	-63.841
Investorerne formue i alt	19.704.848	1.964.532	33.693.054	3.347.731

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	97,7
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,7
Øvrige aktiver og passiver	3,3	2,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,34	0,93
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,36	0,82
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,70	96,38
Nettoresultat [t.DKK]	797	32.683
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38
Investorerne formue [t.DKK]	1.964.532	3.574.870
Antal andele	19.704.848	37.091.211
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år2,6%	Sharpe Ratio-0,14
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år5,5%	Sharpe Ratio (benchm.)-0,19
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år10,3%	Standardafvigelse4,49
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år34,1%	Standardafvigelse (benchm.)3,26
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 5 år	5 - 7 år25,6%	Tracking error1,44
Fondskode: DK0060476539	7 - 10 år19,4%	Information Ratio-0,01
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år2,5%	

Danske Obligationer Varighed 3

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	120.383	87.228
Kursgevinster og -tab	-21.203	1.424
Administrationsomkostninger	-5.618	-4.215
Resultat før skat	93.562	84.436
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	93.562	84.436

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	214.265	64.633
Obligationer	7.371.893	6.698.509
Afledte finansielle instrumenter	2.513	0
Andre aktiver	221.937	352.356
Aktiver	7.810.608	7.115.498
Passiver		
1 Investorerne formue	7.630.143	7.114.629
Afledte finansielle instrumenter	2	0
Anden gæld	180.464	869
Passiver	7.810.608	7.115.498

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	72.290.401	7.114.629	54.424.077	5.094.001
Emissioner i året	15.532.571	1.529.816	29.870.054	2.867.219
Indløsninger i året	-11.238.055	-1.110.295	-12.003.730	-1.160.553
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.430	0	3.118
Foreslået udlodning	0	30.634	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	56.931	0	405.401
Overført til udlodning næste år	0	5.997	0	-94.557
Investorerne formue i alt	76.584.917	7.630.143	72.290.401	7.114.629

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	94,2
Finansielle instrumenter i alt	96,6	94,2
Øvrige aktiver og passiver	3,4	5,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,23	1,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,19	0,82
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,63	95,01
Nettoresultat [t.DKK]	93.562	84.436
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	0,10	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15
Investorerne formue [t.DKK]	7.630.143	6.139.692
Antal andele	76.584.917	64.624.094
Stykstørrelse i DKK	100	100

Danske Obligationer Varighed 3

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2016
Risikoindeks [1-7]: 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokationskunder med varighed på 3 år
Fondskode: DK0060700946
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	5,2%
0.5 - 1 år	17,5%
1 - 3 år	20,7%
3 - 5 år	15,9%
5 - 7 år	19,4%
7 - 10 år	20,5%
10+ år	0,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,06
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,12
Standardafvigelse	4,38
Standardafvigelse (benchm.)	3,04
Tracking error	1,54
Information Ratio	0,41

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.112	7.323
Kursgevinster og -tab	961	-3.268
Administrationsomkostninger	-1.538	-1.371
Resultat før skat	8.534	2.684
Skat	0	0
Halvårsrets nettoresultat	8.534	2.684

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.559	5.824
Obligationer	564.602	592.670
Afledte finansielle instrumenter	24	1
Andre aktiver	8.075	9.095
Aktiver	575.260	607.590
Passiver		
1 Investorerne formue	573.074	607.086
Afledte finansielle instrumenter	412	228
Anden gæld	1.773	276
Passiver	575.260	607.590

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	82.173	607.086	73.256	517.742
Emissioner i året	11.689	85.717	15.856	114.090
Indløsninger i året	-17.514	-128.851	-6.939	-50.021
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	588	0	340
Overførsel af periodens resultat	0	21.593	0	49.222
Overført til udlodning næste år	0	-13.059	0	-24.287
Investorerne formue i alt	76.348	573.074	82.173	607.086

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,5	97,6
Øvrige akiver og passiver	1,5	2,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	363	581	9.710	3.474
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-149	-261	-1.389	-1.109
Klassens resultat	214	319	8.321	2.365
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	97,6	98,5	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,5	97,6	98,5	97,6
Øvrige aktiver og passiver	1,5	2,4	1,5	2,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	77.300	74.745	529.786	442.997
Emissioner i året	7	0	85.709	114.090
Indløsninger i året	-38.061	-649	-90.789	-49.372
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	61	2	527	339
Overførsel af periodens resultat	1.114	6.296	20.479	42.927
Overført til udlodning næste år	-901	-3.092	-12.158	-21.194
Investorerne formue ultimo	39.521	77.300	533.553	529.786
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	10.522	10.615	71.651	62.641
Emissioner i året	1	0	11.688	15.856
Indløsninger i året	-5.221	-93	-12.293	-6.846
Andele ultimo året	5.302	10.522	71.046	71.651

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	- 0.5 år	1,2%	Sharpe Ratio 0,14
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	3,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	19,3%	Standardafvigelse 5,82
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	36,7%	Standardafvigelse (benchm.) 5,78
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-.	5 - 7 år	25,6%	Tracking error 0,48
Indekset er hedget til DKK.	7 - 10 år	12,3%	Information Ratio -0,53
Fondskode: DK0016303936	10+ år	1,0%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,46	0,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,68	0,37
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.453,99	7.072,49
Nettoresultat [t.DKK]	214	319
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,71
Investorenes formue [t.DKK]	39.521	74.417
Antal andele	5.302	10.522
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	1,2%	Sharpe Ratio 0,18
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	3,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	19,3%	Standardafvigelse 5,82
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	36,7%	Standardafvigelse (benchm.) 5,78
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-.	5 - 7 år	25,6%	Tracking error 0,48
Indekset er hedget til DKK.	7 - 10 år	12,3%	Information Ratio -0,07
Fondskode: DK0060791564	10+ år	1,0%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,57	0,55
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,68	0,37
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.509,97	7.110,63
Nettoresultat [t.DKK]	8.321	2.365
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50
Investorenes formue [t.DKK]	533.553	459.880
Antal andele	71.046	64.675
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	261.837	174.211
Kursgevinster og -tab	-928.019	2.062.645
Administrationsomkostninger	-57.371	-78.395
Resultat før skat	-723.553	2.158.461
Skat	-32.149	-20.000
Halvårs nettoresultat	-755.702	2.138.460

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	91.751	106.822
Kapitalandele	21.624.218	14.907.547
Andre aktiver	87.357	29.092
Aktiver	21.803.326	15.043.461
Passiver		
1 Investorerne formue	21.789.787	15.026.212
Anden gæld	13.538	17.249
Passiver	21.803.326	15.043.461

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	92.499.524	15.026.212	109.010.326	15.066.321
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.886.990	0	-795.775
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.034	0	410
Emissioner i året	71.281.864	9.853.123	9.219.019	1.386.525
Indløsninger i året	-3.355.697	-461.233	-25.729.821	-3.802.512
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.343	0	3.324
Foreslået udlodning	0	866.299	0	1.886.990
Overførsel af periodens resultat	0	-1.623.230	0	1.279.346
Overført til udlodning næste år	0	1.230	0	1.583
Investorerne formue i alt	160.425.691	21.789.787	92.499.524	15.026.212

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	92,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,9	6,9
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,2
Øvrige akiver og passiver	0,8	0,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-4,80	15,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	135,82	151,15
Nettoresultat [t.DKK]	-755.702	2.138.460
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	1,02
Investorerne formue [t.DKK]	21.789.787	15.405.026
Antal andele	160.425.691	101.922.169
Stykstørrelse i DKK	100	100

*Flexinvest Aktier KL***Profil**

Ikke Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2006

Risikoindikator [1-7]: 4

Intet benchmark

Fondskode: DK0060051605

Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA 72,3%

Japan 5,7%

Storbritannien 3,8%

Tyskland 3,6%

Frankrig 2,9%

Schweiz 1,8%

Canada 1,7%

Holland 1,5%

Italien 1,3%

Øvrige 5,4%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio 0,58

Standardafvigelse 13,98

Flexinvest Danske Obligationer

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	114.369	166.088
Kursgevinster og -tab	-62.787	-33.428
Administrationsomkostninger	-23.123	-35.030
Resultat før skat	28.459	97.630
Skat	0	0
Halvårs nettoresultat	28.459	97.630

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	7.990	7.211
Obligationer	8.037.825	14.956.268
Andre aktiver	226.278	277.125
Aktiver	8.272.093	15.240.603
Passiver		
1 Investorerne formue	8.267.346	15.224.095
Anden gæld	4.747	16.508
Passiver	8.272.093	15.240.603

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	164.283.880	15.224.095	144.423.954	12.873.943
Emissioner i året	460.133	42.650	84.317.992	7.486.643
Indløsninger i året	-75.944.592	-7.034.679	-64.458.066	-5.925.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6.820	0	8.241
Overførsel af periodens resultat	0	379.874	0	1.232.279
Overført til udlodning næste år	0	-351.415	0	-451.823
Investorerne formue i alt	88.799.421	8.267.346	164.283.880	15.224.095

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,2
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,2
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,47	0,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,10	89,46
Nettoresultat [t.DKK]	28.459	97.630
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,41
Investorerne formue [t.DKK]	8.267.346	19.756.809
Antal andele	88.799.421	220.837.940
Stykstørrelse i DKK	100	100

Flexinvest Danske Obligationer

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende		-0,21
Introduceret: Oktober 2006	0.5 - 1 år	Standardafvigelse
Risikoinikator [1-7]: 2		5,54
Intet benchmark	1 - 3 år	
Fondskode: DK0060050987	3 - 5 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	5 - 7 år	
	7 - 10 år	
	10+ år	

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	15.175	16.176
Kursgevinster og -tab	-7.637	-6.165
Administrationsomkostninger	-1.683	-1.767
Resultat før skat	5.855	8.244
Skat	0	0
Halvårs nettoresultat	5.855	8.244

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.124	816
Obligationer	754.493	1.059.744
Afledte finansielle instrumenter	159	10
Andre aktiver	19.756	38.399
Aktiver	777.532	1.098.969
Passiver		
Investorerne formue	758.121	1.098.630
Afledte finansielle instrumenter	0	1
Anden gæld	19.411	337
Passiver	777.532	1.098.969

Noter til resultatopgørelse og balance	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	12.989.931	1.098.630	12.278.447	1.014.772
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.887	0	-12.278
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.103	0	472
Emissioner i året	2.095.759	173.625	5.053.936	420.281
Indløsninger i året	-6.047.938	-504.887	-4.342.452	-361.820
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	683	0	603
Foreslået udlodning	0	10.845	0	16.887
Overførsel af periodens resultat	0	-5.770	0	18.571
Overført til udlodning næste år	0	779	0	1.143
Investorerne formue i alt	9.037.752	758.121	12.989.931	1.098.630

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	96,5
Finansielle instrumenter i alt	99,5	96,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	3,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,73	0,88
Indre værdi [DKK pr. andel]	83,88	82,36
Nettoresultat [t.DKK]	5.855	8.244
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,20	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,36
Investorerne formue [t.DKK]	758.121	1.015.570
Antal andele	9.037.752	12.330.837
Stykstørrelse i DKK	100	100

Flexinvest Fonde KL

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	3,5%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	6,3%
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	15,0%
Risikoinikator [1-7]: 2	3 - 5 år	16,6%
Intet benchmark	5 - 7 år	23,5%
Fondskode: DK0060178002	7 - 10 år	25,6%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	9,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,07
Standardafvigelse	7,40

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	144.003	153.640
Kursgevinster og -tab	15.710	-53.958
Administrationsomkostninger	-22.793	-28.762
Resultat før skat	136.920	70.921
Skat	-10	-172
Halvårs nettoresultat	136.910	70.749

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	30.205	246.236
Obligationer	3.084.613	6.583.663
Kapitalandele	5.042	158.382
Afledte finansielle instrumenter	145.935	22.623
Andre aktiver	49.266	140.439
Aktiver	3.315.061	7.151.344
Passiver		
1 Investorerne formue	3.238.961	7.016.721
Afledte finansielle instrumenter	47.982	130.284
Anden gæld	28.118	4.339
Passiver	3.315.061	7.151.344

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	70.111.722	7.016.721	79.968.057	7.633.598
Emissioner i året	58.307	5.882	551.158	53.128
Indløsninger i året	-38.775.735	-3.930.390	-10.407.493	-1.029.136
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	9.838	0	3.336
Foreslået udlodning	0	188.366	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-54.018	0	435.489
Overført til udlodning næste år	0	2.563	0	-79.694
Investorerne formue i alt	31.394.294	3.238.961	70.111.722	7.016.721

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	75,3
§144a - Nyemitterede	16,4	18,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	0,7
Finansielle instrumenter i alt	98,4	94,6
Øvrige aktiver og passiver	1,6	5,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	3,09	0,97
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,17	96,38
Nettoresultat [t.DKK]	136.910	70.749
Administrationsomkostninger [pct.]	0,77	0,77
Investorerne formue [t.DKK]	3.238.961	7.470.515
Antal andele	31.394.294	77.510.663
Stykstørrelse i DKK	100	100

Flexinvest Globale Obligationer KL

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende		0,47
Introduceret: Oktober 2006	0.5 - 1 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2		6,13
Intet benchmark	1 - 3 år	
Fondskode: DK0060051449	3 - 5 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	5 - 7 år	
	7 - 10 år	
	10+ år	

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	367	16.071
Kursgevinster og -tab	477	-15.564
Administrationsomkostninger	-104	-4.101
Resultat før skat	740	-3.594
Skat	0	0
Halvårs nettoresultat	740	-3.594

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	123	929
Obligationer	32.076	39.207
Kapitalandele	11.777	18.540
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	939	1.357
Aktiver	44.915	60.033
Passiver		
1 Investorerne formue	44.845	60.020
Afledte finansielle instrumenter	8	0
Anden gæld	62	13
Passiver	44.915	60.033

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	591.994	60.020	63.309.923	6.077.332
Emissioner i året	1	0	2.515	241
Indløsninger i året	-156.436	-15.934	-62.720.444	-6.024.509
Netto emissionsstillæg og indløsningsfradrag	0	19	0	7.907
Overførsel af periodens resultat	0	3.983	0	2.934
Overført til udlodning næste år	0	-3.243	0	-3.885
Investorerne formue i alt	435.559	44.845	591.994	60.020

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,5	65,3
Øvrige finansielle instrumenter	26,3	30,9
Finansielle instrumenter i alt	97,8	96,2
Øvrige aktiver og passiver	2,2	3,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,55	2,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,96	97,97
Nettoresultat [t.DKK]	740	-3.594
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41
Investorerne formue [t.DKK]	44.845	91.253
Antal andele	435.559	931.446
Stykstørrelse i DKK	100	100

Flexinvest Korte Obligationer KL

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	2,1%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	2,1%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	50,7%
Risikoinikator [1-7]: 2	3 - 5 år	26,5%
Intet benchmark	5 - 7 år	14,5%
Fondskode: DK0060051282	7 - 10 år	3,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	1,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,29
Standardafvigelse	3,08

Forvaltning Obligationer

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.001	228
Kursgevinster og -tab	-554	-1
Administrationsomkostninger	-385	-19
Resultat før skat	7.062	208
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	7.062	208

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.352	739
Obligationer	420.687	525.634
Andre aktiver	13.569	24.149
Aktiver	435.608	550.522
Passiver		
1 Investorerne formue	422.837	550.451
Anden gæld	12.771	71
Passiver	435.608	550.522

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	5.876.849	550.451	162.346	14.887
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-14.692	0	-438
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-233	0	45
Emissioner i året	1.718.114	157.779	6.407.102	595.517
Indløsninger i året	-3.017.297	-277.956	-692.599	-64.428
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	426	0	78
Foreslået udlodning	0	6.866	0	14.692
Overførsel af periodens resultat	0	136	0	-10.423
Overført til udlodning næste år	0	59	0	520
Investorerne formue i alt	4.577.666	422.837	5.876.849	550.451

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	95,5
Finansielle instrumenter i alt	99,5	95,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	4,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,31	1,56
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,19	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,37	90,40
Nettoresultat [t.DKK]	7.062	208
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,28
Investorerne formue [t.DKK]	422.837	13.633
Antal andele	4.577.666	150.815
Stykstørrelse i DKK	100	100

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	12,1%	Sharpe Ratio	0,12
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,59
Introduceret: Maj 2015	1 - 3 år	23,3%	Standardafvigelse	2,52
Risikoinikator [1-7]: 2	3 - 5 år	19,5%	Standardafvigelse (benchm.)	1,99
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringsskunder med varighed på 3 år.	5 - 7 år	33,2%	Tracking error	1,14
Fondskode: DK0060637569	7 - 10 år	12,0%	Information Ratio	1,32
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,0%		

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

- Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W
- Global Equity Solution, EUR W
- Global Equity Solution, klasse NOK W
- Global Equity Solution, klass SEK W

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	219.143	142.308
Kursgevinster og -tab	-946.160	2.001.815
Administrationsomkostninger	-70.861	-47.765
Resultat før skat	-797.877	2.096.358
Skat	-21.579	-13.808
Halvårets nettoresultat	-819.456	2.082.550
Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	717.051	244.958
Kapitalandele	28.291.329	18.451.457
Afledte finansielle instrumenter	9.600	0
Andre aktiver	57.729	22.862
Aktiver	29.075.709	18.719.277
Passiver		
1 Investorerne formue	29.060.245	18.706.769
Afledte finansielle instrumenter	276	704
Anden gæld	15.188	11.803
Passiver	29.075.709	18.719.277

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	63.334.966	18.706.769	51.846.503	12.465.740
Emissioner i året	106.935.295	13.868.046	26.273.019	6.850.977
Indløsninger i året	-10.954.241	-2.710.152	-14.784.556	-4.078.042
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	15.037	0	7.872
Overførsel af periodens resultat	0	-819.456	0	3.460.223
Investorerne formue i alt	159.316.021	29.060.245	63.334.966	18.706.769
Supplerende noter	30.6.2025		31.12.2024	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,7		96,1
Øvrige finansielle instrumenter		2,7		2,5
Finansielle instrumenter i alt		97,4		98,6
Øvrige aktiver og passiver		2,6		1,4
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, EUR W	Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klasse SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	24.4-30.6.2025	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-731.957	1.871.640	211.066	-1	43.177	-227.704	215.497
Klassenspecifikke transaktioner:							
Administrationsomkostninger	-58.015	-41.229	-5.037	0	-937	-7.809	-5.598
Klassens resultat	-789.972	1.830.411	206.030	-1	42.240	-235.512	209.899
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	96,1	94,7	94,7	96,1	94,7	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,5	2,7	2,7	2,5	2,7	2,5
Finansielle instrumenter i alt	97,4	98,6	97,4	97,4	98,6	97,4	98,6
Øvrige aktiver og passiver	2,6	1,4	2,6	2,6	1,4	2,6	1,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	15.701.583	11.526.184	0	20	254.811	3.005.166	684.745
Emissioner i året	7.182.013	4.584.744	6.503.279	0	155.295	182.755	2.110.937
Indløsninger i året	-1.108.493	-3.367.731	-7.781	-1	-483.755	-1.593.877	-226.556
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	9.941	5.511	4.776	0	381	320	1.980
Overførsel af periodens resultat	-789.972	2.952.875	206.030	-1	73.288	-235.512	434.060
Investorerne formue ultimo	20.995.071	15.701.583	6.706.304	18	20	1.358.852	3.005.166
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	51.621.503	47.393.180	0	69	1.115.225	11.713.394	3.338.098
Emissioner i året	24.673.484	16.338.993	81.480.112	1	589.119	781.698	9.344.908
Indløsninger i året	-3.917.860	-12.110.670	-95.301	-3	-1.704.275	-6.941.077	-969.612
Andele ultimo året	72.377.127	51.621.503	81.384.811	67	69	5.554.016	11.713.394

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio 0,66
Akkumulerende	Japan	5,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: September 2013	Storbritannien	4,3%	Standardafvigelse 14,36
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	4,1%	Standardafvigelse (benchm.) 14,24
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Frankrig	3,2%	Tracking error 1,35
Fondskode: DK0060507432	Schweiz	2,1%	Information Ratio -0,66
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	1,7%	Active share 41,36
	Italien	1,5%	
	Spanien	1,1%	
	Øvrige	7,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-4,63	15,98
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,38	15,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	290,08	282,07
Nettoresultat [t.DKK]	-789.972	1.830.411
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investorerne formue [t.DKK]	20.995.071	12.891.628
Antal andele	72.377.127	45.703.650
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global Equity Solution, EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Active share 41,36
Akkumulerende	Japan	5,1%	
Introduceret: April 2025	Storbritannien	4,3%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	4,1%	
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i EUR	Frankrig	3,2%	
Fondskode: DK0063855325	Schweiz	2,1%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	1,7%	
	Italien	1,5%	
	Spanien	1,1%	
	Øvrige	7,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	8,83	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,85	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,04	-
Nettoresultat [t.DKK]	206.030	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	-
Investorerne formue [t.DKK]	6.706.304	-
Antal andele	81.384.811	-
Stykstørrelse i EUR	10	-

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio 0,99
Akkumulerende	Japan	5,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,07
Introduceret: September 2011	Storbritannien	4,3%	Standardafvigelse 13,10
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	4,1%	Standardafvigelse (benchm.) 12,88
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig	3,2%	Tracking error 1,35
Fondskode: DK0060507515	Schweiz	2,1%	Information Ratio -0,67
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	1,7%	Active share 41,36
	Italien	1,5%	
	Spanien	1,1%	
	Øvrige	7,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i NOK [pct.]	-3,72	17,93
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	-2,46	17,16
Indre værdi [NOK pr. andel]	433,86	405,50
Nettoresultat [t.DKK]	-1	42,240
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investorerne formue [t.DKK]	18	297,103
Antal andele	67	1.121.161
Stykstørrelse i NOK	100	100

Global Equity Solution, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio 0,71
Akkumulerende	Japan	5,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: September 2013	Storbritannien	4,3%	Standardafvigelse 14,94
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	4,1%	Standardafvigelse (benchm.) 14,76
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Frankrig	3,2%	Tracking error 1,35
Fondskode: DK0060507788	Schweiz	2,1%	Information Ratio -0,67
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	1,7%	Active share 41,36
	Italien	1,5%	
	Spanien	1,1%	
	Øvrige	7,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	-6,80	18,20
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-5,57	17,43
Indre værdi [SEK pr. andel]	366,86	362,10
Nettoresultat [t.DKK]	-235,512	209,899
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investorerne formue [t.DKK]	1.358.852	2.710.819
Antal andele	5.554.016	11.394.066
Stykstørrelse i SEK	100	100

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	138.387	81.104
Kursgevinster og -tab	-559.833	1.149.818
Administrationsomkostninger	-43.780	-27.358
Resultat før skat	-465.226	1.203.563
Skat	-13.591	-7.943
Halvårs nettoresultat	-478.817	1.195.620

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	533.722	142.497
Kapitalandele	18.401.798	9.877.724
Afledte finansielle instrumenter	6.061	0
Andre aktiver	53.812	25.370
Aktiver	18.995.394	10.045.591
Passiver		
1 Investoreernes formue	18.985.210	10.039.370
Afledte finansielle instrumenter	183	472
Anden gæld	10.000	5.749
Passiver	18.995.394	10.045.591

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	61.921.052	10.039.370	57.433.932	7.639.498
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.176.500	0	-201.019
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-74.639	0	-5.117
Emissioner i året	79.376.855	11.035.211	16.481.831	2.466.926
Indløsninger i året	-2.542.418	-372.798	-11.994.711	-1.732.538
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	13.384	0	3.083
Foreslået udlodning	0	249.760	0	1.176.500
Overførsel af periodens resultat	0	-734.797	0	689.268
Overført til udlodning næste år	0	6.220	0	2.769
Investoreernes formue i alt	138.755.489	18.985.210	61.921.052	10.039.370

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,5
Finansielle instrumenter i alt	97,0	98,4
Øvrige aktiver og passiver	3,0	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-4,78	15,89
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,38	15,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	136,82	150,35
Nettoresultat [t.DKK]	-478.817	1.195.620
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investoreernes formue [t.DKK]	18.985.210	8.445.217
Antal andele	138.755.489	56.169.998
Stykstørrelse i DKK	100	100

*Global Equity Solution KL***Profil**

Ikke Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2011

Risikoindikator [1-7]: 4

Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060209682

Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	69,4%
Japan	5,1%
Storbritannien	4,3%
Tyskland	4,0%
Frankrig	3,2%
Schweiz	2,1%
Holland	1,7%
Italien	1,5%
Spanien	1,1%
Øvrige	7,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	0,72
Standardafvigelse	14,36
Standardafvigelse (benchm.)	14,24
Tracking error	1,40
Information Ratio	-0,65
Active share	41,45

Global Quant - Accumulating

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Quant - Accumulating, DKK

Global Quant, EUR W

Global Quant, EUR

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 EUR	1.1-30.6.2024 1.000 EUR
Renter og udbytter	10.549	10.187
Kursgevinster og -tab	-51.446	139.970
Administrationsomkostninger	-3.307	-4.577
Resultat før skat	-44.203	145.580
Skat	-1.055	-838
Halvårsrets nettoresultat	-45.258	144.742

Balance	30.6.2025 1.000 EUR	31.12.2024 1.000 EUR
Aktiver		
Likvide midler	8.170	19.926
Kapitalandele	672.319	1.022.229
Afledte finansielle instrumenter	32	0
Andre aktiver	3.281	1.752
Aktiver	683.801	1.043.907
Passiver		
1 Investorerne formue	682.638	1.042.994
Afledte finansielle instrumenter	1	34
Anden gæld	1.162	879
Passiver	683.801	1.043.907

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 EUR		31.12.2024 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	36.036.155	1.042.994	36.757.929	851.009
Emissioner i året	3.699.734	84.037	6.435.864	171.420
Indløsninger i året	-14.593.032	-399.502	-7.157.638	-197.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	368	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-45.258	0	217.591
Investorerne formue i alt	25.142.857	682.638	36.036.155	1.042.994

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	94,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	3,1
Finansielle instrumenter i alt	98,5	98,0
Øvrige aktiver og passiver	1,5	2,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global Quant - Accumulating

Global Quant - Accumulating, DKK

Global Quant, EUR W

Global Quant, EUR

Klassens resultatposter i 1.000 EUR	16.1-30.6.2025	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	16.1-30.6.2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	-420	-41.380	149.319	-151
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	-34	-3.267	-4.577	-6
Klassens resultat	-455	-44.647	144.742	-156
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	95,4	94,9	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	3,1	3,1	3,1
Finansielle instrumenter i alt	98,5	98,5	98,0	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,5	1,5	2,0	1,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Investorerne formue primo	0	1.042.994	851.009	0
Emissioner i året	13.145	68.557	171.420	2.335
Indløsninger i året	-1.499	-397.252	-197.026	-752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	349	0	3
Overførsel af periodens resultat	-455	-44.647	217.591	-156
Investorerne formue ultimo	11.207	670.001	1.042.994	1.429
Antal andele	30.6.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025
Andele primo året	0	36.036.155	36.757.929	0
Emissioner i året	1.003.493	2.463.107	6.435.864	233.134
Indløsninger i året	-117.500	-14.393.834	-7.157.638	-81.698
Andele ultimo året	885.993	24.105.428	36.036.155	151.436

Global Quant - Accumulating

Global Quant - Accumulating, DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	64,8%	Active share 44,06
Akkumulerende	Japan	5,8%	
Introduceret: Januar 2025	Storbritannien	2,8%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	2,8%	
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Hongkong	2,8%	
Fondskode: DK0063295357	Frankrig	2,1%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Indien	1,9%	
	Taiwan	1,9%	
	Italien	1,5%	
	Øvrige	13,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-5,77	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-4,30	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,37	-
Nettoresultat [t.EUR]	-455	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	-
Investorerne formue [t.EUR]	11.207	-
Antal andele	885.993	-
Stykstørrelse i DKK	100	-

Global Quant, EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	64,8%	Sharpe Ratio 0,65
Akkumulerende	Japan	5,8%	
Introduceret: Januar 2014	Storbritannien	2,8%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	2,8%	
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Hongkong	2,8%	
Fondskode: DK0060518397	Frankrig	2,1%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Indien	1,9%	
	Taiwan	1,9%	Standardafvigelse [benchm.] 13,58
	Italien	1,5%	
	Øvrige	13,5%	
			Tracking error 1,64
			Information Ratio -0,31
			Active share 44,06

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	-3,97	16,66
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-2,92	14,72
Indre værdi [EUR pr. andel]	27,79	27,01
Nettoresultat [t.EUR]	-44.647	144.742
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,96
Investorerne formue [t.EUR]	670.001	1.012.285
Antal andele	24.105.428	37.481.002
Stykstørrelse i EUR	10	10

Global Quant - Accumulating

Global Quant, EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	64,8%	Active share 44,06
Akkumulerende	Japan	5,8%	
Introduceret: Januar 2025	Storbritannien	2,8%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	2,8%	
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Hongkong	2,8%	
Fondskode: DK0063295860	Frankrig	2,1%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Indien	1,9%	
	Taiwan	1,9%	
	Italien	1,5%	
	Øvrige	13,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	-5,78	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-4,30	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	9,44	-
Nettoresultat [t.EUR]	-156	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	-
Investorerens formue [t.EUR]	1.429	-
Antal andele	151.436	-
Stykstørrelse i EUR	10	-

Global Restricted KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.849	15.111
Kursgevinster og -tab	-124.366	230.869
Administrationsomkostninger	-5.074	-5.342
Resultat før skat	-115.591	240.638
Skat	-1.517	-1.426
Halvårs nettoresultat	-117.108	239.212

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	20.199	27.657
Kapitalandele	1.471.515	1.555.461
Andre aktiver	5.774	3.955
Aktiver	1.497.488	1.587.073
Passiver		
1 Investorerne formue	1.496.593	1.586.090
Anden gæld	895	984
Passiver	1.497.488	1.587.073

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	10.500.121	1.586.090	11.973.798	1.538.751
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-301.353	0	-110.159
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-33.257	0	-4.977
Emissioner i året	6.298.929	808.867	4.726.199	658.030
Indløsninger i året	-3.963.332	-447.707	-6.199.876	-841.535
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.063	0	860
Foreslået udlodning	0	38.507	0	301.353
Overførsel af periodens resultat	0	-155.650	0	43.177
Overført til udlodning næste år	0	34	0	590
Investorerne formue i alt	12.835.718	1.496.593	10.500.121	1.586.090

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	2,6
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,1
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-5,38	16,18
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,38	15,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	116,60	139,30
Nettoresultat [t.DKK]	-117.108	239.212
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66
Investorerne formue [t.DKK]	1.496.593	1.603.391
Antal andele	12.835.718	11.510.008
Stykstørrelse i DKK	100	100

*Global Restricted KL***Profil**

Ikke Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2010

Risikoindikator [1-7]: 4

Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060229284

Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	72,7%
Japan	5,8%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	3,4%
Frankrig	2,3%
Canada	1,7%
Schweiz	1,7%
Holland	1,6%
Italien	1,0%
Øvrige	5,9%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,67
Sharpe Ratio (benchm.)	0,72
Standardafvigelse	14,58
Standardafvigelse (benchm.)	14,24
Tracking error	1,63
Information Ratio	-0,37
Active share	39,13

Global Sustainable Future 3 KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	7.502	9.971
Kursgevinster og -tab	-27.428	124.989
Administrationsomkostninger	-4.279	-5.318
Resultat før skat	-24.205	129.642
Skat	-777	-1.066
Halvårsrets nettoresultat	-24.982	128.576

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	13.335	9.074
Kapitalandele	783.958	872.373
Andre aktiver	6.179	5.541
Aktiver	803.472	886.988
Passiver		
Investorerne formue	797.763	886.164
Anden gæld	5.709	823
Passiver	803.472	886.988

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	4.262.759	886.164	5.549.236	1.076.089
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-211.339	0	-120.077
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.691	0	2.177
Emissioner i året	1.480.074	235.641	722.666	138.070
Indløsninger i året	-561.455	-86.259	-2.009.143	-381.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	229	0	92
Foreslået udlodning	0	28.030	0	211.339
Overførsel af periodens resultat	0	-53.350	0	-40.112
Overført til udlodning næste år	0	338	0	321
Investorerne formue i alt	5.181.378	797.763	4.262.759	886.164

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,4
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.520	20.217	-16.183	113.678
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.063	-1.062	-3.216	-4.256
Klassens resultat	-5.583	19.154	-19.399	109.422
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,4	98,3	98,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,4	98,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,6	1,7	1,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	165.460	142.604	720.705	933.485
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-38.917	-15.380	-172.422	-104.698
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-275	-309	-1.417	2.486
Emissioner i året	74.894	24.483	160.747	113.588
Indløsninger i året	-53.606	-12.399	-32.653	-369.335
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	121	20	108	72
Foreslået udlodning	4.672	38.917	23.359	172.422
Overførsel af periodens resultat	-10.314	-12.489	-43.036	-27.623
Overført til udlodning næste år	59	11	278	310
Investorerne formue ultimo	142.094	165.460	655.669	720.705
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	807.417	746.593	3.455.342	4.802.643
Emissioner i året	472.456	124.704	1.007.618	597.962
Indløsninger i året	-345.500	-63.880	-215.955	-1.945.263
Andele ultimo året	934.373	807.417	4.247.005	3.455.342

Global Sustainable Future 3 KL

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio 0,59
Udbyttebetalende	Tyskland	7,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: Maj 1999	Storbritannien	4,9%	Standardafvigelse 13,69
Risikoindikator [1-7]: 4	Japan	3,8%	Standardafvigelse (benchm.) 14,24
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Schweiz	3,6%	Tracking error 3,77
Fondskode: DK0060244408	Frankrig	3,5%	Information Ratio -0,67
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	2,9%	Active share 79,85
	Sverige	1,9%	
	Hongkong	1,3%	
	Øvrige	1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-3,85	13,89
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,38	15,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	152,07	195,47
Nettoresultat [t.DKK]	-5.583	19.154
Administrationsomkostninger [pct.]	1,46	1,46
Investorerens formue [t.DKK]	142.094	150.356
Antal andele	934.373	769.217
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio 0,62
Udbyttebetalende	Tyskland	7,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: Juni 2017	Storbritannien	4,9%	Standardafvigelse 13,69
Risikoindikator [1-7]: 4	Japan	3,8%	Standardafvigelse (benchm.) 14,24
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Schweiz	3,6%	Tracking error 3,77
Fondskode: DK0060791648	Frankrig	3,5%	Information Ratio -0,53
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	2,9%	Active share 79,85
	Sverige	1,9%	
	Hongkong	1,3%	
	Øvrige	1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-3,62	14,16
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,38	15,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	154,38	198,48
Nettoresultat [t.DKK]	-19.399	109.422
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99
Investorerens formue [t.DKK]	655.669	774.401
Antal andele	4.247.005	3.901.613
Stykstørrelse i DKK	100	100

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	907	1.475
Kursgevinster og -tab	6.234	13.936
Administrationsomkostninger	-748	-1.122
Resultat før skat	6.393	14.290
Skat	-99	-113
Halvårs nettoresultat	6.294	14.177

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.232	2.425
Kapitalandele	93.086	135.782
Afledte finansielle instrumenter	457	1.662
Andre aktiver	464	424
Aktiver	98.239	140.293
Passiver		
1 Investoreernes formue	91.975	132.767
Afledte finansielle instrumenter	3.271	6.192
Anden gæld	2.993	1.334
Passiver	98.239	140.293

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	87.864	132.767	103.806	144.735
Emissioner i året	5.153	8.052	11.458	17.559
Indløsninger i året	-35.062	-55.187	-27.400	-41.897
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	49	0	23
Overførsel af periodens resultat	0	6.294	0	12.348
Investoreernes formue i alt	57.955	91.975	87.864	132.767

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	101,2	102,3
Øvrige finansielle instrumenter	-3,1	-3,4
Finansielle instrumenter i alt	98,1	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,9	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	4,98	9,96
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,90	11,40
Indre værdi [EUR pr. andel]	212,71	205,66
Nettoresultat [t.DKK]	6.294	14.177
Administrationsomkostninger [pct.]	1,51	1,51
Investoreernes formue [t.DKK]	91.975	154.821
Antal andele	57.955	100.946
Stykstørrelse i EUR	100	100

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Februar 2011
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR
Fondskode: DK0060283067
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	71,9%
Tyskland	7,3%
Japan	3,8%
Schweiz	3,7%
Storbritannien	3,5%
Holland	3,0%
Frankrig	2,0%
Sverige	1,9%
Hongkong	1,4%
Øvrige	1,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,29
Sharpe Ratio (benchm.)	0,39
Standardafvigelse	19,69
Standardafvigelse (benchm.)	20,53
Tracking error	3,90
Information Ratio	-0,66
Active share	83,07

Kommuner 4

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.398	6.696
Kursgevinster og -tab	-361	-1.076
Administrationsomkostninger	-798	-757
Resultat før skat	5.238	4.862
Skat	0	0
Halvårs nettoresultat	5.238	4.862

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	15.901	9.683
Obligationer	463.842	443.977
Andre aktiver	49.365	12.217
Aktiver	529.108	465.877
Passiver		
1 Investorerne formue	517.662	465.741
Anden gæld	11.446	137
Passiver	529.108	465.877

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	5.104.988	465.741	8.841.508	789.911
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-6.126	0	-9.726
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-120	0	4.302
Emissioner i året	601.260	54.684	813.940	73.313
Indløsninger i året	-20.000	-1.814	-4.550.460	-405.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	58	0	94
Foreslået udlodning	0	6.255	0	6.126
Overførsel af periodens resultat	0	-1.083	0	7.444
Overført til udlodning næste år	0	66	0	194
Investorerne formue i alt	5.686.248	517.662	5.104.988	465.741

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,6	95,3
Finansielle instrumenter i alt	89,6	95,3
Øvrige aktiver og passiver	10,4	4,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal

	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	1,11	1,37
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,91	1,01
Indre værdi [DKK pr. andel]	91,04	89,45
Nettoresultat [t.DKK]	5.238	4.862
Acontoudlodning [DKK pr. andel]	1,10	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34
Investorerne formue [t.DKK]	517.662	427.261
Antal andele	5.686.248	4.776.521
Stykstørrelse i DKK	100	100

Negletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,01
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,16
Standardafvigelse	3,34
Standardafvigelse (benchm.)	3,02
Tracking error	0,60
Information Ratio	0,75

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 NOK	1.1-30.6.2024 1.000 NOK
Renter og udbytter	22.314	27.991
Kursgevinster og -tab	51.061	20.724
Administrationsomkostninger	-2.814	-2.733
Resultat før skat	70.560	45.982
Skat	-37	-57
Halvårets nettoresultat	70.523	45.925

Balance	30.6.2025 1.000 NOK	31.12.2024 1.000 NOK
Aktiver		
Likvide midler	2.324	7.549
Kapitalandele	620.223	540.290
Andre aktiver	4.132	2.966
Aktiver	626.679	550.805
Passiver		
1 Investorerne formue	626.163	547.108
Anden gæld	516	3.697
Passiver	626.679	550.805

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 NOK		31.12.2024 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	267.938	547.108	297.778	556.061
Emissioner i året	29.863	66.158	5.073	9.971
Indløsninger i året	-27.024	-57.799	-34.913	-68.359
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	173	0	31
Overførsel af periodens resultat	0	70.523	0	49.403
Investorerne formue i alt	270.777	626.163	267.938	547.108

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	73.337	48.658
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.814	-2.733
Klassens resultat	70.523	45.925
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	547.108	556.061
Emissioner i året	66.158	9.971
Indløsninger i året	-57.799	-68.359
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	173	31
Overførsel af periodens resultat	70.523	49.403
Investorerne formue ultimo	626.163	547.108
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	267.938	297.778
Emissioner i året	29.863	5.073
Indløsninger i året	-27.024	-34.913
Andele ultimo året	270.777	267.938

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans26,4%	Sharpe Ratio0,43
Akkumulerende	Energi21,4%	Sharpe Ratio (benchm.)0,62
Introduceret: Juni 2015	Dagligvarer16,6%	Standardafvigelse12,87
Risikoindikator [1-7]: 4	Industri10,1%	Standardafvigelse (benchm.)13,08
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)	Informationsteknologi8,3%	Tracking error2,61
Fondskode: DK0060637643	Communication Services7,6%	Information Ratio-1,09
Portefoljerådgiver: Danske Invest Asset Management AS	Råvarer5,9%	Active share33,53
	Forsyning2,2%	
	Ejendomsselskaber1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i NOK [pct.]	13,25	8,69
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,67	10,40
Indre værdi [NOK pr. andel]	2.312,47	2.029,69
Nettoresultat [t.NOK]	70.523	45.925
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00
Investorerne formue [t.NOK]	626.163	564.429
Antal andele	270.777	278.087
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	23.747	21.687
Kursgevinster og -tab	-21.381	139.137
Administrationsomkostninger	-4.509	-3.707
Resultat før skat	-2.142	157.118
Skat	-1.175	-1.014
Halvårsrets nettoresultat	-3.318	156.104

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.874	788
Obligationer	6	7
Kapitalandele	1.511.961	1.541.921
Andre aktiver	12.656	5.840
Aktiver	1.526.497	1.548.556
Passiver		
1 Investorerne formue	1.514.373	1.545.941
Anden gæld	12.124	2.615
Passiver	1.526.497	1.548.556

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	5.984.353	1.545.941	6.012.410	1.342.212
Emissioner i året	45.590	11.568	136.417	33.656
Indløsninger i året	-154.430	-39.818	-164.474	-40.099
Overførsel af periodens resultat	0	-3.318	0	210.172
Investorerne formue i alt	5.875.513	1.514.373	5.984.353	1.545.941

Supplerende noter

	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,1	88,0
Øvrige finansielle instrumenter	11,8	11,7
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	70	25.399	858	134.134
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	0	-10	0
Administrationsomkostninger	-46	-43	-4.190	-3.387
Klassens resultat	24	25.356	-3.342	130.747
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,1	88,0	88,1	88,0
Øvrige finansielle instrumenter	11,8	11,7	11,8	11,7
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3	0,2	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	246.588	212.120	1.299.353	1.130.091
Emissioner i året	0	0	11.568	33.656
Indløsninger i året	0	0	-39.818	-40.099
Overførsel af periodens resultat	24	34.468	-3.342	175.704
Investorerne formue ultimo	246.612	246.588	1.267.761	1.299.353
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	900.732	900.732	5.083.621	5.111.678
Emissioner i året	0	0	45.590	136.417
Indløsninger i året	0	0	-154.430	-164.474
Andele ultimo året	900.732	900.732	4.974.781	5.083.621

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KI

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Aktier	99,8%	Sharpe Ratio 0,71
Akkumulerende	Investeringsforeninger	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,73
Introduceret: Maj 2013	Obligationer	0,0%	Standardafvigelse 13,00
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige	0,2%	Standardafvigelse (benchm.) 12,90
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD			Tracking error 0,32
Fondskode: DK0060476372			Information Ratio -0,60
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			Active share 7,74

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	-2,26	14,10
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-2,22	14,44
Indre værdi [SEK pr. andel]	410,54	401,27
Nettoresultat [t.DKK]	24	25.356
Administrationsomkostninger [pct.]	0,12	0,12
Investorenes formue [t.DKK]	246.612	237.477
Antal andele	900.732	900.732
Stykstørrelse i SEK	100	100

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Aktier	99,8%	Sharpe Ratio 0,66
Akkumulerende	Investeringsforeninger	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,73
Introduceret: Juni 2013	Obligationer	0,0%	Standardafvigelse 13,02
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige	0,2%	Standardafvigelse (benchm.) 12,90
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI			Tracking error 0,33
Fondskode: DK0060476455			Information Ratio -2,55
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			Active share 7,74

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	-2,56	13,79
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-2,22	14,44
Indre værdi [SEK pr. andel]	382,12	375,68
Nettoresultat [t.DKK]	-3.342	130.747
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69
Investorenes formue [t.DKK]	1.267.761	1.261.422
Antal andele	4.974.781	5.110.380
Stykstørrelse i SEK	100	100

Tactical Asset Allocation Danmark

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	8.5-30.6.2025 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.971
Kursgevinster og -tab	19.623
Administrationsomkostninger	-765
Resultat før skat	22.829
Skat	-224
Halvårs nettoresultat	22.605

Balance	30.6.2025 1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	96.543
Obligationer	681.578
Kapitalandele	416.978
Afledte finansielle instrumenter	6.518
Andre aktiver	18.572
Aktiver	1.220.188
Passiver	
1 Investorerne formue	1.205.795
Afledte finansielle instrumenter	41
Anden gæld	14.353
Passiver	1.220.188

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue		
Emissioner i året	11.843.259	1.185.076
Indløsninger i året	-21.836	-2.201
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	315
Foreslået udlodning	0	15.368
Overførsel af periodens resultat	0	6.462
Overført til udlodning næste år	0	774
Investorerne formue i alt	11.821.423	1.205.795

Supplerende noter

	30.6.2025
Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,6
Finansielle instrumenter i alt	91,6
Øvrige aktiver og passiver	8,4
I alt	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Tactical Asset Allocation Danmark

Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	8.5-30.6.2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	23.370
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-765
Klassens resultat	22.605
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,6
Finansielle instrumenter i alt	91,6
Øvrige aktiver og passiver	8,4
Finansielle poster i alt	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025
Emissioner i året	1.185.076
Indløsninger i året	-2.201
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	315
Foreslået udlodning	15.368
Overførsel af periodens resultat	6.462
Overført til udlodning næste år	774
Investorerne formue ultimo	1.205.795
Antal andele	30.6.2025
Emissioner i året	11.843.259
Indløsninger i året	-21.836
Andele ultimo året	11.821.423

Tactical Asset Allocation Danmark

Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 56,9%
Udbyttebetalende	Aktier 34,6%
Introduceret: Maj 2025	Øvrige 8,5%
Risikoindikator [1-7]: 2	
Intet benchmark	
Fondscode: DK0063854948	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	2,00	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,00	-
Nettoresultat [t.DKK]	22.605	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	-
Investorerne formue [t.DKK]	1.205.795	-
Antal andele	11.821.423	-
Stykstørrelse i DKK	100	-

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KI

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	19.919	26.944
Kursgevinster og -tab	-2.209	118.454
Administrationsomkostninger	-4.308	-4.515
Resultat før skat	13.402	140.884
Skat	-929	-1.764
Halvårets nettoresultat	12.472	139.120

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	187.988	211.542
Obligationer	370.725	615.694
Kapitalandele	1.221.938	818.335
Afledte finansielle instrumenter	16.901	337
Andre aktiver	7.768	28.355
Aktiver	1.805.319	1.674.263
Passiver		
1 Investorerne formue	1.804.444	1.660.139
Afledte finansielle instrumenter	110	13.418
Anden gæld	765	706
Passiver	1.805.319	1.674.263

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	14.833.992	1.660.139	18.680.602	1.922.149
Emissioner i året	2.263.743	252.225	2.449.460	269.934
Indløsninger i året	-1.089.455	-120.759	-6.296.070	-691.801
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	366	0	642
Overførsel af periodens resultat	0	12.472	0	159.216
Investorerne formue i alt	16.008.280	1.804.444	14.833.992	1.660.139

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,5	83,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,7	2,6
Finansielle instrumenter i alt	89,2	85,6
Øvrige aktiver og passiver	10,8	14,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KI

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.780	143.634
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.308	-4.515
Klassens resultat	12.472	139.120
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,5	83,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,7	2,6
Finansielle instrumenter i alt	89,2	85,6
Øvrige aktiver og passiver	10,8	14,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	1.660.139	1.922.149
Emissioner i året	252.225	269.934
Indløsninger i året	-120.759	-691.801
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	366	642
Overførsel af periodens resultat	12.472	159.216
Investorerne formue ultimo	1.804.444	1.660.139
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	14.833.992	18.680.602
Emissioner i året	2.263.743	2.449.460
Indløsninger i året	-1.089.455	-6.296.070
Andele ultimo året	16.008.280	14.833.992

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KI

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Aktier	67,8%	Sharpe Ratio 0,28
Akkumulerende	Obligationer	20,7%	Standardafvigelse 6,94
Introduceret: September 2020	Øvrige	11,5%	
Risikoindikator [1-7]: 3			
Intet benchmark			
Fondscode: DK0061287349			
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	0,72	7,62
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,72	110,74
Nettoresultat [t.DKK]	12.472	139.120
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50
Investorerne formue [t.DKK]	1.804.444	1.712.042
Antal andele	16.008.280	15.459.904
Stykstørrelse i DKK	100	100

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 EUR	1.1-30.6.2024 1.000 EUR
Renter og udbytter	1.143	1.893
Kursgevinster og -tab	-82	7.685
Administrationsomkostninger	-262	-321
Resultat før skat	799	9.257
Skat	-58	-131
Halvårets nettoresultat	741	9.126

Balance	30.6.2025 1.000 EUR	31.12.2024 1.000 EUR
Aktiver		
Likvide midler	9.635	13.356
Obligationer	27.021	42.311
Kapitalandele	79.989	54.056
Afledte finansielle instrumenter	1.117	21
Andre aktiver	554	464
Aktiver	118.316	110.208
Passiver		
1 Investorerne formue	114.545	109.230
Afledte finansielle instrumenter	7	906
Anden gæld	3.764	72
Passiver	118.316	110.208

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 EUR		31.12.2024 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	10.072.990	109.230	12.638.454	126.564
Emissioner i året	1.494.428	16.018	1.322.563	13.834
Indløsninger i året	-1.058.067	-11.456	-3.888.027	-41.385
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12	0	25
Overførsel af periodens resultat	0	741	0	10.192
Investorerne formue i alt	10.509.352	114.545	10.072.990	109.230

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,8	84,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	94,4	87,4
Øvrige aktiver og passiver	5,6	12,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Klassens resultatposter i 1.000 EUR	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.003	9.447
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-262	-321
Klassens resultat	741	9.126
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,8	84,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	94,4	87,4
Øvrige aktiver og passiver	5,6	12,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	109.230	126.564
Emissioner i året	16.018	13.834
Indløsninger i året	-11.456	-41.385
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	25
Overførsel af periodens resultat	741	10.192
Investorerne formue ultimo	114.545	109.230
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	10.072.990	12.638.454
Emissioner i året	1.494.428	1.322.563
Indløsninger i året	-1.058.067	-3.888.027
Andele ultimo året	10.509.352	10.072.990

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 69,9%	Sharpe Ratio 0,22
Akkumulerende	Obligationer 23,9%	Standardafvigelse 7,05
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 6,2%	
Risikoindikator [1-7]: 3		
Intet benchmark		
Fondskode: DK0061287695		
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	0,51	7,31
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,90	10,75
Nettoresultat [t.EUR]	741	9.126
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50
Investorerne formue [t.EUR]	114.545	131.399
Antal andele	10.509.352	12.226.977
Stykstørrelse i EUR	10	10

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL - under afvikling

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W - in liquidation

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 NOK	1.1-30.6.2024 1.000 NOK
Renter og udbytter	96	10.392
Kursgevinster og -tab	72	41.996
Administrationsomkostninger	-15	-1.603
Resultat før skat	153	50.785
Skat	0	-675
Halvårets nettoresultat	154	50.110

Balance	30.6.2025 1.000 NOK	31.12.2024 1.000 NOK
Aktiver		
Likvide midler	467	381
Obligationer	5.455	5.427
Kapitalandele	1	0
Afledte finansielle instrumenter	0	12
Andre aktiver	289	273
Aktiver	6.211	6.094
Passiver		
1 Investorerne formue	6.208	6.054
Afledte finansielle instrumenter	0	12
Anden gæld	3	28
Passiver	6.211	6.094

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 NOK		31.12.2024 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	50.000	6.054	6.186.384	678.131
Emissioner i året	1	0	240.556	28.096
Indløsninger i året	0	0	-6.376.940	-761.404
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	333
Overførsel af periodens resultat	0	154	0	60.898
Investorerne formue i alt	50.001	6.208	50.000	6.054

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,9	89,7
Finansielle instrumenter i alt	87,9	89,7
Øvrige aktiver og passiver	12,1	10,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL - under afvikling

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W - in liquidation

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	169	51.714
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-15	-1.603
Klassens resultat	154	50.110
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,9	89,7
Finansielle instrumenter i alt	87,9	89,7
Øvrige aktiver og passiver	12,1	10,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	6.054	678.131
Emissioner i året	0	28.096
Indløsninger i året	0	-761.404
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	333
Overførsel af periodens resultat	154	60.898
Investorerne formue ultimo	6.208	6.054
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	50.000	6.186.384
Emissioner i året	1	240.556
Indløsninger i året	0	-6.376.940
Andele ultimo året	50.001	50.000

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL - under afvikling

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W - in liquidation

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 92,2%	Sharpe Ratio 0,60
Akkumulerende	Aktier 0,0%	Standardafvigelse 5,07
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 7,8%	
Risikoindikator [1-7]: 2		
Intet benchmark		
Fondscode: DK0061287422		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i NOK [pct.]	2,54	8,00
Indre værdi [NOK pr. andel]	124,16	118,39
Nettoresultat [t.NOK]	154	50.110
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50
Investorerens formue [t.NOK]	6.208	615.809
Antal andele	50.001	5.201.674
Stykstørrelse i NOK	100	100

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 SEK	1.1-30.6.2024 1.000 SEK
Renter og udbytter	15.797	17.334
Kursgevinster og -tab	-266	70.621
Administrationsomkostninger	-4.201	-2.925
Resultat før skat	11.330	85.029
Skat	-909	-1.178
Halvårets nettoresultat	10.420	83.851

Balance	30.6.2025 1.000 SEK	31.12.2024 1.000 SEK
Aktiver		
Likvide midler	158.931	192.195
Obligationer	381.019	606.080
Kapitalandele	1.249.607	766.133
Afledte finansielle instrumenter	9.178	482
Andre aktiver	4.639	3.037
Aktiver	1.803.374	1.567.928
Passiver		
1 Investorerne formue	1.798.050	1.560.614
Afledte finansielle instrumenter	4.577	6.618
Anden gæld	747	696
Passiver	1.803.374	1.567.928

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 SEK		31.12.2024 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	14.240.720	1.560.614	9.596.479	977.779
Emissioner i året	2.208.790	243.175	4.914.807	528.781
Indløsninger i året	-153.676	-16.408	-270.566	-29.274
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	249	0	391
Overførsel af periodens resultat	0	10.420	0	82.936
Investorerne formue i alt	16.295.834	1.798.050	14.240.720	1.560.614

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,8	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	3,0
Finansielle instrumenter i alt	90,9	87,5
Øvrige aktiver og passiver	9,1	12,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 SEK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.621	86.776
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.201	-2.925
Klassens resultat	10.420	83.851
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,8	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	3,0
Finansielle instrumenter i alt	90,9	87,5
Øvrige aktiver og passiver	9,1	12,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	1.560.614	977.779
Emissioner i året	243.175	528.781
Indløsninger i året	-16.408	-29.274
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	249	391
Overførsel af periodens resultat	10.420	82.936
Investorerne formue ultimo	1.798.050	1.560.614
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	14.240.720	9.596.479
Emissioner i året	2.208.790	4.914.807
Indløsninger i året	-153.676	-270.566
Andele ultimo året	16.295.834	14.240.720

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 69,5%	Sharpe Ratio 0,30
Akkumulerende	Obligationer 21,3%	Standardafvigelse 7,06
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 9,2%	
Risikoindikator [1-7]: 3		
Intet benchmark		
Fondscode: DK0061287505		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	0,68	7,68
Indre værdi [SEK pr. andel]	110,34	109,71
Nettoresultat [t.SEK]	10.420	83.851
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50
Investorerne formue [t.SEK]	1.798.050	1.315.517
Antal andele	16.295.834	11.990.627
Stykstørrelse i SEK	100	100

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

US High Yield Bonds, klass SEK W h

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	62.147	54.640
Kursgevinster og -tab	25.492	-43.073
Administrationsomkostninger	-8.715	-7.149
Resultat før skat	78.924	4.418
Skat	-42	0
Halvårets nettoresultat	78.881	4.418

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.008	57.040
Obligationer	1.703.231	2.334.609
Afledte finansielle instrumenter	122.023	2.537
Andre aktiver	27.623	39.202
Aktiver	1.862.885	2.433.388
Passiver		
1 Investorerne formue	1.825.335	2.297.694
Afledte finansielle instrumenter	27.648	134.057
Anden gæld	9.902	1.637
Passiver	1.862.885	2.433.388

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	22.434.108	2.297.694	13.455.231	1.478.324
Emissioner i året	1.761.924	178.841	11.563.076	1.015.954
Indløsninger i året	-6.336.733	-732.833	-2.584.199	-263.167
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.751	0	4.105
Overførsel af periodens resultat	0	78.881	0	62.478
Investorerne formue i alt	17.859.299	1.825.335	22.434.108	2.297.694

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,9	26,8
§144a - Nyemitterede	68,4	74,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	-5,7
Finansielle instrumenter i alt	98,5	95,9
Øvrige aktiver og passiver	1,5	4,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h		US High Yield Bonds, klass SEK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	51.599	8.903	7.288	653	17.730	4.048
Klassespecifikke transaktioner:						
Terminsförretninger	0	0	383	-28	10.596	-2.009
Administrationsomkostninger	-6.094	-5.581	-758	-312	-1.862	-1.256
Klassens resultat	45.505	3.322	6.913	313	26.463	784
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,9	26,8	24,9	26,8	24,9	26,8
§ 144a - Nyemitterede	68,4	74,8	68,4	74,8	68,4	74,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	-5,7	5,2	-5,7	5,2	-5,7
Finansielle instrumenter i alt	98,5	95,9	98,5	95,9	98,5	95,9
Øvrige aktiver og passiver	1,5	4,1	1,5	4,1	1,5	4,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerens formue primo	1.666.946	1.353.563	190.460	78.871	440.288	45.890
Emissioner i året	125.325	461.087	0	111.148	53.516	443.720
Indløsninger i året	-683.454	-199.180	-3.135	-2.094	-46.244	-61.894
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.527	2.160	12	301	211	1.644
Overførsel af periodens resultat	45.505	49.316	6.913	2.234	26.463	10.928
Investorerens formue ultimo	1.156.849	1.666.946	194.251	190.460	474.235	440.288
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	14.089.633	11.833.658	2.288.598	983.962	6.055.877	637.610
Emissioner i året	1.051.407	3.949.353	4	1.329.639	710.513	6.284.084
Indløsninger i året	-5.690.346	-1.693.378	-37.192	-25.003	-609.195	-865.818
Andele ultimo året	9.450.694	14.089.633	2.251.410	2.288.598	6.157.196	6.055.877

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	1,8%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	4,3%
Introduceret: September 2013		
Risikoindikator [1-7]: 3	1 - 3 år	38,9%
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2%	3 - 5 år	47,0%
Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år	7,1%
Fondskode: DK0060507192	7 - 10 år	0,2%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	3,46	0,21
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,49	1,62
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,41	114,63
Nettoresultat [t.DKK]	45.505	3.322
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80
Investorerens formue [t.DKK]	1.156.849	1.470.948
Antal andele	9.450.694	12.832.554
Stykstørrelse i DKK	100	100

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	1,8%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	4,3%
Introduceret: Marts 2023		
Risikoindikator [1-7]: 3	1 - 3 år	38,9%
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2%	3 - 5 år	47,0%
Issuer Capped Index hedged to EUR	5 - 7 år	7,1%
Fondskode: DK0062263299	7 - 10 år	0,2%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	3,63	0,36
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,64	1,81
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,56	10,79
Nettoresultat [t.DKK]	6.913	313
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80
Investorerens formue [t.DKK]	194.251	79.184
Antal andele	2.251.410	983.962
Stykstørrelse i EUR	10	10

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds, klass SEK Wh

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	1,8%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	4,3%
Introduceret: Marts 2023	1 - 3 år	38,9%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	47,0%
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2%	5 - 7 år	7,1%
Issuer Capped Index hedged to SEK	7 - 10 år	0,2%
Fondscode: DK0062263109	10+ år	0,7%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	3,54	0,49
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,58	1,75
Indre værdi [SEK pr. andel]	115,49	108,01
Nettoresultat [t.DKK]	26.463	784
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80
Investorerens formue [t.DKK]	474.235	403.639
Antal andele	6.157.196	5.687.684
Styketørrelse i SEK	100	100

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.578	12.432
Kursgevinster og -tab	3.727	-10.337
Administrationsomkostninger	-1.746	-1.600
Resultat før skat	14.559	495
Skat	-12	0
Halvårets nettoresultat	14.547	495

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	28.996	10.916
Obligationer	411.560	454.213
Afledte finansielle instrumenter	23.446	1.254
Andre aktiver	6.802	7.731
Aktiver	470.803	474.114
Passiver		
1 Investorerne formue	468.780	436.103
Afledte finansielle instrumenter	771	27.678
Anden gæld	1.252	10.333
Passiver	470.803	474.114

Noter til resultatopgørelse og balance	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	42.682	436.103	41.473	410.655
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-829
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	3.595	37.303	11.627	118.051
Indløsninger i året	-1.880	-19.335	-10.418	-105.057
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	162	0	693
Foreslået udlodning	0	46.617	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-32.332	0	24.785
Overført til udlodning næste år	0	263	0	-12.194
Investorerne formue i alt	44.397	468.780	42.682	436.103

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,1	27,7
§144a - Nyemitterede	61,6	76,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	-6,1
Finansielle instrumenter i alt	92,6	98,1
Øvrige akiver og passiver	7,4	1,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	3,34	0,19
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,49	1,62
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.558,82	9.900,44
Nettoresultat [t.DKK]	14.547	495
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80
Investorerne formue [t.DKK]	468.780	389.879
Antal andele	44.397	39.380
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

US High Yield Bonds KL

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	7,8%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	4,7%
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	34,8%
Risikoinikator [1-7]: 3	3 - 5 år	44,1%
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år	7,4%
Fondskode: DK0060178275	7 - 10 år	0,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,42
Sharpe Ratio (benchm.)	0,64
Standardafvigelse	6,68
Standardafvigelse (benchm.)	6,66
Tracking error	0,96
Information Ratio	-1,63

USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

- USA Mid Cap, klasse DKK W - under afvikling
- USA Mid Cap, osuuslaji EUR W - in liquidation
- USA Mid Cap, klasse NOK W - in liquidation
- USA Mid Cap, klass SEK W - in liquidation

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.992	7.762
Kursgevinster og -tab	-53.680	31.563
Administrationsomkostninger	-1.109	-3.799
Resultat før skat	-52.798	35.525
Skat	-265	-1.052
Halvårets nettoresultat	-53.063	34.473
Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.144	12.913
Kapitalandele	67.374	490.620
Andre aktiver	76	481
Aktiver	68.594	504.013
Passiver		
1 Investorerne formue	68.545	503.246
Anden gæld	49	767
Passiver	68.594	504.013

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	4.126.195	503.246	7.533.662	805.216
Emissioner i året	85.188	10.173	2.016.248	221.979
Indløsninger i året	-3.630.414	-392.590	-5.423.715	-631.380
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	779	0	1.083
Overførsel af periodens resultat	0	-53.063	0	106.348
Investorerne formue i alt	580.969	68.545	4.126.195	503.246
Supplerende noter	30.6.2025		31.12.2024	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,3		97,5
Finansielle instrumenter i alt		98,3		97,5
Øvrige aktiver og passiver		1,7		2,5
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling

	USA Mid Cap, klasse DKK W - under afvikling		USA Mid Cap, osuuslaji EUR W - in liquidation		USA Mid Cap, klasse NOK W - in liquidation		USA Mid Cap, klasse SEK W - in liquidation	
	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.237	2.234	-20.047	8.588	0	11.411	-29.670	16.040
Klassenspecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-72	-190	-494	-904	0	-1.149	-544	-1.557
Klassens resultat	-2.309	2.043	-20.540	7.684	0	10.262	-30.214	14.484
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,5	98,3	97,5	98,3	97,5	98,3	97,5
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,5	98,3	97,5	98,3	97,5	98,3	97,5
Øvrige aktiver og passiver	1,7	2,5	1,7	2,5	1,7	2,5	1,7	2,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	22.220	53.104	254.083	141.382	0	268.993	226.944	341.737
Emissioner i året	231	11.125	3	85.580	0	11.825	9.939	113.450
Indløsninger i året	-9.350	-46.719	-201.034	-1.461	0	-315.129	-182.206	-268.071
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	18	74	393	130	0	425	367	454
Overførsel af periodens resultat	-2.309	4.636	-20.540	28.451	0	33.886	-30.214	39.375
Investorerne formue ultimo	10.810	22.220	32.905	254.083	0	0	24.830	226.944
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	134.805	364.641	2.067.328	1.301.922	0	2.589.501	1.924.062	3.277.598
Emissioner i året	1.358	72.219	27	776.996	0	108.362	83.803	1.058.672
Indløsninger i året	-66.139	-302.055	-1.781.117	-11.590	0	-2.697.862	-1.783.158	-2.412.207
Andele ultimo året	70.024	134.805	286.237	2.067.328	0	0	224.708	1.924.062

USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling

USA Mid Cap, klasse DKK W - under afvikling

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	18,0%	Sharpe Ratio 0,27
Akkumulerende	Informationsteknologi	16,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,30
Introduceret: Juni 2020	Finans	15,1%	Standardafvigelse 17,08
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	9,2%	Standardafvigelse (benchm.) 18,30
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	Sundhed	9,2%	Tracking error 4,50
Fondskode: DK0061145398	Forsyning	7,2%	Information Ratio -0,24
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC	Ejendomsselskaber	7,1%	Active share 91,41
	Energi	4,8%	
	Dagligvarer	4,8%	
	Øvrige	8,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-6,34	3,94
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-8,24	7,68
Indre værdi [DKK pr. andel]	154,37	151,37
Nettoresultat [t.DKK]	-2.309	2.043
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87
Investorerne formue [t.DKK]	10.810	36.821
Antal andele	70.024	243.257
Stykstørrelse i DKK	100	100

USA Mid Cap, osuustlaji EUR W - in liquidation

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	18,0%	Sharpe Ratio 0,26
Akkumulerende	Informationsteknologi	16,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,30
Introduceret: Juni 2020	Finans	15,1%	Standardafvigelse 17,06
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	9,2%	Standardafvigelse (benchm.) 18,29
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in EUR	Sundhed	9,2%	Tracking error 4,48
Fondskode: DK0061149978	Forsyning	7,2%	Information Ratio -0,25
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC	Ejendomsselskaber	7,1%	Active share 91,41
	Energi	4,8%	
	Dagligvarer	4,8%	
	Øvrige	8,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i EUR [pct.]	-6,51	3,89
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-8,29	7,63
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,41	15,14
Nettoresultat [t.DKK]	-20.540	7.684
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87
Investorerne formue [t.DKK]	32.905	227.190
Antal andele	286.237	2.012.879
Stykstørrelse i EUR	10	10

USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling

USA Mid Cap, klasse NOK W - in liquidation

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	18,0%	Sharpe Ratio 0,96
Akkumulerende	Informationsteknologi	16,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,57
Introduceret: Juni 2020	Finans	15,1%	Standardafvigelse 12,29
Risikoindikator [1-7]:	Varige forbrugsgoder/service	9,2%	Standardafvigelse (benchm.) 15,81
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK	Sundhed	9,2%	Tracking error 9,36
Fondskode: DK0061145471	Forsyning	7,2%	Information Ratio 0,34
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC	Ejendomsselskaber	7,1%	Active share 91,41
	Energi	4,8%	
	Dagligvarer	4,8%	
	Øvrige	8,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i NOK [pct.]	-	5,68
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	-7,36	9,49
Indre værdi [NOK pr. andel]	-	165,21
Nettoresultat [t.DKK]	-	10,262
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87
Investorerens formue [t.DKK]	-0	261.642
Antal andele	-	2.423.323
Stykstørrelse i NOK	100	100

USA Mid Cap, klass SEK W - in liquidation

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	18,0%	Sharpe Ratio 0,34
Akkumulerende	Informationsteknologi	16,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,36
Introduceret: Juni 2020	Finans	15,1%	Standardafvigelse 17,13
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	9,2%	Standardafvigelse (benchm.) 18,65
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in SEK	Sundhed	9,2%	Tracking error 4,51
Fondskode: DK0061149895	Forsyning	7,2%	Information Ratio -0,25
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC	Ejendomsselskaber	7,1%	Active share 91,41
	Energi	4,8%	
	Dagligvarer	4,8%	
	Øvrige	8,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i SEK [pct.]	-8,44	5,93
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-10,32	9,74
Indre værdi [SEK pr. andel]	165,69	164,94
Nettoresultat [t.DKK]	-30,214	14,484
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87
Investorerens formue [t.DKK]	24.830	349.241
Antal andele	224.708	3.222.680
Stykstørrelse i SEK	100	100

USA Mid Cap KL - under afvikling

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W d - under afvikling

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af investeringer med mere, som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne omkostninger og eventuelle terminsforretninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Indre værdier, afkast og omkostninger med mere beregnes for hver klasse.

Resultatopgørelse	1.1-30.6.2025 1.000 DKK	1.1-30.6.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.544	2.994
Kursgevinster og -tab	-49.407	12.579
Administrationsomkostninger	-848	-1.488
Resultat før skat	-48.711	14.084
Skat	-205	-400
Halvårets nettoresultat	-48.916	13.684

Balance	30.6.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.234	8.393
Kapitalandele	41.920	346.333
Andre aktiver	49	336
Aktiver	43.203	355.062
Passiver		
1 Investorerne formue	43.172	354.792
Anden gæld	31	270
Passiver	43.203	355.062

Noter til resultatopgørelse og balance

	30.6.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	3.276.067	354.792	3.328.559	340.102
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-26.209	0	-21.636
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	739	0	0
Emissioner i året	198.299	20.403	175.516	16.886
Indløsninger i året	-3.018.054	-258.150	-228.008	-25.152
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	512	0	11
Foreslået udlodning	0	6.343	0	26.209
Overførsel af periodens resultat	0	-55.267	0	18.217
Overført til udlodning næste år	0	8	0	157
Investorerne formue i alt	456.312	43.172	3.276.067	354.792

Supplerende noter	30.6.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,1	97,6
Øvrige aktiver og passiver	2,9	2,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i rapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

USA Mid Cap KL - under afvikling

USA Mid Cap, klasse DKK W d - under afvikling

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-30.6.2025	1.1-30.6.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	-48.068	15.173
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-848	-1.488
Klassens resultat	-48.916	13.684
Klassens finansielle poster i pct.	30.6.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,1	97,6
Øvrige akiver og passiver	2,9	2,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	30.6.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	354.792	340.102
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-26.209	-21.636
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	739	0
Emissioner i året	20.403	16.886
Indløsninger i året	-258.150	-25.152
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	512	11
Foreslået udlodning	6.343	26.209
Overførsel af periodens resultat	-55.267	18.217
Overført til udlodning næste år	8	157
Investorerne formue ultimo	43.172	354.792
Antal andele	30.6.2025	31.12.2024
Andele primo året	3.276.067	3.328.559
Emissioner i året	198.299	175.516
Indløsninger i året	-3.018.054	-228.008
Andele ultimo året	456.312	3.276.067

USA Mid Cap KL - under afvikling

USA Mid Cap, klasse DKK W d - under afvikling

Profil	Branchefordeling		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	18,0%	Sharpe Ratio	0,28
Udbyttebetalende	Informationsteknologi	16,3%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,30
Introduceret: Juni 2020	Finans	15,1%	Standardafvigelse	17,00
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	9,2%	Standardafvigelse (benchm.)	18,30
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	Varige forbrugsgoder/service	9,2%	Tracking error	4,65
Fondskode: DK0061145208	Forsyning	7,2%	Information Ratio	-0,20
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC	Ejendomsselskaber	7,1%	Active share	91,41
	Energi	4,9%		
	Dagligvarer	4,8%		
	Øvrige	8,2%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast i DKK [pct.]	-5,89	4,06
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-8,24	7,68
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,61	99,61
Nettoresultat [t.DKK]	-48.916	13.684
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87
Investorerens formue [t.DKK]	43.172	348.935
Antal andele	456.312	3.503.041
Stykstørrelse i DKK	100	100

Anvendt regnskabspraksis

Denne halvårsrapport er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret af foreningens revisor. Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2024.

Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på danskeinvest.dk eller kan bestilles ved at kontakte:

Danske Invest Management A/S
Bernstorffsgade 40
1577 København V

Nøgletallene "afkast", "benchmarkafkast" og "administrationsomkostninger i pct." er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med tilsvarende nøgletal i årsrapporterne, hvor tallene er opgjort på årsbasis.

For afdelinger/andels- klasser startet i løbet af andet halvår 2024 vises sammenligningstal fra årsrapporten for 2024, hvor "administrationsomkostninger i pct." er omregnet til helårsbasis.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger kan handle derivater med:

Australia and New Zealand Banking Group Limited
 Banco Santander S.A.
 Bank of America, National Association
 Barclays Bank Plc
 BNP Paribas
 BofA Securities Europe SA
 Citibank, National Association
 Citigroup Global Markets Limited
 Credit Agricole Corporate and Investment Bank
 Danske Bank A/S
 Deutsche Bank AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Goldman Sachs International
 HSBC BANK PLC
 J.P. Morgan SE
 J.P. Morgan Securities PLC
 JPMorgan Chase Bank, National Association
 LLOYDS Bank Corporate Markets plc
 Merrill Lynch International
 Morgan Stanley & Co. International PLC
 Morgan Stanley & Co. LLC
 National Australia Bank Limited
 Natwest Markets Plc
 Nomura International Plc
 Nordea Bank ABP
 Royal Bank of Canada
 Skandinaviska Enskilda Banken AB
 Societe Generale
 Standard Chartered Bank
 State Street Bank and Trust Company
 The Bank of New York Mellon, London Branch
 The Toronto-Dominion Bank
 UBS AG
 Westpac Banking Corporation

Valutaterminsforretning

Eksposering pr. 30.06.2025

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	607.281
EUR	-607.835

Flexinvest Fonde KL	1.000 DKK
DKK	29.311
NOK	-29.075

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	6.716.519
EUR	-3.025.425
GBP	-38.300
USD	-3.322.261

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
CHF	-3.229
EUR	-17.347
GBP	-3.320
HKD	-2.202
JPY	-4.505
NOK	126.726
SEK	-2.687
USD	-86.606

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	754.574
HKD	-135
USD	-678.094

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	49.933
HKD	-18
USD	-44.848

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	-12
NOK	12

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	-31.380
HKD	-153
SEK	743.061
USD	-619.009

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.657.176
EUR	176.783
SEK	451.200
USD	-2.124.825

US High Yield Bonds - KL	1.000 DKK
DKK	435.747
EUR	-1.230
USD	-407.027

Futures

Underliggende eksponering pr. 30.06.2025

Aktiefutures

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Købte aktiefutures, underliggende eksponering	372.479
Solgte aktiefutures, underliggende eksponering	436.813

Global Equity Solution KL	1.000 DKK
Købte aktiefutures, underliggende eksponering	119.199
Solgte aktiefutures, underliggende eksponering	283.691

Rentefutures

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	39.609
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	28.450

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	255.651
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	301.269

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	2.569

US High Yield Bonds – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	45.519

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 30.06.2025

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Likvide midler	335
I alt i sikkerhed	335

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	11.833
I alt i sikkerhed	11.833

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	52
I alt i sikkerhed	52

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	122.735
I alt i sikkerhed	122.735

Global Equity Solution KL	1.000 DKK
Likvide midler	77.771
I alt i sikkerhed	77.771

Global Quant - Accumulating	1.000 DKK
Likvide midler	424
I alt i sikkerhed	424

US High Yield Bonds – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	1.498
I alt i sikkerhed	1.498

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
Likvide midler	326
I alt i sikkerhed	326

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
I alt	750	750

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.238	2.237
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	1.492	1.491
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.492	1.491
I alt	5.223	5.220

Flexinvest Aktier KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
Danske Bank	305.166	245.149
I alt	305.166	245.149

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.000	2.000
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	26.486	26.474
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	8.953	8.949
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.072	10.068
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.357	3.356
I alt	50.868	50.846

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.000	5.000
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.611	2.610
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.544	2.543
DANSKE BANK FRN PERP	4.103	4.102
I alt	14.259	14.255

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
Danske Bank	2.489	1.999
I alt	2.489	1.999

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
Danske Bank	2.855	2.294
I alt	2.855	2.294

Global Restricted KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
Danske Bank	845	679
I alt	845	679

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL	Markedsværdi 30. juni 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 30. juni 2024 1.000 DKK
Danske Bank	5.698	4.577
I alt	5.698	4.577

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com