

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen
BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Bredgade 40, 1260 København K

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Lene Søe Weldum, næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 6 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskaber

- 7 Almen Bolig
- 9 Globale Aktier Indeks KL
- 11 Danske Aktier Indeks KL
 - Danske Aktier Indeks A
 - Danske Aktier Indeks W
- 15 Danske Aktier Indeks Akk. KL
 - Danske Aktier Indeks Akk. A
 - Danske Aktier Indeks Akk. W
- 19 USA Aktier Indeks KL
 - USA Aktier Indeks A
 - USA Aktier Indeks W
- 23 Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation
 - Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL A i likvidation
 - Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL W i likvidation
- 27 Bæredygtige Klimaobligationer KL
 - Bæredygtige Klimaobligationer KL A
 - Bæredygtige Klimaobligationer KL W
- 31 Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL
 - Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL A
 - Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL W
- 35 Børsnoterede Alternativer Akk. K
 - Børsnoterede Alternativer Akk. K A
 - Børsnoterede Alternativer Akk. K W
- 39 Danske Aktier KL
 - Danske Aktier A
 - Danske Aktier W
- 43 Danske Aktier Akk. KL
 - Danske Aktier Akk. A
 - Danske Aktier Akk. W
- 47 Emerging Markets Aktier KL
 - Emerging Markets Aktier Vontobel/Bankinvest A
 - Emerging Markets Aktier Vontobel/Bankinvest W
- 51 Emerging Markets Aktier Akk. KL
 - Emerging Markets Aktier Vontobel/Bankinvest Akk A
 - Emerging Markets Aktier Vontobel/Bankinvest Akk. W
- 55 Emerging Markets Korte Obligationer KL
 - Emerging Markets Korte Obligationer A
 - Emerging Markets Korte Obligationer W
- 59 Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL
 - Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL A
 - Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL W
- 63 Emerging Markets Obligationer KL
 - Emerging Markets Obligationer A
 - Emerging Markets Obligationer W
- 67 Emerging Markets Obligationer Akk. KL
 - Emerging Markets Obligationer Akk. A
 - Emerging Markets Obligationer Akk. W
- 71 Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W
- 75 Europæiske Aktier KL
 - Europæiske Aktier A
 - Europæiske Aktier W
- 80 Europæiske Aktier Akk. KL
 - Europæiske Aktier Akk. A
 - Europæiske Aktier Akk. W
- 85 Globale Aktier Select KL
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W

- 89 Globale Aktier Select Akk. KL
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. A
 - Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. W
- 93 Globale Aktier KL
 - Globale Aktier A
 - Globale Aktier W
- 97 Globale Aktier Akk. KL
 - Globale Aktier Akk. A
 - Globale Aktier Akk. W
- 101 Globale Obligationer KL
 - Globale Obligationer A
 - Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling Akk. W
- 105 Globale Obligationer Akk. KL
 - Globale Obligationer Akk. A
 - Globale Obligationer Akk. W
- 109 Højt Udbytte Aktier KL
 - Højt Udbytte Aktier A
 - Højt Udbytte Aktier W
- 113 Højt Udbytte Aktier Akk. KL
 - Højt Udbytte Aktier Akk. A
 - Højt Udbytte Aktier Akk. W
- 117 Korte Danske Obligationer KL
 - Korte Danske Obligationer A
 - Korte Danske Obligationer W
- 121 Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL
 - Korte Danske Obligationer Akkumulerende A
 - Korte Danske Obligationer Akkumulerende W
- 125 Korte HY Obligationer KL
 - Korte HY Obligationer Royal London A
 - Korte HY Obligationer Royal London W
- 129 Lange Danske Obligationer KL
 - Lange Danske Obligationer A
 - Lange Danske Obligationer W
- 133 Lange Danske Obligationer Akk. KL
 - Lange Danske Obligationer Akk A
 - Lange Danske Obligationer Akk. W
- 137 Mellemlange Danske Obligationer KL
 - Mellemlange Danske Obligationer A
 - Mellemlange Danske Obligationer W
- 141 Mellemlange Danske Obligationer Akk.KL
 - Mellemlange Danske Obligationer Akk. A
 - Mellemlange Danske Obligationer Akk. W
- 145 Value Globale Aktier KL
 - Value Globale A
 - Value Globale W
- 149 Virksomhedsobligationer HY KL
 - Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A
 - Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W
- 153 Virksomhedsobligationer IG KL
 - Virksomhedsobligationer IG A
 - Virksomhedsobligationer IG W
- 157 Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. A
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Fællesnoter

- 161 Anvendt regnskabspraksis
- 161 Øvrige forhold

Halvårets udvikling i hovedtræk

Væsentlige ændringer første halvår

Fusion af afdeling Bæredygtige Klimaaktier KL

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 blev det besluttet at fusionere afdeling Bæredygtige Klimaaktier KL under Investeringsforeningen BankInvest og afdeling Optima Bæredygtig Omtanke 75 KL under Værdipapirfonden BankInvest med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og den sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

Fusionen blev gennemført den 30. juni 2025.

Likvidation af afdeling Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL

På den ordinære generalforsamling blev det ligeledes besluttet, at afdeling Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL under Investeringsforeningen BankInvest afvikles ved likvidation, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 112, stk. 1 og stk. 2. Likvidationen forventes tilendebragt i andet halvår 2025.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 109,6 mia. DKK ved halvårets afslutning mod 111,8 mia. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettotilbagegang på 2,2 mia. DKK. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 2,3 mia. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde -0,5 mia. DKK.

Der er endvidere tilgået foreningen 105 mio. kr. ved fusion mellem afdeling Virksomhedsobligationer IG KL under Investeringsforeningen BankInvest og afdeling Kreditobligationer KL under Investeringsforeningen Kerne Invest med den førstnævnte afdeling som fortsættende afdeling og den sidstnævnte afdeling som ophørende afdeling.

I begyndelsen af året blev der udbetalt udbytte for regnskabsåret 2024 på 4,1 mia. DKK.

Udbytte

De udbytter, der blev oplyst om i årsregnskabet 2024, blev endelig godkendt på den ordinære generalforsamling.

Markedsudvikling

Første halvår af 2025 har været en turbulent periode på de finansielle markeder, stærkt præget af Trumps indtræden i Det Hvide Hus og den eskalerende handelskrig. Det globale aktiemarked har leveret et afkast på 10% i USD, men et negativt afkast på 3% i danske kroner, primært som følge af en svækket amerikansk dollar. Størstedelen af obligationsmarkederne har givet positive afkast.

Udbytter 2024 i procent	Klasse-indkomst	Aktie-indkomst	Pensions-beskatning	Selskabs-indkomst
Almen Bolig	1,20	-	1,20	1,20
Danske Aktier Indeks A	-	3,10	3,10	3,10
Danske Aktier Indeks W	-	3,10	3,10	3,10
USA Aktier Indeks A	-	10,40	10,40	10,40
USA Aktier Indeks W	-	10,50	10,50	10,50
Bæredygtige Klimaobligationer A	3,10	-	3,10	3,10
Bæredygtige Klimaobligationer W	3,40	-	3,40	3,40
Danske Aktier A	-	5,70	5,70	5,70
Danske Aktier W	-	6,20	6,20	6,20
Emerging Markets Aktier A	-	-	-	-
Emerging Markets Aktier W	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer A	-	-	-	-
Emerging Markets Korte Obligationer W	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer A	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer W	-	-	-	-
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	3,00	-	3,00	3,00
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	3,50	-	3,50	3,50
Europæiske Aktier A	-	2,10	2,10	2,10
Europæiske Aktier W	-	2,80	2,80	2,80
Globale Aktier Indeks KL	-	16,90	16,90	16,90
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A	-	6,10	6,10	6,10
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W	-	6,60	6,60	6,60
Globale Aktier A	-	19,50	19,50	19,50
Globale Aktier W	-	20,20	20,20	20,20
Globale Obligationer A	-	-	-	-
Globale Obligationer W	-	-	-	-
Højt Udbytte Aktier A	-	11,70	11,70	11,70
Højt Udbytte Aktier W	-	12,50	12,50	12,50
Korte Danske Obligationer A	1,70	-	1,70	1,70
Korte Danske Obligationer W	1,60	-	1,60	1,60
Korte HY Obligationer Royal London A	-	-	-	-
Korte HY Obligationer Royal London W	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer A	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer W	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer A	-	-	-	-
Mellemlange Danske Obligationer W	-	-	-	-
Value Globale Aktier A	-	16,50	16,50	16,50
Value Globale Aktier W	-	17,00	17,00	17,00
Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W	-	-	-	-

Det globale aktiemarked har oplevet betydelig volatilitet i første halvår. Handelskrigen, der eskalerede markant i starten af 2. kvartal, sendte aktiemarkedene ned med yderligere 10% oven på korrektionen i 1. kvartal. De høje toldsætter, indført af Trump-administrationen, overraskede markedet og skabte usikkerhed om vækstudsigterne for verdensøkonomien, hvilket forstærkede recessionsfrygten. Samtidig begyndte tvivl om tilliden til USA at påvirke obligationsmarkedet, hvor renterne steg – en udvikling, der var uventet i lyset af den økonomiske usikkerhed.

Som reaktion på markedets uro satte Trump toldsætterne på en 90-dages pause for de fleste handelspartnere, hvilket udløste et lettelsens suk blandt investorer. Dette førte til markante stigninger på aktiemarkedene, da frygten for en økonomisk nedsmeltning aftog. Handelskrigen udviklede sig herefter mere positivt, især med indgåelsen af en rammeaftale mellem USA og Kina, som bidrog til at fjerne recessionsfrygten fra investorernes radar. Aktiemarkedene oplevede en stærk genopretning, hvilket afspejlede en øget optimisme.

På trods af positive afkast i lokalvaluta for både europæiske, amerikanske og emerging markets aktier, har afkastet for det globale aktiemarked været negativt i danske kroner, som skyldes dollarens fald. Dollaren er faldet med 13%, et fald der i høj grad er drevet af en mindre tillid til USA. Europæiske aktier har klaret sig markant bedre i danske kroner sammenlignet med amerikanske, hvilket understreger valutakursens betydning for afkastet.

Obligationsmarkedet i første halvår af 2025 har udvist robusthed trods let stigende lange renter og en stejlere rentekurve, primært drevet af betydelige finanspolitiske lempelser. De længere løbende statsobligationer har givet et lille negativt afkast, mens kortere løbende statsobligationer, kreditobligationer med høj og lav kreditkvalitet samt emerging markets-obligationer har leveret positive afkast. Der har været stærk efterspørgsel efter især kreditobligationer, hvilket har reduceret merrenten i forhold til statsobligationer.

Centralbankernes politik har også spillet en væsentlig rolle i første halvår af 2025. Den amerikanske centralbank, Federal Reserve (FED), har fastholdt renten på 4,5% gennem første halvår. Det amerikanske arbejdsmarked forbliver overordnet robust, men begynder at vise svaghedstegn. Inflationen har udviklet sig mere positivt end forventet, men usikkerheden forbundet med handelskrigen har fået FED til at afvente. I Europa har Den Europæiske Centralbank (ECB) og Danmarks Nationalbank hver især nedsat renten 4 gange i løbet af første halvår.

Revision

Halvårsrapporten er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2025 for Investeringsforeningen BankInvest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. juni 2025 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2025.

Beskrivelse af halvårets udvikling indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 27. august 2025

Direktion

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Nikoline Voetmann

Direktør

Lene Søren Weldum

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Almen Bolig

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: August 1999
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea Danish Government bond CM 2Y Gov.
Fondskode: DK0016026750
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Almen Bolig er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Afdelingen modtager kun penge fra almene boligselskaber i Danmark. Investeringspolitikken overholder bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v., som har til hensigt at give lav risiko og høj sikkerhed i investeringerne.

Hovedparten af pengene investeres i danske realkreditobligationer samt i statsobligationer eller statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Obligationerne i afdelingen har en gennemsnitlig kort løbetid og skal alle være udstedt i danske kroner. Afdelingen investerer ikke i unoterede obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.867	7.178
Kursgevinster og -tab	3.159	914
Administrationsomkostninger	-777	-751
Halvårs nettoresultat	10.249	7.341
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.622	24.839
1 Obligationer	647.534	638.890
Andre aktiver	15.868	21.393
Aktiver i alt	678.024	685.122
Passiver		
2 Investorernes formue	658.468	674.716
Anden gæld	19.556	10.406
Passiver i alt	678.024	685.122

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Almen Bolig

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	94,7%			
Andre aktiver og passiver	1,7%	5,3%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	0%	90%			
Ingen rating	99%	5%			
Andre inklusiv kontanter	1%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	32%	45%			
Varighed 2-5 år	55%	46%			
Varighed > 5 år	12%	5%			
Andre inklusiv kontanter	1%	4%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	675.553	674.716	636.409	612.139	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-8.107		-3.182	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		6		-56	
Emissioner i året	55.099	54.585	51.437	50.110	
Indløsninger i året	-73.681	-73.046	-12.296	-11.971	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		65		48	
Overført fra resultatopgørelsen		10.249		27.628	
Formue ultimo	656.971	658.468	675.553	674.716	
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	10.249	7.341	5.652	-22.932	-2.556
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	658.468	635.573	544.528	544.831	555.094
Cirkulerende andele (t.kr.)	656.971	656.469	586.167	581.179	566.362
Indre værdi	100,23	96,82	92,90	93,75	98,01
Omkostninger (%)	0,12	0,12	0,11	0,14	0,13
Halvårets afkast (%)	1,57	1,17	1,06	-4,01	-0,47
Sharpe ratio	-0,37	-0,60	-0,66	-0,48	0,69
Tracking error (%)	0,80	0,85	0,80	0,58	0,47

Globale Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2019
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World ESG Universal inkl. nettoudbytte
Fondskode: DK0061133709
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab/BlackRock Investment Mgmt

Investeringspolitik

Globale Aktier Indeks KL er en afdeling under
Investeringsforeningen BankInvest.

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at replikere det valgte markedsindeks' afkast- og risikoprofil.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i MSCI World ESG Universal inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner indenfor blandt andet menneskerettigheder, arbejdsretter og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	95.681	83.494
Kursgevinster og -tab	-383.811	795.973
Administrationsomkostninger	-22.731	-16.450
Resultat før skat	-310.861	863.017
Skat	-10.891	-8.268
Halvårets nettoresultat	-321.752	854.749
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	16.319	24.784
1 Kapitalandele	8.682.832	9.767.072
Andre aktiver	37.285	24.515
Aktiver i alt	8.736.436	9.816.371
Passiver		
2 Investorerne formue	8.693.672	9.793.326
Anden gæld	42.764	23.045
Passiver i alt	8.736.436	9.816.371

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

USA	72%	74%
Japan	6%	5%
Storbritannien	3%	3%
Canada	3%	3%
Frankrig	3%	2%
Andre lande	14%	13%

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	27%	26%
Financials	17%	16%
Industrials	11%	10%
Consumer Discretionary	10%	11%
Health Care	10%	11%
Andre sektorer	25%	25%

2 Investorenes formue	30-06-2025		31-12-2024	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	6.798.176	9.793.326	3.805.952	4.697.389
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-1.148.892		-350.147
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1.197		-6.789
Emissioner i året	1.711.233	2.127.953	4.910.187	6.306.285
Indløsninger i året	-1.438.180	-1.760.028	-1.917.963	-2.524.445
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.262		6.429
Overført fra resultatopgørelsen		-321.752		1.664.604
Formue ultimo	7.071.229	8.693.672	6.798.176	9.793.326

3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-321.752	854.749	470.525	-744.576	808.064
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.693.672	6.915.086	4.398.968	4.669.726	5.870.448
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.071.229	5.239.899	3.791.549	3.793.775	4.306.941
Indre værdi	122,94	131,97	116,02	123,09	136,30
Omkostninger (%)	0,26	0,26	0,27	0,28	0,28
Halvårets afkast (%)	-3,68	15,11	12,42	-13,34	16,21
Sharpe ratio	0,79	0,73	0,57	0,60	-
Active share (%)	14,07	12,57	6,26	9,93	10,64
Tracking Error (%)	0,34	0,33	0,35	0,36	-

Danske Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2021
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061532322
Fondskode: Klasse W DK0061532405
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, medmindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer. Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig

udvikling med mindst 20 % af omsætningen. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025	01-01 - 30-06-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	20.110	21.682
Kursgevinster og -tab	3.265	95.169
Administrationsomkostninger	-2.028	-2.794
Resultat før skat	21.347	114.057
Skat	-3.005	-2.601
Halvårets nettoresultat	18.342	111.456
Balance	30-06-2025	31-12-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.635	2.425
1 Kapitalandele	895.432	992.073
Andre aktiver	4.839	4.607
Aktiver i alt	902.906	999.105
Passiver		
2 Investorernes formue	899.456	994.570
Anden gæld	3.450	4.535
Passiver i alt	902.906	999.105

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Industrials	27%	28%
Health Care	26%	29%
Financials	21%	20%
Materials	7%	0%
Consumer Staples	7%	7%
Andre sektorer	12%	16%

2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	994.570	1.337.988
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-30.295	-14.567
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	205	-35
Emissioner i året	169.307	242.894
Indløsninger i året	-253.117	-610.693
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	444	781
Overført fra resultatopgørelsen	18.342	38.202
Formue ultimo	899.456	994.570

3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	18.342	111.456	120.475	-242.152	47.121
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	899.456	1.133.592	1.586.129	1.310.654	1.055.392
Active share (%)	6,71	8,09	8,45	9,82	13,56

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

Danske Aktier Indeks A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.698	48.846
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-204	-226
Klassens resultat	9.494	48.620

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	511.017	520.209	558.254	564.000
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-15.842		-6.141
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		406		83
Emissioner i året	86.481	82.776	113.033	120.659
Indløsninger i året	-48.782	-49.268	-160.270	-170.458
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		130		226
Overført fra resultatopgørelsen		9.494		11.840
Formue ultimo	548.716	547.905	511.017	520.209

² Femårsoversigt

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.494	48.620	50.083	-64.978	9.643
Investorerne formue (t.kr.)	547.905	556.951	734.124	370.887	185.681
Cirkulerende andele (t.kr.)	548.716	511.299	716.672	401.345	172.878
Indre værdi	99,85	108,93	102,44	92,41	107,41
Omkostninger (%)	0,23	0,23	0,22	0,22	0,09
Halvårets afkast (%)	1,21	8,98	7,88	-16,96	7,22
Sharpe ratio	-0,11	0,03	-	-	-
Tracking error (%)	1,23	1,22	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

Danske Aktier Indeks W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.981	63.067
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-133	-232
Klassens resultat	8.848	62.835

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	466.226	474.362	766.032	773.989
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-14.453		-8.426
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-201		-118
Emissioner i året	92.653	86.531	116.315	122.235
Indløsninger i året	-206.634	-203.850	-416.121	-440.235
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		314		555
Overført fra resultatopgørelsen		8.848		26.362
Formue ultimo	352.245	351.551	466.226	474.362

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.848	62.835	70.391	-177.172	37.478
Investorerne formue (t.kr.)	351.551	576.640	852.006	939.766	869.711
Cirkulerende andele (t.kr.)	352.245	529.299	831.396	1.016.769	809.739
Indre værdi	99,80	108,94	102,48	92,43	107,41
Omkostninger (%)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,09
Halvårets afkast (%)	1,22	8,99	7,88	-16,96	7,23
Sharpe Ratio	-0,11	0,03			
Tracking error (%)	1,24	1,22			

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

Danske Aktier Indeks Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532595

Fondskode: Klasse W DK0061532678

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, medmindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer. Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025	01-01 - 30-06-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	10.566	7.398
Kursgevinster og -tab	9.033	31.261
Administrationsomkostninger	-1.082	-904
Resultat før skat	18.517	37.755
Skat	-1.578	-895
Halvårets nettoresultat	16.939	36.860
Balance	30-06-2025	31-12-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.060	1.379
1 Kapitalandele	483.538	604.371
Andre aktiver	845	1.530
Aktiver i alt	485.443	607.280
Passiver		
2 Investorernes formue	483.941	605.512
Anden gæld	1.502	1.768
Passiver i alt	485.443	607.280

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Industrials	28%	29%
Health Care	26%	28%
Financials	21%	21%
Materials	7%	0%
Consumer Staples	7%	6%
Consumer Discretionary	0%	6%
Andre sektorer	12%	10%

2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	605.512	592.432
Emissioner i året	151.815	432.191
Indløsninger i året	-290.804	-418.279
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	479	756
Overført fra resultatopgørelsen	16.939	-1.588
Formue ultimo	483.941	605.512

3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	16.939	36.860	52.072	-121.062	37.664
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	483.941	393.597	648.651	662.397	611.827
Active share (%)	6,72	8,69	8,26	9,77	13,64

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

Danske Aktier Indeks Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.092	21.077
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-67	-62
Klassens resultat	4.025	21.015

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	248.620	267.092	308.931	325.784
Emissioner i året	46.396	49.635	84.492	94.958
Indløsninger i året	-31.249	-33.697	-144.803	-157.358
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		80		158
Overført fra resultatopgørelsen		4.025		3.550
Formue ultimo	263.767	287.135	248.620	267.092

² Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.025	21.015	24.958	-50.253	14.017
Investorerne formue (t.kr.)	287.135	268.132	330.810	289.559	250.760
Cirkulerende andele (t.kr.)	263.767	232.293	308.501	307.596	232.833
Indre værdi	108,86	115,43	107,23	94,14	107,70
Omkostninger (%)	0,22	0,22	0,22	0,29	0,10
Halvårets afkast (%)	1,31	9,11	8,01	-17,03	7,52
Sharpe ratio	-0,10	0,03	-	-	-
Tracking error (%)	1,24	1,21	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

Danske Aktier Indeks Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.949	15.870
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-35	-25
Klassens resultat	12.914	15.845

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	314.374	338.420	252.766	266.650
Emissioner i året	103.096	102.180	295.294	337.233
Indløsninger i året	-236.604	-257.108	-233.686	-260.920
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		401		594
Overført fra resultatopgørelsen		12.914		-5.137
Formue ultimo	180.866	196.807	314.374	338.420

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.914	15.845	27.115	-69.909	23.647
Investorerne formue (t.kr.)	196.807	125.465	317.842	373.737	361.067
Cirkulerende andele (t.kr.)	180.866	108.574	296.105	396.754	335.254
Indre værdi	108,81	115,56	107,34	94,20	107,70
Omkostninger (%)	0,21	0,21	0,20	0,30	0,09
Halvårets afkast (%)	1,32	9,11	8,03	-17,04	7,52
Sharpe ratio	-0,10	0,03	-	-	-
Tracking error (%)	1,25	1,21	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04. - 30.06.2021

USA Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2022

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061279163

Fondskode: Klasse W DK0061279247

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte.

Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i USA og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber.

Ved anvendelse af futures samt ved investering i UCITS eller andre investeringsinstitutter kan der forekomme indirekte investering i selskaber på afdelingens eksklusionsliste for en mindre del af formuen.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	41.375	29.331
Kursgevinster og -tab	-345.276	542.604
Administrationsomkostninger	-15.986	-8.897
Resultat før skat	-319.887	563.038
Skat	-6.274	-3.317
Halvårets nettoresultat	-326.161	559.721
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	17.163	-4.277
1 Kapitalandele	6.504.565	6.669.128
Andre aktiver	9.436	44.824
Aktiver i alt	6.531.164	6.709.675
Passiver		
2 Investorernes formue	6.511.363	6.678.764
Anden gæld	19.801	30.911
Passiver i alt	6.531.164	6.709.675

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,9%		
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,1%		
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Information Technology	33%	32%		
Financials	14%	14%		
Consumer Discretionary	10%	11%		
Communication Services	10%	9%		
Health Care	10%	10%		
Andre sektorer	23%	23%		
2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)		
Formue primo	6.678.764	2.850.995		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-470.949	-59.951		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	9.706	-2.365		
Emissioner i året	2.065.670	3.063.752		
Indløsninger i året	-1.446.865	-325.251		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.198	436		
Overført fra resultatopgørelsen	-326.161	1.151.148		
Formue ultimo	6.511.363	6.678.764		
3 Femårsoversigt	30-06-25	30-06-24	30-06-23	31-12-22*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-326.161	559.721	167.542	-40.372
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.511.363	4.070.865	2.131.528	596.940
Active share (%)	17,36	6,85	9,02	4,35

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12 - 31.12.2022

USA Aktier Indeks A

Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-57.642	40.607
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-369	-126
Klassens resultat	-58.011	40.481

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	563.364	837.582	185.648	211.909
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-329		-4.455
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-62.262		-541
Emissioner i året	125.314	174.989	493.905	687.982
Indløsninger i året	-174.833	-226.412	-116.189	-147.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		93		189
Overført fra resultatopgørelsen		-58.011		89.894
Formue ultimo	513.845	665.650	563.364	837.582

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23	31-12-22*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-58.011	40.481	15.354	-5.698
Investorerne formue (t.kr.)	665.650	259.479	143.397	107.401
Cirkulerende andele (t.kr.)	513.845	196.499	134.609	114.088
Indre værdi	129,54	132,05	106,53	94,14
Omkostninger (%)	0,28	0,28	0,28	0,12
Halvårets afkast (%)	-6,50	18,02	13,16	-7,43

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12 - 31.12.2022

USA Aktier Indeks W

Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-266.785	520.044
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.364	-803
Klassens resultat	-268.149	519.241

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.927.235	5.841.181	2.312.341	2.639.086
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-2.600		-55.496
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-396.052		-1.824
Emissioner i året	1.520.473	1.890.681	1.752.799	2.375.770
Indløsninger i året	-934.968	-1.220.453	-137.905	-177.856
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.105		246
Overført fra resultatopgørelsen		-268.149		1.061.255
Formue ultimo	4.512.740	5.845.713	3.927.235	5.841.181

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	31-12-23	31-12-22*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-268.149	519.241	152.188	-34.674
Investorerne formue (t.kr.)	5.845.713	3.811.386	1.988.132	489.539
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.512.740	2.885.998	1.867.156	520.258
Indre værdi	129,54	132,06	106,48	94,10
Omkostninger (%)	0,25	0,25	0,28	0,07
Halvårets afkast (%)	-6,48	18,05	13,16	-7,34

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12 - 31.12.2022

Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Marts 2023

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0062265310

Fondskode: Klasse W DK0062265583

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtning investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer og investeringerne skal bidrage til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning. Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt MSCI All CountryWorld inkl. Nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	419	882
Kursgevinster og -tab	-2.847	-605
Administrationsomkostninger	-405	-249
Resultat før skat	-2.833	28
Skat	-60	-59
Halvårets nettoresultat	-2.893	-31

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	515	106
1 Kapitalandele	33.126	37.240
Andre aktiver	836	37
Aktiver i alt	34.477	37.383

Passiver		
2 Investorernes formue	33.216	37.179
Anden gæld	1.261	205
Passiver i alt	34.477	37.384

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	100,2%
Andre aktiver og passiver	0,3%	-0,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Industrials	48%	48%
Consumer Discretionary	15%	17%
Materials	13%	14%
Information Technology	9%	9%
Utilities	8%	5%
Andre sektorer	7%	7%

2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	37.179	28.843
Emissioner i året	3.603	11.070
Indløsninger i året	-4.683	-2.920
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	10	10
Overført fra resultatopgørelsen	-2.893	176
Formue ultimo	33.216	37.179

3 Femårsoversigt	30-06-25	30-06-24	30-06-23*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.893	-31	1.102
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	33.216	34.049	28.045
Active share (%)	0,00	98,65	98,73

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

Bæredygtige Klimaaktier Akk. A i likvidation

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.715	-78
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-79	-49
Klassens resultat	-1.794	-127

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	21.781	22.187	16.208	16.248
Emissioner i året	3.748	3.603	7.452	7.811
Indløsninger i året	-1.435	-1.371	-1.879	-1.964
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5		8
Overført fra resultatopgørelsen		-1.794		84
Formue ultimo	24.094	22.630	21.781	22.187

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-23*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.794	-127	581
Investorerne formue (t.kr.)	22.630	21.153	14.994
Cirkulerende andele (t.kr.)	24.094	20.986	14.384
Indre værdi	93,92	100,80	104,24
Omkostninger (%)	1,24	0,86	0,73
Halvårets afkast (%)	-7,79	0,56	4,00

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

Bæredygtige Klimaaktier Akk. W i likvidation

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.095	97
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3	-1
Klassens resultat	-1.098	96

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	14.570	14.992	12.500	12.595
Emissioner i året	0	0	2.995	3.259
Indløsninger i året	-3.450	-3.312	-925	-956
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4		1
Overført fra resultatopgørelsen		-1.098		93
Formue ultimo	11.120	10.586	14.570	14.992

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.098	96	521
Investorerne formue (t.kr.)	10.586	12.896	13.051
Cirkulerende andele (t.kr.)	11.120	12.697	12.500
Indre værdi	95,20	101,57	104,41
Omkostninger (%)	0,90	0,61	0,55
Halvårets afkast (%)	-7,49	0,80	4,17

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: Marts 2023

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0062265666

Fondskode: Klasse W DK0062265740

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investment Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtig investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal

investeres i obligationer udstedt af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning. Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025	01-01 - 30-06-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	16.577	9.325
Kursgevinster og -tab	-597	-4.451
Administrationsomkostninger	-3.334	-2.245
Resultat før skat	12.646	2.629
Skat	-225	-164
Halvårets nettoresultat	12.421	2.465
Balance	30-06-2025	31-12-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	48.403	31.503
1 Obligationer	841.848	912.934
1 Afledte finansielle instrumenter	2	0
Andre aktiver	14.353	13.231
Aktiver i alt	904.606	957.668
Passiver		
2 Investorenes formue	900.263	954.535
1 Afledte finansielle instrumenter	435	1.418
Anden gæld	3.908	1.715
Passiver i alt	904.606	957.668

3 Femårsoversigt

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Noter		30-06-2025	31-12-2024	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
1	Finansielle Instrumenter			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5%	95,5%	
	Andre aktiver og passiver	6,5%	4,5%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på kreditværdighed				
	Investment grade AAA-BBB	81%	83%	
	Non-investment grade BB-CCC	11%	10%	
	Ingen rating	2%	3%	
	Andre inklusiv kontanter	5%	3%	
Formue fordelt på varighed				
	Varighed < 2 år	18%	20%	
	Varighed 2-5 år	51%	52%	
	Varighed > 5 år	26%	25%	
	Andre inklusiv kontanter	5%	3%	
2	Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
	Formue primo	954.535	460.080	
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-29.138	-2.445	
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-69	-542	
	Emissioner i året	30.246	501.264	
	Indløsninger i året	-67.864	-37.228	
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	132	1.015	
	Overført fra resultatopgørelsen	12.421	32.391	
	Formue ultimo	900.263	954.535	
3	Femårsoversigt	30-06-25	30-06-24	30-06-23*
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	12.421	2.465	-52
	Investorerne formue ultimo (t.kr.)	900.263	716.725	76.692

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Bæredygtige Klimaobligationer A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.575	193
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-331	-86
Klassens resultat	2.244	107

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	173.535	189.463	56.904	59.906
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-101		-171
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.200		-7
Emissioner i året	6.286	6.763	120.848	129.899
Indløsninger i året	-5.779	-6.291	-4.217	-4.591
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		16		241
Overført fra resultatopgørelsen		2.244		4.186
Formue ultimo	174.042	186.894	173.535	189.463

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23*
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.244	107	-41
Investorerne formue (t.kr.)	186.894	72.521	39.830
Cirkulerende andele (t.kr.)	174.042	68.996	39.738
Indre værdi	107,38	105,11	100,23
Omkostninger (%)	0,49	0,49	0,35
Halvårets afkast (%)	1,22	0,12	0,25

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Bæredygtige Klimaobligationer W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.289	2.385
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-112	-26
Klassens resultat	10.177	2.359

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	698.787	765.072	379.066	400.174
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-276		-2.274
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-23.630		-535
Emissioner i året	21.901	23.483	350.555	371.366
Indløsninger i året	-57.515	-61.573	-30.834	-32.637
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		116		772
Overført fra resultatopgørelsen		10.177		28.206
Formue ultimo	663.173	713.369	698.787	765.072

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23*
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.177	2.359	-3
Investorerne formue (t.kr.)	713.369	644.204	36.871
Cirkulerende andele (t.kr.)	663.173	612.191	36.760
Indre værdi	107,57	105,23	100,30
Omkostninger (%)	0,32	0,36	0,26
Halvårets afkast (%)	1,38	0,24	0,32

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer

Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Marts 2023

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0062265823

Fondskode: Klasse W DK0062265906

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investment Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtighedsinvesteringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:

- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinning og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal

investeres i obligationer udstedt af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning. Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.727	6.229
Kursgevinster og -tab	-62	-3.925
Administrationsomkostninger	-1.681	-1.499
Resultat før skat	6.984	805
Skat	-120	-90
Halvårets nettoresultat	6.864	715
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	28.457	14.157
1 Obligationer	470.755	469.992
1 Afledte finansielle instrumenter	1	0
Andre aktiver	8.205	6.903
Aktiver i alt	507.418	491.052
Passiver		
2 Investorenes formue	504.886	489.563
1 Afledte finansielle instrumenter	237	588
Anden gæld	2.295	901
Passiver i alt	507.418	491.052

3 Femårsoversigt

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2%	95,9%	
Andre aktiver og passiver	6,8%	4,1%	
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
 Formue fordelt på kreditværdighed			
Investment grade AAA-BBB	82%	85%	
Non-investment grade BB-CCC	11%	9%	
Ingen rating	2%	4%	
Andre inklusiv kontanter	5%	3%	
 Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år	18%	19%	
Varighed 2-5 år	50%	53%	
Varighed > 5 år	27%	26%	
Andre inklusiv kontanter	5%	3%	
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	489.563	376.237	
Emissioner i året	8.445	96.499	
Indløsninger i året	0	-1.364	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	14	186	
Overført fra resultatopgørelsen	6.864	18.005	
Formue ultimo	504.886	489.563	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.864	715	-83
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	504.886	415.520	71.425

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	604	77
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-77	-51
Klassens resultat	527	26

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	39.156	42.632	36.936	38.761
Emissioner i året	469	514	2.793	2.989
Indløsninger i året	0	0	-573	-612
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1		5
Overført fra resultatopgørelsen		527		1.489
Formue ultimo	39.625	43.674	39.156	42.632

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23*
Årets nettoresultat (t.kr.)	527	26	5
Investorerne formue (t.kr.)	43.674	39.977	36.348
Cirkulerende andele (t.kr.)	39.625	38.070	36.305
Indre værdi	110,22	105,01	100,12
Omkostninger (%)	0,49	0,49	0,37
Halvårets afkast (%)	1,23	0,05	0,15

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.405	708
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-68	-18
Klassens resultat	6.337	690

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	407.431	446.931	320.492	337.476
Emissioner i året	7.233	7.931	87.623	93.510
Indløsninger i året	0	0	-684	-752
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		14		180
Overført fra resultatopgørelsen		6.337		16.517
Formue ultimo	414.664	461.213	407.431	446.931

² Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-23*
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.337	690	-20
Investorerne formue (t.kr.)	461.213	375.542	35.078
Cirkulerende andele (t.kr.)	414.664	355.973	35.000
Indre værdi	111,23	105,50	100,25
Omkostninger (%)	0,32	0,36	0,27
Halvårets afkast (%)	1,40	0,18	0,28

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03. - 30.06.2023

Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: Intet Benchmark

Fondskode: Klasse A DK0061925484

Fondskode: Klasse W DK0061925567

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer primært i finansielle instrumenter med eksponering til alternative investeringsaktiver som f.eks. private equity, infrastruktur, ejendomme, hedgefonde, royalties, landbrug eller skovbrug. Det kan også være investeringer via gældseksponering mod eksempelvis virksomheder, infrastruktur eller ejendomme.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er konkurrencedygtigt med en kombination af lavratede virksomhedsobligationer og almindelige børsnoterede aktier og er velegnet til at skabe diversifikation i en balanceret portefølje.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	67.576	31.376
Kursgevinster og -tab	-95.530	7.252
Administrationsomkostninger	-5.082	-3.789
Resultat før skat	-33.036	34.839
Skat	-3.286	-1.789
Halvårets nettoresultat	-36.322	33.050
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.451	9.815
1 Kapitalandele	1.093.449	1.020.223
Andre aktiver	11.064	6.772
Aktiver i alt	1.106.964	1.036.810
Passiver		
2 Investorenes formue	1.104.314	1.034.541
Anden gæld	2.650	2.269
Passiver i alt	1.106.964	1.036.810

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024		
	(t.kr.)	(t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0%	98,6%		
Andre aktiver og passiver	1,0%	1,4%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på lande				
USA	34%	35%		
Storbritannien	29%	26%		
Guernsey	24%	22%		
Frankrig	3%	3%		
Jersey	2%	4%		
Andre lande	9%	10%		
Formue fordelt på sektorer				
Financials	42%	42%		
Non-Classified	40%	41%		
Real Estate	12%	11%		
Utilities	3%	3%		
Industrials	2%	2%		
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024		
	(t.kr.)	(t.kr.)		
Formue primo	1.034.541	712.100		
Emissioner i året	109.973	327.838		
Indløsninger i året	-4.353	-91.680		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	475	600		
Overført fra resultatopgørelsen	-36.322	85.683		
Formue ultimo	1.104.314	1.034.541		
3 Femårsoversigt	30-06-25	30-06-24	30-06-23	30-06-22*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-36.322	33.050	14.451	-6.746
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.104.314	871.836	607.559	537.710

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09. - 30.06.2022

Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Børsnoterede Alternativer Akk. A

Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.078	5.451
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-255	-374
Klassens resultat	-3.333	5.077

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	67.364	80.772	114.834	125.797
Emissioner i året	15.442	18.341	22.202	25.365
Indløsninger i året	-3.668	-4.228	-69.672	-81.142
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		83		45
Overført fra resultatopgørelsen		-3.333		10.707
Formue ultimo	79.138	91.635	67.364	80.772

² Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23	30-06-22*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.333	5.077	2.545	-1.418
Investorerne formue (t.kr.)	91.635	137.679	111.519	104.471
Cirkulerende andele (t.kr.)	79.138	121.144	110.238	105.695
Indre værdi	115,79	113,65	101,16	98,84
Omkostninger (%)	0,72	0,69	0,68	0,56
Halvårets afkast (%)	-3,43	3,75	2,36	-0,46

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09. - 30.06.2022

Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Børsnoterede Alternativer Akk. W

Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-32.842	28.073
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-146	-100
Klassens resultat	-32.988	27.973

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	784.338	953.769	530.910	586.303
Emissioner i året	75.771	91.632	262.432	302.474
Indløsninger i året	-100	-125	-9.004	-10.539
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		391		556
Overført fra resultatopgørelsen		-32.988		74.975
Formue ultimo	860.009	1.012.679	784.338	953.769

2 Femårsoversigt

	30-06-25	30-06-24	30-06-23	30-06-22*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-32.988	27.973	11.905	-5.327
Investorerne formue (t.kr.)	1.012.679	734.157	496.040	433.240
Cirkulerende andele (t.kr.)	860.009	639.107	488.308	437.619
Indre værdi	117,75	114,87	101,58	99,00
Omkostninger (%)	0,45	0,43	0,43	0,40
Halvårets afkast (%)	-3,17	4,02	2,62	-0,30

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09. - 30.06.2022

Danske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2000
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0016060346
Fondskode: Klasse W DK0060821064
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	131.109	110.224
Kursgevinster og -tab	-1.694	674.324
Administrationsomkostninger	-41.917	-44.522
Resultat før skat	87.498	740.026
Skat	-19.614	-13.129
Halvårets nettoresultat	67.884	726.897
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.796	30.733
1 Kapitalandele	6.089.583	6.548.756
Andre aktiver	33.039	17.952
Aktiver i alt	6.129.418	6.597.441
Passiver		
2 Investorenes formue	6.098.630	6.567.276
Anden gæld	30.788	30.165
Passiver i alt	6.129.418	6.597.441

3 Femårsoversigt

Noter		30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1	Finansielle Instrumenter					
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,6%			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,1%	0,1%			
	Andre aktiver og passiver	0,1%	0,3%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på sektorer						
	Industrials	30%	30%			
	Financials	23%	20%			
	Health Care	23%	23%			
	Consumer Discretionary	11%	12%			
	Consumer Staples	7%	7%			
	Andre sektorer	7%	8%			
2	Investorerne's formue	30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue primo	6.567.276	6.251.749			
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-339.485	-333.157			
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-464	3.198			
	Emissioner i året	531.618	659.712			
	Indløsninger i året	-728.920	-499.088			
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	721	0			
	Overført fra resultatopgørelsen	67.884	484.862			
	Formue ultimo	6.098.630	6.567.276			
3	Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	67.884	726.897	532.801	-1.560.326	801.737
	Investorerne ' s formue ultimo (t.kr.)	6.098.630	6.738.387	6.219.630	5.661.934	6.616.782
	Active share (%)	34,74	31,81	32,43	34,44	30,91

Halvårsregnskab - Danske Aktier KL

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.316	401.376
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-7.831	-8.497
Klassens resultat	40.485	392.879

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.997.476	3.438.023	3.057.229	3.427.541
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-905		-177.319
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-168.220		3.234
Emissioner i året	247.722	260.616	243.723	278.818
Indløsninger i året	-264.245	-286.789	-303.476	-357.068
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		252		-32
Overført fra resultatopgørelsen		40.485		262.849
Formue ultimo	2.980.953	3.283.462	2.997.476	3.438.023

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	40.485	392.879	296.539	-859.573	441.183
Investorerne formue (t.kr.)	3.283.462	3.604.831	3.501.666	3.139.339	3.597.474
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.980.953	3.026.784	3.155.205	3.016.077	2.687.133
Indre værdi	110,15	119,10	110,98	104,09	133,88
Omkostninger (%)	0,77	0,78	0,79	0,80	0,79
Halvårets afkast (%)	1,16	11,83	9,08	-21,73	14,08
Sharpe ratio	0,44	0,62	0,55	0,56	1,09
Tracking error (%)	2,98	3,22	3,22	3,22	3,04

Halvårsregnskab - Danske Aktier KL

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.127	334.766
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-729	-748
Klassens resultat	27.398	334.018

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.719.814	3.129.253	2.513.517	2.824.208
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-2.053		-155.838
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-168.771		-36
Emissioner i året	249.945	271.002	327.599	380.894
Indløsninger i året	-415.854	-442.131	-121.302	-142.020
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		470		-115
Overført fra resultatopgørelsen		27.398		222.160
Formue ultimo	2.553.905	2.815.168	2.719.814	3.129.253

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.398	334.018	236.263	-700.753	360.554
Investorerne formue (t.kr.)	2.815.168	3.133.556	2.717.965	2.522.595	3.019.309
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.553.905	2.628.786	2.448.441	2.421.874	2.255.457
Indre værdi	110,23	119,20	111,01	104,16	133,87
Omkostninger (%)	0,56	0,56	0,60	0,61	0,61
Halvårets afkast (%)	1,38	12,06	9,28	-21,58	14,29
Sharpe ratio	0,46	0,64	0,57	0,58	1,12
Tracking error (%)	2,98	3,22	3,22	3,23	3,05

Danske Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2015
Risikoklasse: 5
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0060622967
Fondskode: Klasse W DK0060823003
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	99.309	79.964
Kursgevinster og -tab	1.111	486.637
Administrationsomkostninger	-32.649	-33.248
Resultat før skat	67.771	533.353
Skat	-14.839	-9.493
Halvårets nettoresultat	52.932	523.860
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.343	47.368
1 Kapitalandele	4.546.324	4.779.849
Andre aktiver	19.068	12.101
Aktiver i alt	4.574.735	4.839.318
Passiver		
2 Investorerne formue	4.554.378	4.816.658
Anden gæld	20.357	22.660
Passiver i alt	4.574.735	4.839.318

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,1%	0,1%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,8%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Industrials	30%	30%
Health Care	23%	22%
Financials	23%	20%
Consumer Discretionary	11%	12%
Consumer Staples	7%	7%
Andre sektorer	7%	9%

2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	4.816.658	4.539.369
Emissioner i året	424.807	555.747
Indløsninger i året	-740.708	-629.081
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	689	245
Overført fra resultatopgørelsen	52.932	350.378
Formue ultimo	4.554.378	4.816.658

3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	52.932	523.860	375.431	-1.068.281	538.689
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	4.554.378	4.853.689	4.491.046	3.901.224	4.481.128
Active share (%)	34,86	32,01	32,16	34,41	31,10

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	42.808	355.904
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-7.184	-7.403
Klassens resultat	35.624	348.501

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.447.575	3.186.479	1.470.912	3.003.904
Emissioner i året	111.215	234.834	130.302	290.348
Indløsninger i året	-167.316	-363.137	-153.639	-339.066
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		363		214
Overført fra resultatopgørelsen		35.624		231.079
Formue ultimo	1.391.474	3.094.163	1.447.575	3.186.479

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	35.624	348.501	260.315	-716.206	372.889
Investorerne formue (t.kr.)	3.094.163	3.243.978	3.125.055	2.642.930	3.021.667
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.391.474	1.420.580	1.546.550	1.493.082	1.431.909
Indre værdi	222,37	228,36	202,07	177,01	211,02
Omkostninger (%)	0,77	0,77	0,78	0,79	0,80
Halvårets afkast (%)	1,02	11,83	9,08	-21,79	14,04
Sharpe ratio	0,43	0,61	0,53	0,54	1,07
Tracking error (%)	2,97	3,15	3,14	3,11	2,93

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.704	175.750
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-396	-391
Klassens resultat	17.308	175.359

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	718.558	1.630.178	732.603	1.535.465
Emissioner i året	84.615	189.973	115.283	265.400
Indløsninger i året	-167.338	-377.571	-129.328	-290.015
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		327		148
Overført fra resultatopgørelsen		17.308		119.180
Formue ultimo	635.835	1.460.215	718.558	1.630.178

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.308	175.359	115.115	-352.075	165.800
Investorerne formue (t.kr.)	1.460.215	1.609.711	1.365.991	1.258.294	1.459.461
Cirkulerende andele (t.kr.)	635.835	685.415	659.872	696.314	680.010
Indre værdi	229,65	234,85	207,01	180,71	214,62
Omkostninger (%)	0,56	0,56	0,60	0,59	0,62
Halvårets afkast (%)	1,23	12,06	9,28	-21,64	14,24
Sharpe ratio	0,46	0,63	0,55	0,57	1,10
Tracking error (%)	2,96	3,15	3,13	3,11	2,94

Emerging Markets Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2013

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0060516854

Fondskode: Klasse W DK0060821148

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	30.835	38.731
Kursgevinster og -tab	5.456	129.674
Administrationsomkostninger	-12.099	-10.215
Resultat før skat	24.192	158.190
Skat	-834	-3.695
Halvårets nettoresultat	23.358	154.495
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.843	11.199
1 Kapitalandele	1.731.449	1.818.022
Andre aktiver	11.500	9.929
Aktiver i alt	1.747.792	1.839.150
Passiver		
2 Investorenes formue	1.739.546	1.825.321
Anden gæld	8.246	13.829
Passiver i alt	1.747.792	1.839.150

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,6%			
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,4%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
 Formue fordelt på region					
Asien	80%	83%			
Latinamerika	7%	7%			
Pacific	4%	2%			
Afrika	4%	4%			
Mellemøsten	2%	3%			
Andre regioner	2%	1%			
 Formue fordelt på sektorer					
Information Technology	25%	25%			
Financials	25%	23%			
Communication Services	12%	11%			
Consumer Discretionary	11%	13%			
Industrials	9%	8%			
Andre sektorer	18%	20%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.825.321	1.504.573			
Emissioner i året	29.606	499.339			
Indløsninger i året	-139.091	-356.439			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	352	1.057			
Overført fra resultatopgørelsen	23.358	176.791			
Formue ultimo	1.739.546	1.825.321			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	23.358	154.495	65.833	-597.422	336.999
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.739.546	1.620.199	1.468.308	2.302.858	4.228.785
Active share (%)	61,30	61,48	64,98	63,75	60,97

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.435	78.261
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.760	-1.964
Klassens resultat	6.675	76.297

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	462.190	625.352	543.641	650.758
Emissioner i året	4.111	5.069	5.620	7.180
Indløsninger i året	-62.507	-84.355	-87.071	-113.125
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		192		-143
Overført fra resultatopgørelsen		6.675		80.682
Formue ultimo	403.794	552.933	462.190	625.352

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.675	76.297	27.818	-143.219	79.285
Investorerne formue (t.kr.)	552.933	672.299	664.138	742.661	1.063.374
Cirkulerende andele (t.kr.)	403.794	500.044	571.652	618.788	661.940
Indre værdi	136,93	134,45	116,18	120,02	160,65
Omkostninger (%)	0,86	0,86	1,01	1,00	0,99
Halvårs afkast (%)	1,21	12,33	4,39	-15,99	8,33
Sharpe ratio	0,10	0,04	-0,09	0,04	0,61
Tracking error (%)	3,45	3,35	3,29	3,26	2,94

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.253	78.569
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-571	-370
Klassens resultat	16.682	78.199

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	858.024	1.199.969	694.005	853.812
Emissioner i året	17.709	24.537	361.609	492.160
Indløsninger i året	-39.449	-54.736	-197.590	-243.314
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		161		1.200
Overført fra resultatopgørelsen		16.682		96.111
Formue ultimo	836.284	1.186.613	858.024	1.199.969

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.682	78.199	38.015	-454.204	257.714
Investorerne formue (t.kr.)	1.186.613	947.900	804.169	1.560.196	3.165.411
Cirkulerende andele (t.kr.)	836.284	684.283	675.762	1.276.279	1.934.560
Indre værdi	141,89	138,52	119,00	122,25	163,62
Omkostninger (%)	0,61	0,61	0,72	0,71	0,71
Halvårets afkast (%)	1,46	12,61	4,69	-15,74	8,63
Sharpe ratio	0,14	0,08	-0,06	0,08	0,64
Tracking error (%)	3,44	3,34	3,29	3,25	2,93

Emerging Markets Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udloddende
Introduceret: Januar 2024
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.
Fondskode: Klasse A DK0062502621
Fondskode: Klasse W DK0062502704
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i eller have den væsentligste del af deres forretning i Hong Kong, Singapore eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for nye aktiemarkeder. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	24-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.289	6.877
Kursgevinster og -tab	6.239	24.279
Administrationsomkostninger	-2.854	-1.327
Resultat før skat	11.674	29.829
Skat	-1.326	-527
Halvårets nettoresultat	10.348	29.302
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	2.959	1.444
¹ Kapitalandele	677.590	424.060
Andre aktiver	2.191	1.277
Aktiver i alt	682.740	426.781
Passiver		
² Investoreernes formue	681.205	424.388
Anden gæld	1.535	2.392
Passiver i alt	682.740	426.781

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier Akk. KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på region		
Asien	80%	75%
Latinamerika	7%	7%
Pacific	4%	0%
Afrika	4%	4%
Mellemøsten	2%	3%
Andre regioner	3%	11%
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	25%	23%
Financials	25%	27%
Communication Services	12%	10%
Consumer Discretionary	11%	13%
Industrials	9%	7%
Andre sektorer	18%	19%
2 Investorernes formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	424.388	0
Emissioner i året	258.023	383.367
Indløsninger i året	-12.143	-2.866
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	589	353
Overført fra resultatopgørelsen	10.348	43.534
Formue ultimo	681.205	424.388
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	10.348	29.302
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	681.205	269.786
Active share (%)	61,38	59,68

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01. - 30.06.2024

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier Akk. KL

Emerging Markets Aktier Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	24-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.276	6.443
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-210	-135
Klassens resultat	1.066	6.308

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	51.527	59.306	0	0
Emissioner i året	12.259	13.875	52.350	52.549
Indløsninger i året	-753	-867	-823	-945
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		28		24
Overført fra resultatopgørelsen		1.066		7.678
Formue ultimo	63.033	73.408	51.527	59.306

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.066	6.308
Investorerne formue (t.kr.)	73.408	58.579
Cirkulerende andele (t.kr.)	63.033	52.011
Indre værdi	116,46	112,63
Omkostninger (%)	0,83	0,71
Halvårets afkast (%)	1,18	13,16

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01. - 30.06.2024.

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier Akk. KL

Emerging Markets Aktier Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	24-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.518	23.070
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-235	-76
Klassens resultat	9.283	22.994

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	315.307	365.082	0	0
Emissioner i året	212.173	244.148	317.051	330.818
Indløsninger i året	-998	-11.276	-1.744	-1.921
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		560		330
Overført fra resultatopgørelsen		9.283		35.855
Formue ultimo	526.481	607.797	315.307	365.082

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024*
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.283	22.994
Investorerne formue (t.kr.)	607.797	211.207
Cirkulerende andele (t.kr.)	526.481	187.136
Indre værdi	115,45	112,86
Omkostninger (%)	0,58	0,51
Halvårets afkast (%)	1,44	13,39

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01. - 30.06.2024.

Emerging Markets Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2021

Risikoklasse: 2

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0061540937

Fondskode: Klasse W DK0061541075

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Mexico, Mellemamerika, Sydamerika, Caribien eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	38.336	34.351
Kursgevinster og -tab	5.301	6.930
Administrationsomkostninger	-5.988	-5.126
Resultat før skat	37.649	36.155
Skat	-496	-228
Halvårets nettoresultat	37.153	35.927
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	10.840	12.228
1 Obligationer	1.552.664	1.277.670
1 Afledte finansielle instrumenter	37.830	0
Andre aktiver	25.978	21.774
Aktiver i alt	1.627.312	1.311.672
Passiver		
2 Investorernes formue	1.624.082	1.279.125
1 Afledte finansielle instrumenter	0	27.185
Anden gæld	3.230	5.362
Passiver i alt	1.627.312	1.311.672

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Korte Obligationer KL

Noter		30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1	Finansielle Instrumenter					
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,2%	92,8%			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,4%	7,1%			
	Øvrige finansielle instrumenter	2,3%	-2,1%			
	Andre aktiver og passiver	2,1%	2,2%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
	Investment grade AAA-BBB	27%	34%			
	Non-investment grade BB-CCC	64%	61%			
	Ingen rating	6%	7%			
	Andre inklusiv kontanter	3%	-2%			
Formue fordelt på varighed						
	Varighed < 2 år	62%	68%			
	Varighed 2-5 år	35%	33%			
	Andre inklusiv kontanter	4%	-2%			
2	Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue primo	1.279.125	1.979.483			
	Emissioner i året	369.685	598.650			
	Indløsninger i året	-62.490	-1.375.861			
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	609	4.277			
	Overført fra resultatopgørelsen	37.153	72.576			
	Formue ultimo	1.624.082	1.279.125			
3	Femårsoversigt	30.06.25	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.21*
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	37.153	35.927	64.362	-194.322	-943
	Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.624.082	1.150.215	3.333.040	3.831.460	1.146.799
*) Regnskabsperioden omfatter 24.06. - 30.06.2021						

Emerging Markets Korte Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.227	3.752
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-219	-153
Klassens resultat	5.008	3.599

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	177.515	185.085	140.681	138.516
Emissioner i året	26.684	28.111	55.548	56.923
Indløsninger i året	-10.788	-11.421	-18.714	-18.829
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		21		33
Overført fra resultatopgørelsen		5.008		8.442
Formue ultimo	193.411	206.804	177.515	185.085

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.008	3.599	3.363	-17.625	1
Investorerne formue (t.kr.)	206.804	141.310	179.896	211.060	8.214
Cirkulerende andele (t.kr.)	193.411	139.866	189.049	227.801	8.187
Indre værdi	106,92	101,03	95,16	92,65	100,33
Omkostninger (%)	0,47	0,47	0,43	0,42	0,00
Halvårets afkast (%)	2,55	2,50	1,92	-6,41	0,14
Sharpe ratio	-0,17	-0,55	-	-	-
Tracking error (%)	2,45	2,64	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06. - 30.06.2021

Emerging Markets Korte Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	32.469	32.615
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-323	-286
Klassens resultat	32.146	32.329

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

		30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.042.214	1.094.040	1.860.320	1.840.967
Emissioner i året	321.731	341.574	534.261	541.727
Indløsninger i året	-48.506	-51.069	-1.352.367	-1.357.032
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		587		4.245
Overført fra resultatopgørelsen		32.146		64.133
Formue ultimo	1.315.439	1.417.278	1.042.214	1.094.040

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21*
Årets nettoresultat (t.kr.)	32.146	32.329	60.999	-176.697	-944
Investorerne formue (t.kr.)	1.417.278	1.008.905	3.153.144	3.620.400	1.138.585
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.315.439	992.767	3.302.427	3.901.262	1.134.730
Indre værdi	107,74	101,63	95,48	92,80	100,34
Omkostninger (%)	0,39	0,39	0,36	0,35	0,00
Halvårets afkast (%)	2,64	2,58	1,99	-6,35	0,14
Sharpe ratio	-0,10	-0,48	-	-	-
Tracking error (%)	2,46	2,66	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06. - 30.06.2021

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2023

Risikoklasse: 2

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0062500682

Fondskode: Klasse W DK0062500765

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	24.325	19.543
Kursgevinster og -tab	3.975	3.803
Administrationsomkostninger	-3.832	-2.971
Resultat før skat	24.468	20.375
Skat	-282	-125
Halvårets nettoresultat	24.186	20.250
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	11.597	10.677
1 Obligationer	1.069.325	736.973
1 Afledte finansielle instrumenter	29.250	31
Andre aktiver	19.244	16.495
Aktiver i alt	1.129.416	764.176
Passiver		
2 Investorernes formue	1.125.310	741.322
1 Afledte finansielle instrumenter	0	13.470
Anden gæld	4.106	9.384
Passiver i alt	1.129.416	764.176

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,1%	92,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,9%	6,5%
Øvrige finansielle instrumenter	2,6%	-1,8%
Andre aktiver og passiver	2,4%	2,4%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-BBB	25%	33%
Non-investment grade BB-CCC	66%	61%
Ingen rating	5%	7%
Andre inklusiv kontanter	3%	-1%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	62%	68%
Varighed 2-5 år	35%	33%
Andre inklusiv kontanter	3%	-1%

2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Formue primo	741.322	1.053.873
Emissioner i året	437.949	228.026
Indløsninger i året	-78.951	-582.749
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	804	1.779
Overført fra resultatopgørelsen	24.186	40.393
Formue ultimo	1.125.310	741.322

3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	31-12-2023*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	24.186	20.250	8.058
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.125.310	581.413	1.053.873

*) Sammenligningsperioden er 01.12. - 31.12.2023

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.954	1.854
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-224	-35
Klassens resultat	3.730	1.819

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	109.329	117.270	58.812	59.455
Emissioner i året	38.726	41.809	63.318	66.772
Indløsninger i året	-6.649	-7.179	-12.801	-13.300
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		56		97
Overført fra resultatopgørelsen		3.730		4.246
Formue ultimo	141.406	155.686	109.329	117.270

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	01-12 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.730	1.819	421
Investorenes formue (t.kr.)	155.686	73.343	59.455
Cirkulerende andele (t.kr.)	141.406	70.481	58.812
Indre værdi	110,10	104,06	101,09
Omkostninger (%)	0,52	0,45	0,18
Halvårets afkast (%)	2,64	2,82	0,72

*) Sammenligningsperioden er 01.12. - 31.12.2023

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.616	18.464
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-160	-34
Klassens resultat	20.456	18.430

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	580.617	624.052	983.657	994.419
Emissioner i året	362.961	396.140	153.329	161.254
Indløsninger i året	-66.373	-71.772	-556.369	-569.449
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		747		1.681
Overført fra resultatopgørelsen		20.456		36.147
Formue ultimo	877.205	969.623	580.617	624.052

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	01-12 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.456	18.430	7.637
Investorerne formue (t.kr.)	969.623	508.070	994.419
Cirkulerende andele (t.kr.)	877.205	488.498	983.657
Indre værdi	110,54	104,01	101,09
Omkostninger (%)	0,38	0,40	0,06
Halvårets afkast (%)	2,78	2,87	0,82

*) Sammenligningsperioden er 01.12. - 31.12.2023

Emerging Markets Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt

Fondskode: Klasse A DK0016112832

Fondskode: Klasse W DK0060822039

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	92.507	85.397
Kursgevinster og -tab	29.576	5.497
Administrationsomkostninger	-15.883	-14.722
Resultat før skat	106.200	76.172
Skat	-214	-247
Halvårets nettoresultat	105.986	75.925
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	83.926	87.672
1 Obligationer	2.870.212	3.496.910
1 Afledte finansielle instrumenter	87.391	0
Andre aktiver	53.289	64.093
Aktiver i alt	3.094.818	3.648.675
Passiver		
2 Investorernes formue	3.028.012	3.559.348
1 Afledte finansielle instrumenter	5.045	80.211
Anden gæld	61.761	9.116
Passiver i alt	3.094.818	3.648.675

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,2%	92,5%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,6%	5,8%			
Øvrige finansielle instrumenter	2,7%	-2,3%			
Andre aktiver og passiver	2,5%	4,0%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	39%	44%			
Non-investment grade BB-CCC	50%	48%			
Ingen rating	7%	9%			
Andre inklusiv kontanter	4%	-0%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	15%	17%			
Varighed 2-5 år	41%	40%			
Varighed > 5 år	39%	43%			
Andre inklusiv kontanter	4%	0%			
2 Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	3.559.348	2.073.029			
Emissioner i året	402.395	1.479.953			
Indløsninger i året	-1.042.598	-184.650			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.881	4.945			
Overført fra resultatopgørelsen	105.986	186.071			
Formue ultimo	3.028.012	3.559.348			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	105.986	75.925	60.048	-516.619	-4.542
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	3.028.012	3.366.779	2.471.487	2.555.289	3.274.121

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.780	19.931
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.159	-1.309
Klassens resultat	23.621	18.622

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.440.319	758.989	1.738.660	867.456
Emissioner i året	8.407	4.480	9.188	4.790
Indløsninger i året	-130.536	-69.594	-307.529	-157.173
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		54		70
Overført fra resultatopgørelsen		23.621		43.846
Formue ultimo	1.318.190	717.550	1.440.319	758.989

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	23.621	18.622	22.292	-221.056	565
Investorerne formue (t.kr.)	717.550	787.621	882.613	966.220	1.424.415
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.318.190	1.542.782	1.861.525	2.109.475	2.512.662
Indre værdi	54,43	51,05	47,41	45,80	56,69
Omkostninger (%)	0,59	0,59	0,59	0,62	0,61
Halvårets afkast (%)	3,30	2,37	2,48	-17,95	0,07
Sharpe ratio	-0,14	-0,17	-0,08	-0,21	0,40
Tracking error (%)	0,88	0,89	0,90	0,76	0,69

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	82.873	57.738
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-509	-433
Klassens resultat	82.364	57.305

¹ Investorenes formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorenes formue

		30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	5.219.552	2.800.358	2.379.749	1.205.573
Emissioner i året	729.694	397.915	2.892.480	1.475.164
Indløsninger i året	-1.786.167	-973.004	-52.677	-27.477
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.829		4.874
Overført fra resultatopgørelsen		82.364		142.224
Formue ultimo	4.163.079	2.310.462	5.219.552	2.800.358

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	82.364	57.305	37.756	-295.564	-5.107
Investorenes formue (t.kr.)	2.310.462	2.579.158	1.588.874	1.589.070	1.849.706
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.163.079	4.968.856	3.305.853	3.432.160	3.237.475
Indre værdi	55,50	51,91	48,06	46,30	57,13
Omkostninger (%)	0,45	0,45	0,45	0,48	0,49
Halvårets afkast (%)	3,44	2,50	2,63	-17,83	0,19
Sharpe ratio	-0,10	-0,14	-0,05	-0,18	0,43
Tracking error (%)	0,88	0,89	0,90	0,76	0,69

Emerging Markets Obligationer

Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udloddende
Introduceret: December 2023
Risikoklasse: 2
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: Klasse A DK0062500682
Fondskode: Klasse W DK0062500765
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	22.208	25.309
Kursgevinster og -tab	8.034	981
Administrationsomkostninger	-3.908	-4.360
Resultat før skat	26.334	21.930
Skat	0	-90
Halvårets nettoresultat	26.334	21.840
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	37.724	18.980
1 Obligationer	751.952	895.663
1 Afledte finansielle instrumenter	22.254	10
Andre aktiver	14.126	16.303
Aktiver i alt	826.056	930.956
Passiver		
2 Investorernes formue	803.810	906.234
1 Afledte finansielle instrumenter	0	21.950
Anden gæld	22.246	2.772
Passiver i alt	826.056	930.956

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,0%	93,8%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,5%	5,0%			
Øvrige finansielle instrumenter	2,8%	-2,4%			
Andre aktiver og passiver	3,7%	3,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	40%	45%			
Non-investment grade BB-CCC	49%	47%			
Ingen rating	6%	9%			
Andre inklusiv kontanter	5%	-1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	13%	15%			
Varighed 2-5 år	44%	41%			
Varighed > 5 år	37%	44%			
Andre inklusiv kontanter	6%	-1%			
2 Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	906.234	910.798			
Emissioner i året	43.948	139.328			
Indløsninger i året	-173.278	-195.966			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	572	921			
Overført fra resultatopgørelsen	26.334	51.153			
Formue ultimo	803.810	906.234			
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	26.334	21.840	8.910	-87.148	237
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	803.810	866.139	382.866	395.331	493.250

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.589	3.768
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-218	-244
Klassens resultat	4.371	3.524

¹ Investorenes formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorenes formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	80.912	140.877	96.455	158.891
Emissioner i året	3.313	5.875	7.409	12.906
Indløsninger i året	-9.910	-17.508	-22.952	-39.239
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		33		58
Overført fra resultatopgørelsen		4.371		8.261
Formue ultimo	74.315	133.648	80.912	140.877

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.371	3.524	4.065	-21.738	-7.247
Investorenes formue (t.kr.)	133.648	147.083	178.131	255.773	353.563
Cirkulerende andele (t.kr.)	74.315	87.211	113.662	299.920	362.834
Indre værdi	179,84	168,65	156,72	85,28	97,44
Omkostninger (%)	0,59	0,60	0,60	0,62	0,62
Halvårets afkast (%)	3,29	2,41	2,30	-7,56	-1,68
Sharpe ratio	-0,15	-0,18	-0,10	-0,19	0,11
Tracking error (%)	0,97	0,94	0,97	1,75	1,23

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.161	18.537
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-197	-220
Klassens resultat	21.964	18.317

¹ Investorenes formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorenes formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	430.555	765.356	448.544	751.907
Emissioner i året	21.062	38.073	74.083	126.423
Indløsninger i året	-126.865	-155.770	-92.072	-156.726
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		539		857
Overført fra resultatopgørelsen		21.964		42.895
Formue ultimo	324.752	670.162	430.555	765.356

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	21.964	18.317	4.845	-46.521	-268.601
Investorenes formue (t.kr.)	670.162	719.056	204.735	3.445.784	2.627.082
Cirkulerende andele (t.kr.)	324.752	418.433	128.515	3.514.266	2.677.667
Indre værdi	206,36	171,84	159,31	98,05	98,11
Omkostninger (%)	0,47	0,47	0,47	0,50	0,52
Halvårets afkast (%)	3,42	2,54	2,43	-1,57	-8,57
Sharpe ratio	-0,12	-0,15	-0,07	0,14	0,13
Tracking error (%)	0,97	0,94	0,97	1,22	1,12

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2005

Risikoklasse: 3

Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified

Fondskode: Klasse A DK0060012037

Fondskode: Klasse W DK0060822112

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Hovedparten af investeringerne rettes direkte eller indirekte imod den lokale møntsort i disse lande. Formålet er at få del i den valutakursstigning, som forventes, i takt med at landenes økonomi styrkes.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for malaysiske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	57.359	53.609
Kursgevinster og -tab	-45.306	-51.287
Administrationsomkostninger	-7.594	-7.359
Resultat før skat	4.459	-5.037
Skat	-402	-2.056
Halvårets nettoresultat	4.057	-7.093
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	105.960	65.190
1 Obligationer	1.402.670	1.607.309
Andre aktiver	113.081	47.073
Aktiver i alt	1.621.711	1.719.572
Passiver		
2 Investorerne formue	1.482.530	1.715.195
Anden gæld	139.181	4.377
Passiver i alt	1.621.711	1.719.572

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,7%	57,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	33,9%	36,5%			
Andre aktiver og passiver	5,4%	6,3%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	43%	48%			
Non-investment grade BB-CCC	27%	24%			
Ingen rating	28%	24%			
Andre inklusiv kontanter	2%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	5%	14%			
Varighed 2-5 år	27%	27%			
Varighed > 5 år	64%	56%			
Andre inklusiv kontanter	5%	4%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	1.715.195	1.297.244			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-57.187	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-285	0			
Emissioner i året	131.516	447.535			
Indløsninger i året	-311.503	-75.032			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	737	846			
Overført fra resultatopgørelsen	4.057	44.602			
Formue ultimo	1.482.530	1.715.195			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.23	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	4.057	-7.093	8.910	-145.114	-53.768
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.482.530	1.588.640	382.866	1.573.706	3.799.347

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	682	-679
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-329	-373
Klassens resultat	353	-1.052

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	208.771	212.607	238.272	236.730
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-133		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6.012		0
Emissioner i året	4.562	4.539	14.847	15.094
Indløsninger i året	-17.446	-17.405	-44.348	-44.494
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2		11
Overført fra resultatopgørelsen		353		5.266
Formue ultimo	195.887	193.951	208.771	212.607

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	353	-1.052	18.358	-45.704	163
Investorerne formue (t.kr.)	193.951	212.114	240.438	199.020	286.920
Cirkulerende andele (t.kr.)	195.887	214.583	250.880	131.346	152.578
Indre værdi	99,01	98,85	95,84	151,52	188,05
Omkostninger (%)	0,59	0,61	0,59	0,63	0,63
Halvårets afkast (%)	0,10	-0,65	8,10	-17,95	0,10
Sharpe ratio	-0,03	-0,09	0,16	-0,23	0,37
Tracking error (%)	2,00	2,06	2,05	0,83	0,66

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.122	-5.668
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-418	-373
Klassens resultat	3.704	-6.041

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.454.960	1.502.589	1.055.899	1.060.515
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-1.270		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-50.058		0
Emissioner i året	124.107	126.977	428.959	432.441
Indløsninger i året	-291.754	-294.098	-29.898	-30.538
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		735		835
Overført fra resultatopgørelsen		3.704		39.336
Formue ultimo	1.287.313	1.288.579	1.454.960	1.502.589

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.704	-6.041	97.439	-41.444	74
Investorerne formue (t.kr.)	1.288.579	1.376.525	1.276.359	196.312	206.330
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.287.313	1.375.663	1.320.032	127.759	108.468
Indre værdi	100,10	100,06	96,69	153,66	190,22
Omkostninger (%)	0,46	0,48	0,47	0,50	0,50
Halvårets afkast (%)	0,24	-0,52	8,23	-17,84	0,23
Sharpe ratio	0,02	-0,06	0,19	-0,20	0,40
Tracking error (%)	2,00	2,06	2,05	0,83	0,66

Europæiske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: November 2023

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0062500179

Fondskode: Klasse W DK0062500252

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellem-lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellem-lang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A.

Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Halvårsregnskab - Europæiske Aktier KL

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	60.338	14.161
Kursgevinster og -tab	106.256	33.647
Administrationsomkostninger	-12.136	-3.486
Resultat før skat	154.458	44.322
Skat	-7.141	-2.703
Halvårets nettoresultat	147.317	41.619

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	5.368	1.092
¹ Kapitalandele	2.414.918	1.522.472
Andre aktiver	30.664	12.874
Aktiver i alt	2.450.950	1.536.438

Passiver		
² Investorerne formue	2.425.533	1.526.737
Anden gæld	25.417	9.701
Passiver i alt	2.450.950	1.536.438

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Europæiske Aktier KL

Noter		30-06-2025	31-12-2024	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
1	Finansielle Instrumenter			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,7%	
	Andre aktiver og passiver	0,4%	0,3%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på lande				
	Storbritannien	21%	22%	
	Tyskland	14%	10%	
	Schweiz	13%	12%	
	Frankrig	12%	12%	
	Italien	9%	9%	
	Andre lande	31%	36%	
Formue fordelt på sektorer				
	Financials	22%	20%	
	Industrials	21%	20%	
	Health Care	13%	15%	
	Consumer Staples	11%	11%	
	Consumer Discretionary	9%	12%	
	Andre sektorer	25%	23%	
2	Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024	
		(t.kr.)	(t.kr.)	
	Formue primo	1.526.737	149.567	
	Korrektion ved fusion eller spaltning	0	482.522	
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-34.683	0	
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-906	0	
	Emissioner i året	1.029.722	1.206.660	
	Indløsninger i året	-245.062	-306.166	
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.408	1.292	
	Overført fra resultatopgørelsen	147.317	-7.138	
	Formue ultimo	2.425.533	1.526.737	
3	Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2023	30-06-2022
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	147.317	41.619	6.635
	Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.425.533	1.499.935	149.567
	Active share (%)	64,62	66,28	69,21

Halvårsregnskab - Europæiske Aktier KL

Europæiske Aktier A

Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.233	10.996
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.400	-343
Klassens resultat	44.833	10.653

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	456.088	512.812	42.269	44.392
Korrektion ved fusion eller spaltning			256.829	282.007
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-91	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-9.651		0
Emissioner i året	151.685	177.816	307.596	366.506
Indløsninger i året	-69.130	-81.692	-150.606	-173.431
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		280		383
Overført fra resultatopgørelsen		44.833		-7.045
Formue ultimo	538.643	644.307	456.088	512.812

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	22-11 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	44.833	10.653	-3.875
Investorenes formue (t.kr.)	644.307	629.156	1.444.312
Cirkulerende andele (t.kr.)	538.643	541.954	1.127.036
Indre værdi	119,62	116,09	128,15
Omkostninger (%)	0,76	0,78	0,96
Halvårets afkast (%)	8,32	10,54	-0,54

*) Sammenligningsperioden er 22.11. - 31.12.2023

Halvårsregnskab - Europæiske Aktier KL

Europæiske Aktier W

Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	102.832	30.984
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-349	-19
Klassens resultat	102.483	30.965

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	896.647	1.013.925	100.000	105.175
Korrektion ved fusion eller spaltning			182.447	214.199
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-455		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-25.392		0
Emissioner i året	728.216	851.906	731.324	826.470
Indløsninger i året	-138.583	-163.370	-117.124	-132.735
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.130		909
Overført fra resultatopgørelsen		102.483		-93
Formue ultimo	1.486.280	1.781.227	896.647	1.013.925

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	22-11 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	102.483	102.483	30.965
Investorenes formue (t.kr.)	1.781.227	1.781.227	870.779
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.486.280	1.486.280	747.554
Indre værdi	119,84	119,84	116,48
Omkostninger (%)	0,54	0,54	0,57
Halvårets afkast (%)	8,56	8,56	10,75

*) Sammenligningsperioden er 22.11. - 31.12.2023

Europæiske Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udloddende

Introduceret: November 2023

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0062500336

Fondskode: Klasse W DK0062500419

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A.

Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) medmindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Afdelingen kan gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på risikoafdækning samt på udækket basis for at opfylde investeringsmålsætningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen direkte afdækker sine risici, mens anvendelse på udækket basis kan være et udtryk for indirekte afdækning af risici eller for forøgelse af risici med henblik på et forventet højere afkast.

Halvårsregnskab - Europæiske Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	33.777	13.584
Kursgevinster og -tab	53.632	43.727
Administrationsomkostninger	-6.756	-3.225
Resultat før skat	80.653	54.086
Skat	-4.550	-2.139
Halvårets nettoresultat	76.103	51.947

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	4.006	1.767
¹ Kapitalandele	1.584.619	850.589
Andre aktiver	38.712	19.574
Aktiver i alt	1.627.337	871.930

Passiver		
² Investorernes formue	1.590.358	851.683
Anden gæld	36.979	20.247
Passiver i alt	1.627.337	871.930

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,9%	
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,1%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.			
Formue fordelt på lande			
Storbritannien	21%	22%	
Tyskland	14%	10%	
Schweiz	13%	12%	
Frankrig	12%	12%	
Italien	9%	9%	
Andre lande	31%	36%	
Formue fordelt på sektorer			
Financials	23%	20%	
Industrials	21%	20%	
Health Care	13%	15%	
Consumer Staples	10%	11%	
Consumer Discretionary	9%	12%	
Andre sektorer	24%	23%	
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	851.683	169.978	
Emissioner i året	730.850	925.107	
Indløsninger i året	-70.067	-266.043	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.789	1.538	
Overført fra resultatopgørelsen	76.103	21.103	
Formue ultimo	1.590.358	851.683	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	22-11 - 31-12-2023*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	76.103	51.947	7.398
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.590.358	812.531	169.978
Active share (%)	64,57	66,18	69,21

*) Sammenligningsperioden er 22.11. - 31.12.2023

Europæiske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.375	8.238
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-300	-160
Klassens resultat	9.075	8.078

1 Investorerne formue
2 Femårsoversigt
Noter
1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	67.261	75.609	61.666	64.797
Emissioner i året	148.263	177.259	33.746	38.141
Indløsninger i året	-15.272	-18.236	-28.151	-33.059
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		370		59
Overført fra resultatopgørelsen		9.075		5.671
Formue ultimo	200.252	244.077	67.261	75.609

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	22-11 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.075	9.075	8.078
Investorerne formue (t.kr.)	244.077	244.077	70.256
Cirkulerende andele (t.kr.)	200.252	200.252	60.455
Indre værdi	121,88	121,88	116,21
Omkostninger (%)	0,76	0,76	0,77
Halvårets afkast (%)	8,43	8,43	10,59

*) Sammenligningsperioden er 22.11. - 31.12.2023

Europæiske Aktier Akk. Kl

Europæiske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.078	43.891
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-49	-23
Klassens resultat	67.029	43.868

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	686.461	776.074	101.000	105.180
Emissioner i året	451.827	553.591	790.290	886.967
Indløsninger i året	-42.807	-51.830	-204.829	-232.983
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.417		1.479
Overført fra resultatopgørelsen		67.029		15.431
Formue ultimo	1.095.481	1.346.281	686.461	776.074

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	22-11 - 31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	67.029	43.868	-3.875
Investorerne formue (t.kr.)	1.346.281	742.275	1.444.312
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.095.481	636.864	1.127.036
Indre værdi	122,89	116,55	128,15
Omkostninger (%)	0,56	0,57	0,96
Halvårets afkast (%)	8,64	10,80	-0,54

*) Sammenligningsperioden er 22.11. - 31.12.2023

Globale Aktier Select KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2020
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061409711
Fondskode: Klasse W DK0061271509
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S/Columbia Threadneedle

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	42.904	34.273
Kursgevinster og -tab	-280.805	507.046
Administrationsomkostninger	-38.845	-23.167
Resultat før skat	-276.746	518.152
Skat	-3.085	-2.066
Halvårets nettoresultat	-279.831	516.086
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	135.576	147.535
¹ Kapitalandele	5.771.132	5.018.962
Andre aktiver	18.431	11.880
Aktiver i alt	5.925.139	5.178.377
Passiver		
² Investorernes formue	5.897.986	5.160.886
Anden gæld	27.153	17.491
Passiver i alt	5.925.139	5.178.377

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8%	97,3%			
Andre aktiver og passiver	2,2%	2,7%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
USA	65%	68%			
Storbritannien	7%	8%			
Japan	5%	5%			
Frankrig	4%	4%			
Brasilien	3%	0%			
Andre lande	17%	14%			
Formue fordelt på sektorer					
Information Technology	30%	28%			
Financials	16%	15%			
Industrials	12%	11%			
Health Care	10%	12%			
Consumer Discretionary	9%	9%			
Andre sektorer	23%	25%			
2 Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	5.160.886	2.293.559			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-227.450	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	133	0			
Emissioner i året	1.625.651	2.344.319			
Indløsninger i året	-383.309	-270.023			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.906	1.168			
Overført fra resultatopgørelsen	-279.831	791.863			
Formue ultimo	5.897.986	5.160.886			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-279.831	516.086	181.502	-407.532	240.391
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	5.897.986	4.140.517	1.546.979	1.404.538	2.049.290
Active share (%)	73,08	72,80	79,44	81,06	78,36

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A

Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-88.930	184.510
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.433	-2.729
Klassens resultat	-93.363	181.781

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.210.246	1.760.013	665.813	773.562
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-1.204		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-72.711		0
Emissioner i året	428.457	573.835	603.141	791.026
Indløsninger i året	-84.989	-111.322	-58.708	-79.598
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		598		332
Overført fra resultatopgørelsen		-93.363		274.691
Formue ultimo	1.553.714	2.055.846	1.210.246	1.760.013

2 Femårsoversigt

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-93.363	181.781	60.735	-97.558	50.636
Investorerne formue (t.kr.)	2.055.846	1.406.097	537.360	428.331	420.934
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.553.714	1.023.225	501.564	445.548	358.876
Indre værdi	132,32	137,42	107,14	96,14	117,29
Omkostninger (%)	0,84	0,84	0,88	0,88	0,89
Halvårets afkast (%)	-5,15	18,29	13,75	-19,59	14,15
Sharpe ratio	0,22	0,33	-	-	-
Tracking error (%)	3,78	3,88	-	-	-

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W

Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-185.196	335.046
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.271	-741
Klassens resultat	-186.467	334.305

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.328.646	3.400.874	1.308.646	1.519.998
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-246		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-153.156		0
Emissioner i året	771.078	1.051.816	1.158.677	1.553.292
Indløsninger i året	-204.930	-271.987	-138.677	-190.424
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.306		835
Overført fra resultatopgørelsen		-186.467		517.173
Formue ultimo	2.894.794	3.842.140	2.328.646	3.400.874

2 Femårsoversigt

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-186.467	334.305	120.767	-309.975	189.755
Investorerne formue (t.kr.)	3.842.140	2.734.421	1.009.619	976.207	1.628.356
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.894.794	1.984.831	943.956	1.016.514	1.383.798
Indre værdi	132,73	137,77	106,96	96,03	117,67
Omkostninger (%)	0,63	0,64	0,64	0,64	0,64
Halvårets afkast (%)	-4,96	18,53	14,03	-19,40	14,43
Sharpe ratio	0,24	0,36	-	-	-
Tracking error (%)	3,78	3,88	-	-	-

Globale Aktier Select Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061410057

Fondskode: Klasse W DK0061410131

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S/Columbia Threadneedle

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.275	29.568
Kursgevinster og -tab	-244.640	439.323
Administrationsomkostninger	-34.323	-21.613
Resultat før skat	-243.688	447.278
Skat	-2.542	-1.784
Halvårets nettoresultat	-246.230	445.494
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	104.820	139.934
1 Kapitalandele	4.565.795	4.090.644
Andre aktiver	74.355	6.615
Aktiver i alt	4.744.970	4.237.193
Passiver		
2 Investorernes formue	4.689.236	4.221.926
Anden gæld	55.734	15.267
Passiver i alt	4.744.970	4.237.193

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4%	96,9%			
Andre aktiver og passiver	2,6%	3,1%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
 Formue fordelt på region					
Nordamerika	66%	69%			
Europa	18%	19%			
Japan	5%	5%			
Asien	5%	3%			
Pacific	3%	3%			
Andre regioner	3%	1%			
 Formue fordelt på sektorer					
Information Technology	30%	28%			
Financials	16%	15%			
Industrials	11%	11%			
Health Care	10%	12%			
Consumer Discretionary	9%	9%			
Andre sektorer	23%	25%			
2 Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.221.926	1.813.213			
Emissioner i året	1.276.224	2.147.865			
Indløsninger i året	-564.417	-397.079			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.733	1.100			
Overført fra resultatopgørelsen	-246.230	656.827			
Formue ultimo	4.689.236	4.221.926			
3 Femårsoversigt	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-246.230	445.494	215.758	-428.993	228.028
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	4.689.236	3.335.385	1.727.462	1.646.679	1.399.211
Active share (%)	73,10	72,84	79,44	81,06	78,36

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-119.495	289.918
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-6.471	-4.322
Klassens resultat	-125.966	285.596

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.675.240	2.562.152	960.911	1.175.369
Emissioner i året	501.992	723.819	780.853	1.060.884
Indløsninger i året	-72.825	-106.450	-66.524	-94.112
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		780		164
Overført fra resultatopgørelsen		-125.966		419.847
Formue ultimo	2.104.407	3.054.335	1.675.240	2.562.152

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-125.966	285.596	105.494	-192.671	119.566
Investorerne formue (t.kr.)	3.054.335	2.096.998	864.957	832.496	985.058
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.104.407	1.451.024	765.193	830.285	840.660
Indre værdi	145,14	144,52	113,04	100,27	117,18
Omkostninger (%)	0,84	0,84	0,88	0,88	0,89
Halvårets afkast (%)	-5,10	18,16	13,77	-19,46	14,08
Sharpe ratio	0,22	0,33	-	-	-
Tracking error (%)	3,76	3,87	-	-	-

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-119.547	160.294
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-716	-397
Klassens resultat	-120.263	159.897

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.065.105	1.659.774	513.873	637.844
Emissioner i året	349.254	552.405	757.228	1.086.981
Indløsninger i året	-311.015	-457.967	-205.996	-302.967
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		953		937
Overført fra resultatopgørelsen		-120.263		236.979
Formue ultimo	1.103.344	1.634.902	1.065.105	1.659.774

² Femårsoversigt

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-120.263	159.897	110.264	-236.322	108.462
Investorerne formue (t.kr.)	1.634.902	1.238.387	862.505	814.183	414.153
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.103.344	842.744	753.525	805.399	352.348
Indre værdi	148,18	146,95	114,46	101,09	117,54
Omkostninger (%)	0,64	0,64	0,64	0,63	0,64
Halvårets afkast (%)	-4,91	18,40	14,04	-19,26	14,36
Sharpe ratio	0,25	0,36	-	-	-
Tracking error (%)	3,76	3,87	-	-	-

Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271509

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets Initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) med mindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingernes investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale

karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	102.094	82.805
Kursgevinster og -tab	-135.042	844.941
Administrationsomkostninger	-47.674	-43.263
Resultat før skat	-80.622	884.483
Skat	-10.634	-9.175
Halvårets nettoresultat	-91.256	875.308

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	26.404	35.281
¹ Kapitalandele	6.781.635	8.270.333
Andre aktiver	17.322	14.617
Aktiver i alt	6.825.361	8.320.231
Passiver		
² Investoreernes formue	6.803.241	8.292.159
Anden gæld	22.120	28.072
Passiver i alt	6.825.361	8.320.231

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,7%			
Andre aktiver og passiver	0,3%	0,3%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
USA	64%	66%			
Kina	4%	0%			
Japan	4%	4%			
Storbritannien	4%	5%			
Taiwan	3%	3%			
Canada	0%	3%			
Andre lande	21%	20%			
Formue fordelt på sektorer					
Information Technology	27%	25%			
Financials	18%	18%			
Industrials	12%	10%			
Consumer Discretionary	11%	12%			
Communication Services	10%	0%			
Health Care	0%	10%			
Andre sektorer	22%	24%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	8.292.159	6.165.811			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-1.142.054	-239.961			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	12.006	14.433			
Emissioner i året	872.788	4.299.032			
Indløsninger i året	-1.141.791	-3.401.620			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.389	1.866			
Overført fra resultatopgørelsen	-91.256	1.452.598			
Formue ultimo	6.803.241	8.292.159			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-91.256	875.308	615.150	-909.110	861.810
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.803.241	7.566.013	6.428.214	6.674.292	6.585.637
Active share (%)	69,15	64,47	72,38	67,81	72,02

Halvårsregnskab - Globale Aktier KL

Globale Aktier A

Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.632	229.091
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.565	-4.086
Klassens resultat	-8.197	225.005

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.242.262	1.798.456	1.321.045	1.601.862
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-589		-56.805
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-240.323		743
Emissioner i året	45.653	58.716	1.143.447	1.479.734
Indløsninger i året	-71.836	-90.651	-1.222.230	-1.588.475
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		44		801
Overført fra resultatopgørelsen		-8.197		360.596
Formue ultimo	1.216.079	1.517.456	1.242.262	1.798.456

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-8.197	225.005	149.075	-227.427	205.788
Investorerne formue (t.kr.)	1.517.456	1.712.890	1.591.296	1.555.336	1.591.684
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.216.079	1.278.210	1.370.801	1.420.675	1.300.624
Indre værdi	124,78	134,01	116,09	109,48	122,38
Omkostninger (%)	0,82	0,83	0,83	0,82	0,82
Halvårets afkast (%)	-0,79	14,41	9,99	-12,53	15,56
Sharpe ratio	0,76	0,86	0,79	-	-
Tracking error (%)	2,25	2,28	2,21	-	-

Halvårsregnskab - Globale Aktier KL

Globale Aktier W

Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-81.937	651.223
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.123	-920
Klassens resultat	-83.060	650.303

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	4.454.518	6.493.703	3.737.881	4.563.949
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-3.402		-183.156
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-885.734		13.690
Emissioner i året	634.155	814.073	2.100.148	2.819.298
Indløsninger i året	-872.591	-1.051.140	-1.383.511	-1.813.145
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.345		1.065
Overført fra resultatopgørelsen		-83.060		1.092.002
Formue ultimo	4.216.082	5.285.785	4.454.518	6.493.703

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-83.060	650.303	466.075	-681.683	656.022
Investorerne formue (t.kr.)	5.285.785	5.853.123	4.836.918	5.118.956	4.993.953
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.216.082	4.346.959	4.148.800	4.661.125	3.834.091
Indre værdi	125,37	134,65	116,59	109,82	130,25
Omkostninger (%)	0,62	0,62	0,57	0,57	0,57
Halvårets afkast (%)	-0,58	14,69	10,28	-12,31	15,84
Sharpe ratio	0,80	0,91	0,83	-	-
Tracking error (%)	2,25	2,28	2,21	-	-

Globale Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271772

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande. Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af Science Based Targets Initiative (SBTi).

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) med mindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Minimum 20 % af afdelingens investeringer skal understøtte ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingernes investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	56.982	53.964
Kursgevinster og -tab	-22.055	555.645
Administrationsomkostninger	-28.370	-29.361
Resultat før skat	6.557	580.248
Skat	-5.495	-5.796
Halvårets nettoresultat	1.062	574.452
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	12.922	23.006
1 Kapitalandele	3.954.115	4.493.505
Andre aktiver	10.399	18.136
Aktiver i alt	3.977.436	4.534.647
Passiver		
2 Investorernes formue	3.963.527	4.514.238
Anden gæld	13.909	20.409
Passiver i alt	3.977.436	4.534.647

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,5%			
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,5%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	67%	68%			
Europa	16%	15%			
Asien	9%	8%			
Japan	4%	4%			
Pacific	2%	3%			
Andre regioner	2%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
Information Technology	27%	25%			
Financials	18%	18%			
Industrials	12%	10%			
Consumer Discretionary	11%	12%			
Communication Services	10%	0%			
Health Care		10%			
Andre sektorer	22%	25%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.514.238	4.563.330			
Emissioner i året	182.525	822.741			
Indløsninger i året	-735.137	-1.789.724			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	839	1.065			
Overført fra resultatopgørelsen	1.062	916.826			
Formue ultimo	3.963.527	4.514.238			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.062	574.452	408.596	-586.210	640.170
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.963.527	4.402.524	4.290.712	4.342.797	4.584.395
Active share (%)	69,11	64,43	72,40	67,88	72,18

Globale Aktier Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.658	212.460
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.711	-3.536
Klassens resultat	-11.369	208.924

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	976.764	1.718.882	1.026.561	1.463.357
Emissioner i året	31.193	50.956	197.740	312.420
Indløsninger i året	-49.999	-86.281	-247.537	-394.230
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		67		15
Overført fra resultatopgørelsen		-11.369		337.320
Formue ultimo	957.958	1.672.255	976.764	1.718.882

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-11.369	1.640.170	138.165	-205.797	184.736
Investorerne formue (t.kr.)	1.672.255	1.005.861	1.491.006	1.405.822	1.380.359
Cirkulerende andele (t.kr.)	957.958	163.06	1.093.436	1.134.115	1.088.793
Indre værdi	174,56	0,83	136,36	123,96	126,78
Omkostninger (%)	0,82	14,40	0,83	0,82	0,82
Halvårets afkast (%)	-0,80	0,88	10,11	-12,61	15,75
Sharpe ratio	0,77	2,30	0,80	-	-
Tracking error (%)	2,26	2,17	2,17	-	-

Globale Aktier Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.785	365.923
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-355	-395
Klassens resultat	12.430	365.528

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.553.100	2.795.356	2.135.229	3.099.973
Emissioner i året	78.140	131.570	315.432	510.320
Indløsninger i året	-350.581	-648.856	-897.561	-1.395.494
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		772		1.050
Overført fra resultatopgørelsen		12.430		579.507
Formue ultimo	1.280.659	2.291.272	1.553.100	2.795.356

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.430	365.528	270.432	-380.413	455.434
Investorerne formue (t.kr.)	2.291.272	2.762.354	2.799.706	2.936.975	3.204.036
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.280.659	1.659.722	2.020.994	2.344.460	2.369.281
Indre værdi	178,91	166,43	138,53	125,27	135,23
Omkostninger (%)	0,61	0,62	0,57	0,57	0,57
Halvårets afkast (%)	-0,60	14,65	10,40	-12,39	16,03
Sharpe ratio	0,81	0,92	0,84	-	-
Tracking error (%)	2,26	2,30	2,17	-	-

Globale Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 2

Benchmark: 40 % Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK og 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0061295870

Fondskode: Klasse W DK0061296092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) med mindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Statsobligationer undtaget statsobligationer fra Danmark, Tyskland og USA.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Andelen af virksomhedsobligations-investeringer, hvor udsteder understøtter ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen, skal minimum udgøre 15 %.

Minimum 5 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi. Andelen af grønne obligationer skal udgøre mindst 15 % af afdelingens investeringer. Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	14.326	25.163
Kursgevinster og -tab	1.428	-8.932
Administrationsomkostninger	-2.676	-4.970
Resultat før skat	13.078	11.261
Skat	-34	-89
Halvårets nettoresultat	13.044	11.172

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.142	18.107
1 Obligationer	567.867	1.125.952
1 Afledte finansielle instrumenter	3.150	0
Andre aktiver	12.923	31.002
Aktiver i alt	598.082	1.175.061

Passiver		
2 Investorenes formue	595.992	1.168.956
1 Afledte finansielle instrumenter	50	3.824
Anden gæld	2.040	2.281
Passiver i alt	598.082	1.175.061

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Globale Obligationer KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9%	95,8%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,4%	0,5%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,5%	-0,3%			
Andre aktiver og passiver	4,2%	4,0%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	82%	82%			
Non-investment grade BB-CCC	11%	13%			
Ingen rating	3%	2%			
Andre inklusiv kontanter	3%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	8%	21%			
Varighed 2-5 år	52%	46%			
Varighed > 5 år	36%	31%			
Andre inklusiv kontanter	4%	2%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.168.956	1.654.606			
Emissioner i året	7.923	101.069			
Indløsninger i året	-594.955	-647.909			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.024	1.501			
Overført fra resultatopgørelsen	13.044	59.689			
Formue ultimo	595.992	1.168.956			
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	13.044	11.172	19.705	-272.272	-17.308
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	595.992	1.355.148	1.549.615	1.957.794	2.100.431

Halvårsregnskab - Globale Obligationer KL

Globale Obligationer A

Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.204	4.494
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-303	-427
Klassens resultat	5.901	4.067

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	365.085	345.571	547.887	496.455
Emissioner i året	6.039	5.792	9.707	9.102
Indløsninger i året	-15.442	-14.666	-192.509	-179.204
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		315
Overført fra resultatopgørelsen		5.901		18.903
Formue ultimo	355.682	342.623	365.085	345.571

² Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.901	4.067	5.111	-72.345	-4.123
Investorerne formue (t.kr.)	342.623	453.630	484.335	524.903	570.212
Cirkulerende andele (t.kr.)	355.682	496.112	561.216	604.684	571.264
Indre værdi	96,33	91,44	86,30	86,81	99,82
Omkostninger (%)	0,39	0,39	0,40	0,38	0,35
Halvårets afkast (%)	1,77	0,88	0,97	-12,08	-1,11
Sharpe ratio	-0,56	-0,81		-	-
Tracking error (%)	0,61	0,66		-	-

Halvårsregnskab - Globale Obligationer KL

Globale Obligationer W

Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.248	7.345
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-105	-240
Klassens resultat	7.143	7.105

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	874.258	823.385	1.286.372	1.158.151
Emissioner i året	2.245	2.130	100.680	91.967
Indløsninger i året	-612.343	-580.289	-512.794	-468.705
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.001		1.187
Overført fra resultatopgørelsen		7.143		40.785
Formue ultimo	264.160	253.370	874.258	823.385

2 Femårsoversigt

	30-06-2024	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.143	7.105	14.595	-199.927	-13.185
Investorerne formue (t.kr.)	253.370	901.518	1.065.280	1.432.892	1.530.219
Cirkulerende andele (t.kr.)	264.160	991.665	1.242.295	1.663.347	1.547.142
Indre værdi	95,92	90,91	85,75	86,15	98,91
Omkostninger (%)	0,32	0,32	0,31	0,33	0,40
Halvårets afkast (%)	1,84	0,94	1,07	-12,04	-1,16
Sharpe ratio	-0,53	-0,79	-	-	-
Tracking error (%)	0,61	0,65	-	-	-

Globale Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 2

Benchmark: 40 % Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK og 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Fondskode: Klasse A DK0061296175

Fondskode: Klasse W DK0061296258

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning, raffinering af eller energiproduktion baseret på fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) med mindre selskabet på tilfredsstillende vis vurderes at arbejde med klimatilpasning og "best-practice" tiltag.
- Selskaber der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til FN's Global Compact.

Statsobligationer undtaget statsobligationer fra Danmark, Tyskland og USA.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og afdelingens investeringer skal have en vægtet MSCI ESG-rating på minimum A. Afdelingen investerer ikke i selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

Andelen af virksomhedsobligations-investeringer, hvor udsteder understøtter ét eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling med mindst 20 % af omsætningen, skal minimum udgøre 15 %.

Minimum 5 % af afdelingens investeringer skal have klimaplaner, der er godkendt af SBTi. Andelen af grønne obligationer skal udgøre mindst 15 % af afdelingens investeringer. Afdelingen har fokus på selskabernes CO₂-udledning og søger at reducere CO₂-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025	01-01 - 30-06-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	6.278	17.448
Kursgevinster og -tab	1.259	-6.770
Administrationsomkostninger	-1.170	-3.331
Resultat før skat	6.367	7.347
Skat	-21	-158
Halvårs nettoresultat	6.346	7.189
Balance	30-06-2025	31-12-2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.388	2.477
1 Obligationer	122.983	839.291
1 Afledte finansielle instrumenter	667	0
Andre aktiver	3.296	23.153
Aktiver i alt	130.334	864.921
Passiver		
2 Investorernes formue	130.270	860.367
1 Afledte finansielle instrumenter	11	2.772
Anden gæld	53	1.782
Passiver i alt	130.334	864.921

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4%	97,1%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,5%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,5%	-0,3%			
Andre aktiver og passiver	5,1%	2,8%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
 Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	83%	83%			
Non-investment grade BB-CCC	11%	13%			
Ingen rating	1%	3%			
Andre inklusiv kontanter	4%	1%			
 Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	9%	21%			
Varighed 2-5 år	53%	47%			
Varighed > 5 år	34%	31%			
Andre inklusiv kontanter	5%	1%			
2 Investorernes formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	860.367	1.173.503			
Emissioner i året	2.428	139.705			
Indløsninger i året	-740.199	-497.989			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.328	1.289			
Overført fra resultatopgørelsen	6.346	43.859			
Formue ultimo	130.270	860.367			
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.346	7.189	9.294	-139.183	-1.579
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	130.270	937.848	716.995	1.151.091	1.107.365

Globale Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.240	836
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-127	-126
Klassens resultat	2.113	710

¹ **Investorerne formue**² **Femårsoversigt****Noter**¹ **Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	96.171	90.985	98.155	88.935
Emissioner i året	1.715	1.632	8.460	7.876
Indløsninger i året	-7.303	-6.969	-10.444	-9.600
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		12		19
Overført fra resultatopgørelsen		2.113		3.755
Formue ultimo	90.583	87.773	96.171	90.985

² **Femårsoversigt**

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.113	710	755	-10.882	-983
Investorerne formue (t.kr.)	87.773	86.172	86.036	77.292	73.214
Cirkulerende andele (t.kr.)	90.583	94.298	99.744	88.915	73.139
Indre værdi	96,90	91,38	86,26	86,93	100,10
Omkostninger (%)	0,44	0,44	0,39	0,38	0,40
Halvårets afkast (%)	2,42	0,85	0,90	-12,19	-1,30
Sharpe ratio	-0,54	-0,83		-	-
Tracking error (%)	0,74	0,68		-	-

Globale Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.304	6.747
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-71	-268
Klassens resultat	4.233	6.479

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	808.549	769.382	1.192.137	1.084.568
Emissioner i året	828	796	142.557	131.828
Indløsninger i året	-764.900	-733.230	-526.145	-488.389
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.316		1.272
Overført fra resultatopgørelsen		4.233		40.103
Formue ultimo	44.477	42.497	808.549	769.382

² Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.233	6.479	8.537	-128.301	-596
Investorerne formue (t.kr.)	42.497	851.676	630.957	1.073.799	1.034.151
Cirkulerende andele (t.kr.)	44.477	926.347	728.424	1.232.549	1.032.318
Indre værdi	95,55	91,94	86,62	87,12	100,18
Omkostninger (%)	0,33	0,33	0,30	0,33	0,30
Halvårets afkast (%)	2,59	0,96	0,99	-12,14	-1,25
Sharpe ratio	-0,50	-0,80		-	-
Tracking error (%)	0,77	0,69		-	-

Højt Udbytte Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2011
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0060293538
Fondskode: Klasse W DK0060821494
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	119.018	114.495
Kursgevinster og -tab	-319.202	315.211
Administrationsomkostninger	-47.945	-45.505
Resultat før skat	-248.129	384.201
Skat	-13.696	-12.607
Halvårets nettoresultat	-261.825	371.594
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	11.948	22.662
¹ Kapitalandele	6.360.377	6.777.208
Andre aktiver	24.883	19.370
Aktiver i alt	6.397.208	6.819.240
Passiver		
² Investorernes formue	6.372.678	6.792.853
Anden gæld	24.530	26.387
Passiver i alt	6.397.208	6.819.240

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,8%			
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	55%	57%			
Storbritannien	11%	8%			
Holland	8%	8%			
Frankrig	6%	0%			
Schweiz	6%	5%			
Andre lande	14%	22%			
Formue fordelt på sektorer					
Health Care	20%	20%			
Financials	18%	18%			
Consumer Staples	16%	19%			
Industrials	14%	13%			
Information Technology	10%	9%			
Andre sektorer	22%	21%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	6.792.853	5.949.160			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-525.602	-328.998			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.349	-8.139			
Emissioner i året	748.291	1.804.541			
Indløsninger i året	-379.387	-1.342.319			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	697	1.440			
Overført fra resultatopgørelsen	-261.825	717.168			
Formue ultimo	6.372.678	6.792.853			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-261.825	371.594	272.980	-211.905	881.776
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.372.678	6.747.253	6.138.470	5.487.125	5.439.602
Active share (%)	75,04	74,48	71,85	69,85	70,26

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-105.967	161.047
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-6.188	-5.796
Klassens resultat	-112.155	155.251

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.847.463	2.873.887	1.763.781	2.603.677
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-579		-137.575
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-216.810		313
Emissioner i året	188.554	280.447	177.176	265.508
Indløsninger i året	-140.914	-199.937	-93.494	-140.320
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		274		-271
Overført fra resultatopgørelsen		-112.155		282.555
Formue ultimo	1.895.103	2.625.127	1.847.463	2.873.887

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-112.155	155.251	111.074	-94.581	366.615
Investorerne formue (t.kr.)	2.625.127	2.679.226	2.534.489	2.440.552	2.466.248
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.895.103	1.804.104	1.766.921	1.613.146	1.474.419
Indre værdi	138,52	148,51	143,44	151,29	167,27
Omkostninger (%)	0,82	0,83	0,83	0,82	0,82
Halvårets afkast (%)	-3,99	6,07	4,41	-3,34	16,70
Sharpe ratio	0,64	0,52	0,58	0,65	0,72
Tracking error (%)	3,37	3,44	3,24	3,15	2,76

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-148.889	217.094
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-781	-750
Klassens resultat	-149.670	216.344

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.475.591	3.918.966	2.225.858	3.345.483
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-420		-191.424
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-310.142		-8.451
Emissioner i året	310.259	467.845	1.012.586	1.539.032
Indløsninger i året	-122.354	-179.449	-762.853	-1.202.000
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		421		1.712
Overført fra resultatopgørelsen		-149.670		434.614
Formue ultimo	2.663.496	3.747.551	2.475.591	3.918.966

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-149.670	216.344	161.906	-117.324	515.161
Investorerne formue (t.kr.)	3.747.551	4.068.027	3.603.981	3.046.574	2.973.354
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.663.496	2.697.092	2.474.075	1.986.923	1.770.639
Indre værdi	140,70	150,83	145,67	153,33	167,93
Omkostninger (%)	0,63	0,63	0,58	0,57	0,57
Halvårets afkast (%)	-3,80	6,28	4,67	-3,10	16,99
Sharpe ratio	0,68	0,56	0,61	0,69	0,75
Tracking error (%)	3,37	3,44	3,23	3,15	2,76

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2011
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061151362
Fondskode: Klasse W DK0061151446
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	22.922	18.075
Kursgevinster og -tab	-65.547	49.799
Administrationsomkostninger	-9.931	-7.819
Resultat før skat	-52.556	60.055
Skat	-2.611	-2.009
Halvårets nettoresultat	-55.167	58.046
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.425	4.130
1 Kapitalandele	1.282.236	1.224.814
Andre aktiver	7.156	4.989
Aktiver i alt	1.298.817	1.233.933
Passiver		
2 Investorerne formue	1.289.940	1.226.780
Anden gæld	8.878	7.153
Passiver i alt	1.298.818	1.233.933

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	99,8%			
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,2%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
USA	54%	57%			
Storbritannien	11%	8%			
Holland	8%	8%			
Frankrig	6%	0%			
Schweiz	6%	5%			
Tyskland		8%			
Andre lande	14%	14%			
Formue fordelt på sektorer					
Health Care	20%	19%			
Financials	18%	18%			
Consumer Staples	16%	18%			
Industrials	14%	13%			
Information Technology	10%	9%			
Andre sektorer	23%	21%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.226.780	939.385			
Emissioner i året	176.301	316.224			
Indløsninger i året	-58.106	-135.191			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	132	82			
Overført fra resultatopgørelsen	-55.167	106.280			
Formue ultimo	1.289.940	1.226.780			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	31.12.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-55.167	58.046	35.343	-13.952	30.185
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.289.940	1.040.953	669.379	401.978	183.897
Active share (%)	74,97	74,46	71,83	69,82	70,35

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-31.886	37.311
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.825	-1.517
Klassens resultat	-33.711	35.794

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	485.213	702.638	448.385	584.878
Emissioner i året	85.399	125.061	92.316	129.377
Indløsninger i året	-23.386	-33.328	-55.488	-78.179
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		106		3
Overført fra resultatopgørelsen		-33.711		66.559
Formue ultimo	547.226	760.766	485.213	702.638

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-33.711	35.794	23.121	-11.436	20.909
Investorerne formue (t.kr.)	760.766	651.583	555.695	331.447	148.933
Cirkulerende andele (t.kr.)	547.226	471.215	438.279	274.006	132.746
Indre værdi	139,02	138,28	126,79	120,96	112,19
Omkostninger (%)	0,85	0,85	0,86	0,86	0,83
Halvårets afkast (%)	-4,00	6,02	4,68	-3,34	16,48
Sharpe ratio	0,64	0,84	0,93	-	-
Tracking error (%)	3,38	3,50	3,49	-	-

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.297	22.364
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-160	-112
Klassens resultat	-21.457	22.252

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	352.818	524.143	266.033	354.507
Emissioner i året	34.547	51.241	126.383	186.846
Indløsninger i året	-17.104	-24.778	-39.598	-57.012
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		80
Overført fra resultatopgørelsen		-21.457		39.722
Formue ultimo	370.261	529.174	352.818	524.143

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-21.457	22.252	12.223	-2.516	9.276
Investorerne formue (t.kr.)	529.174	389.370	113.684	70.531	34.964
Cirkulerende andele (t.kr.)	370.261	275.060	88.036	57.530	30.850
Indre værdi	142,92	141,56	129,13	122,60	113,34
Omkostninger (%)	0,64	0,64	0,61	0,64	0,58
Halvårets afkast (%)	-3,80	6,24	4,96	-3,13	16,76
Sharpe ratio	0,68	0,89	0,97	-	-
Tracking error (%)	3,39	3,51	3,50	-	-

Korte Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2001
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK Bond CM 2Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0016109614
Fondskode: Klasse W DK0060822468
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.304	27.170
Kursgevinster og -tab	15.876	5.220
Administrationsomkostninger	-3.259	-2.546
Resultat før skat	47.921	29.844
Skat	0	23
Halvårets nettoresultat	47.921	29.867
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	38.984	40.320
1 Obligationer	3.087.732	2.812.504
Andre aktiver	86.204	93.003
Aktiver i alt	3.212.920	2.945.827
Passiver		
2 Investorenes formue	3.105.919	2.914.503
Anden gæld	107.001	31.324
Passiver i alt	3.212.920	2.945.827

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	96,5%			
Andre aktiver og passiver	0,6%	3,5%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	93%	90%			
Ingen rating	7%	7%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	36%	49%			
Varighed 2-5 år	53%	46%			
Varighed > 5 år	11%	3%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	3%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	2.914.503	2.362.557			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-52.966	-13.445			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-157	-143			
Emissioner i året	380.932	753.007			
Indløsninger i året	-184.488	-297.991			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	174	612			
Overført fra resultatopgørelsen	47.921	109.906			
Formue ultimo	3.105.919	2.914.503			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	47.921	29.867	23.604	-47.938	-6.496
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.105.919	2.431.730	2.459.414	1.280.799	1.487.367

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.204	16.141
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-841	-431
Klassens resultat	27.363	15.710

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.803.088	1.643.809	1.348.733	1.183.358
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-200		-5.395
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-30.952		-119
Emissioner i året	259.255	234.684	556.082	496.710
Indløsninger i året	-90.331	-81.614	-101.727	-91.474
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		106		271
Overført fra resultatopgørelsen		27.363		60.458
Formue ultimo	1.972.012	1.793.196	1.803.088	1.643.809

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.363	15.710	11.952	-38.685	-5.516
Investorerne formue (t.kr.)	1.793.196	1.309.616	1.054.467	1.034.282	1.237.461
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.972.012	1.480.722	1.241.137	1.206.954	1.387.347
Indre værdi	90,93	88,44	84,96	85,69	89,20
Omkostninger (%)	0,11	0,10	0,09	0,12	0,12
Halvårets afkast (%)	1,63	1,25	1,20	-3,51	-0,41
Sharpe ratio	-0,34	-0,59	-0,63	-0,28	0,88
Tracking error (%)	0,67	0,71	0,68	0,56	0,48

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	21.062	14.729
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-505	-572
Klassens resultat	20.557	14.157

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.395.611	1.270.694	1.342.760	1.179.199
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-373		-8.051
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-21.598		-23
Emissioner i året	161.620	146.247	287.549	256.297
Indløsninger i året	-113.514	-102.874	-234.698	-206.517
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		70		342
Overført fra resultatopgørelsen		20.557		49.447
Formue ultimo	1.443.717	1.312.723	1.395.611	1.270.694

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.557	14.157	11.652	-9.253	-980
Investorerne formue (t.kr.)	1.312.723	1.122.114	1.404.947	246.518	249.906
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.443.717	1.269.689	1.651.036	287.130	280.044
Indre værdi	90,93	88,38	85,09	85,86	89,24
Omkostninger (%)	0,10	0,11	0,09	0,11	0,12
Halvårets afkast (%)	1,64	1,24	1,19	-3,50	-0,41
Sharpe ratio	-0,35	-0,60	-0,62	-0,25	0,92
Tracking error (%)	0,67	0,71	0,68	0,56	0,48

Korte Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: April 2008
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0060130318
Fondskode: Klasse W DK0060823276
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.034	5.033
Kursgevinster og -tab	3.339	930
Administrationsomkostninger	-761	-564
Resultat før skat	9.612	5.399
Halvårets nettoresultat	9.612	5.399
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	15.915	25.152
1 Obligationer	651.457	508.823
Andre aktiver	15.410	16.429
Aktiver i alt	682.782	550.404
Passiver		
2 Investorernes formue	663.283	545.076
Anden gæld	19.499	5.328
Passiver i alt	682.782	550.404

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	93,3%			
Andre aktiver og passiver	1,8%	6,7%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	92%	86%			
Ingen rating	7%	8%			
Andre inklusiv kontanter	1%	6%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	35%	46%			
Varighed 2-5 år	54%	47%			
Varighed > 5 år	10%	1%			
Andre inklusiv kontanter	1%	6%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	545.076	422.608			
Emissioner i året	144.089	183.069			
Indløsninger i året	-35.556	-80.997			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	62	121			
Overført fra resultatopgørelsen	9.612	20.275			
Formue ultimo	663.283	545.076			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	9.612	5.399	5.052	-11.641	-1.047
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	663.283	459.269	448.420	354.634	243.094

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.435	4.471
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-301	-211
Klassens resultat	8.134	4.260

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	358.303	457.131	269.980	330.100
Emissioner i året	94.241	121.302	132.346	166.055
Indløsninger i året	-8.855	-11.344	-44.023	-55.593
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		53		109
Overført fra resultatopgørelsen		8.134		16.460
Formue ultimo	443.689	575.276	358.303	457.131

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.134	4.260	3.404	-8.682	-776
Investorerne formue (t.kr.)	575.276	365.004	304.434	267.945	179.152
Cirkulerende andele (t.kr.)	443.689	294.948	257.375	224.304	144.504
Indre værdi	129,66	123,75	118,28	119,46	123,98
Omkostninger (%)	0,13	0,13	0,15	0,14	0,12
Halvårets afkast (%)	1,63	1,20	1,12	-3,54	-0,41
Sharpe ratio	-0,35	-0,59	-0,64	-0,38	0,73
Tracking error (%)	0,74	0,79	0,77	0,58	0,48

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.524	1.180
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-45	-42
Klassens resultat	1.479	1.138

¹ Investorenes formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorenes formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	68.718	87.945	75.414	92.509
Emissioner i året	17.708	22.787	13.468	17.014
Indløsninger i året	-18.767	-24.212	-20.164	-25.405
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7		13
Overført fra resultatopgørelsen		1.479		3.814
Formue ultimo	67.659	88.006	68.718	87.945

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.479	1.138	1.648	-2.959	-271
Investorenes formue (t.kr.)	88.006	94.265	143.985	86.689	63.942
Cirkulerende andele (t.kr.)	67.659	75.913	121.400	72.390	51.460
Indre værdi	130,07	124,18	118,60	119,75	124,26
Omkostninger (%)	0,12	0,12	0,13	0,11	0,12
Halvårets afkast (%)	1,64	1,22	1,14	-3,51	-0,41
Sharpe ratio	-0,35	-0,58	-0,62	-0,33	0,79
Tracking error (%)	0,75	0,79	0,77	0,58	0,48

Korte HY Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2018

Risikoklasse: 2

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0061066255

Fondskode: Klasse W DK0061066339

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab: Royal London Asset Management

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Investeringsstrategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig løbetid på mellem 0 og 3 år.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Afdelingen kan maksimalt placere 20 % af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10 % af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	71.514	114.305
Kursgevinster og -tab	12.107	-32.561
Administrationsomkostninger	-12.447	-18.766
Halvårets nettoresultat	71.174	62.978

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	176.249	9.939
¹ Obligationer	2.670.670	3.583.909
¹ Afledte finansielle instrumenter	60.006	64
Andre aktiver	35.557	46.216
Aktiver i alt	2.942.482	3.640.128

Passiver		
² Investorernes formue	2.868.948	3.511.341
¹ Afledte finansielle instrumenter	1.181	121.469
Anden gæld	72.353	7.318
Passiver i alt	2.942.482	3.640.128

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Korte HY Obligationer KL

Noter		30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1	Finansielle Instrumenter					
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,1%	74,2%			
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	23,0%	27,9%			
	Øvrige finansielle instrumenter	2,1%	-3,5%			
	Andre aktiver og passiver	4,9%	1,4%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
	Investment grade AAA-BBB	10%	9%			
	Non-investment grade BB-CCC	84%	95%			
	Andre inklusiv kontanter	5%	-4%			
Formue fordelt på varighed						
	Varighed < 2 år	65%	61%			
	Varighed 2-5 år	29%	42%			
	Andre inklusiv kontanter	5%	-3%			
2	Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue primo	3.511.341	5.433.967			
	Emissioner i året	231.089	440.680			
	Indløsninger i året	-947.678	-2.508.607			
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.022	10.141			
	Overført fra resultatopgørelsen	71.174	135.160			
	Formue ultimo	2.868.948	3.511.341			
3	Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	71.174	62.978	147.952	-858.987	104.836
	Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.868.948	3.460.701	5.442.130	8.330.853	8.779.881

Halvårsregnskab - Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.651	21.652
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-814	-887
Klassens resultat	29.837	20.765

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.195.174	1.236.871	1.479.191	1.476.126
Emissioner i året	114.836	120.189	75.521	77.082
Indløsninger i året	-87.584	-91.433	-359.538	-364.900
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		192		919
Overført fra resultatopgørelsen		29.837		47.644
Formue ultimo	1.222.426	1.295.656	1.195.174	1.236.871

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	29.837	20.765	44.234	-161.461	19.116
Investorerne formue (t.kr.)	1.295.656	1.309.667	1.577.711	1.790.561	1.745.421
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.222.426	1.290.918	1.631.029	1.964.313	1.774.233
Indre værdi	105,99	101,45	96,73	91,15	98,38
Omkostninger (%)	0,44	0,44	0,41	0,40	0,41
Halvårets afkast (%)	2,42	1,58	2,72	-8,18	1,18
Sharpe Ratio	0,19	-0,01	-0,06	-0,29	-
Tracking error (%)	3,83	5,29	5,83	5,87	-

Korte HY Obligationer W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.688	42.860
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-351	-646
Klassens resultat	41.337	42.214

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.182.936	2.274.470	3.943.568	3.957.841
Emissioner i året	105.565	110.900	356.652	363.596
Indløsninger i året	-814.808	-856.245	-2.117.284	-2.143.706
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.830		9.221
Overført fra resultatopgørelsen		41.337		87.518
Formue ultimo	1.473.693	1.573.292	2.182.936	2.274.470

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	41.337	42.214	103.719	-697.525	85.720
Investorerne formue (t.kr.)	1.573.292	2.151.034	3.864.419	6.540.292	7.034.460
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.473.693	2.108.702	3.976.768	7.150.707	7.133.305
Indre værdi	106,76	102,01	97,17	91,46	98,61
Omkostninger (%)	0,39	0,39	0,36	0,36	0,36
Halvårets afkast (%)	2,46	1,63	2,77	-8,14	1,23
Sharpe ratio	0,21	0,01	-0,04	-0,27	-
Tracking error (%)	3,83	5,29	5,83	5,87	-

Lange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2001

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016109531

Fondskode: Klasse W DK0060822542

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	117.953	85.332
Kursgevinster og -tab	-57.872	-39.609
Administrationsomkostninger	-18.308	-13.672
Halvårets nettoresultat	41.773	32.051
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	18.577	6.804
1 Obligationer	10.432.371	9.490.145
Andre aktiver	150.644	186.242
Aktiver i alt	10.601.592	9.683.191
Passiver		
2 Investorenes formue	10.509.529	9.603.701
Anden gæld	92.063	79.490
Passiver i alt	10.601.592	9.683.191

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	98,8%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	1,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	74%	77%			
Ingen rating	26%	22%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	5%	10%			
Varighed 2-5 år	37%	48%			
Varighed > 5 år	58%	41%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	0%			
2 Investorenes formue					
	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	9.603.701	6.972.609			
Emissioner i året	1.573.619	3.125.983			
Indløsninger i året	-711.443	-941.632			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.879	3.814			
Overført fra resultatopgørelsen	41.773	442.927			
Formue ultimo	10.509.529	9.603.701			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	41.773	32.051	33.235	-278.313	-183.699
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	10.509.529	9.217.226	6.221.911	2.305.161	4.706.844

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.937	5.721
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.253	-1.245
Klassens resultat	5.684	4.476

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.945.941	1.733.920	1.919.996	1.636.814
Emissioner i året	95.849	85.441	190.154	164.171
Indløsninger i året	-172.525	-153.491	-164.209	-141.948
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		45		116
Overført fra resultatopgørelsen		5.684		74.767
Formue ultimo	1.869.265	1.671.599	1.945.941	1.733.920

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.684	4.476	14.828	-181.247	-62.108
Investorerne formue (t.kr.)	1.671.599	1.656.441	1.349.909	1.318.862	1.901.962
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.869.265	1.937.736	1.672.799	1.589.001	2.017.424
Indre værdi	89,43	85,48	80,70	83,00	94,28
Omkostninger (%)	0,22	0,22	0,21	0,26	0,25
Halvårets afkast (%)	0,36	0,26	1,16	-11,84	-2,84
Sharpe ratio	-0,56	-0,63	-0,55	-0,36	0,50
Tracking error (%)	1,69	1,73	1,67	1,35	1,11

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	37.800	28.744
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.712	-1.169
Klassens resultat	36.088	27.575

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

		30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	8.794.236	7.869.781	6.239.356	5.335.794
Emissioner i året	1.667.276	1.488.177	3.448.636	2.961.812
Indløsninger i året	-626.213	-557.952	-893.756	-799.684
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.836		3.698
Overført fra resultatopgørelsen		36.088		368.161
Formue ultimo	9.835.299	8.837.930	8.794.236	7.869.781

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.088	27.575	18.408	-97.066	-121.591
Investorerne formue (t.kr.)	8.837.930	7.560.785	4.872.002	986.298	2.804.881
Cirkulerende andele (t.kr.)	9.835.299	8.812.230	6.021.855	1.186.390	2.973.430
Indre værdi	89,86	85,80	80,91	83,13	94,33
Omkostninger (%)	0,17	0,17	0,15	0,20	0,20
Halvårets afkast (%)	0,41	0,32	1,22	-11,79	-2,79
Sharpe ratio	-0,54	-0,61	-0,53	-0,32	0,55
Tracking error (%)	1,69	1,73	1,67	1,36	1,10

Lange Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2001

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016151016

Fondskode: Klasse W DK0061151289

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	33.042	23.270
Kursgevinster og -tab	-15.562	-8.906
Administrationsomkostninger	-5.795	-4.164
Halvårets nettoresultat	11.685	10.200
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	2.337	10.642
¹ Obligationer	2.973.763	2.789.008
Andre aktiver	40.830	53.624
Aktiver i alt	3.016.930	2.853.274
Passiver		
² Investorernes formue	2.988.720	2.817.623
Anden gæld	28.210	35.651
Passiver i alt	3.016.930	2.853.274

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,0%			
Andre aktiver og passiver	0,5%	1,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	75%	77%			
Ingen rating	26%	22%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	0%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	4%	10%			
Varighed 2-5 år	37%	48%			
Varighed > 5 år	59%	41%			
Andre inklusiv kontanter	-0%	0%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	2.817.623	1.919.552			
Emissioner i året	291.902	1.041.877			
Indløsninger i året	-132.812	-270.037			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	322	1.094			
Overført fra resultatopgørelsen	11.685	125.137			
Formue ultimo	2.988.720	2.817.623			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	31.12.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	11.685	10.200	7.892	-82.340	-25.052
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.988.720	2.524.842	1.325.280	684.019	726.941

Lange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.893	1.614
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-508	-466
Klassens resultat	1.385	1.148

¹ Investorerne formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	496.725	459.563	457.129	404.590
Emissioner i året	61.781	57.168	125.782	113.755
Indløsninger i året	-46.528	-42.884	-86.186	-76.775
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		80
Overført fra resultatopgørelsen		1.385		17.913
Formue ultimo	511.978	475.280	496.725	459.563

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.385	1.148	1.384	-22.993	-9.131
Investorerne formue (t.kr.)	475.280	415.549	235.620	181.891	305.282
Cirkulerende andele (t.kr.)	511.978	468.159	280.971	210.273	312.056
Indre værdi	92,83	88,76	83,86	86,50	97,83
Omkostninger (%)	0,26	0,26	0,25	0,27	0,26
Halvårets afkast (%)	0,34	0,28	0,87	-11,39	-2,95
Sharpe ratio	-0,57	-0,74	-0,98	-	-
Tracking error (%)	1,64	1,70	1,66	-	-

Lange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.041	9.545
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-741	-493
Klassens resultat	10.300	9.052

¹ Investorenes formue**² Femårsoversigt****Noter****¹ Investorenes formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.529.155	2.358.060	1.700.946	1.514.963
Emissioner i året	252.263	234.734	1.039.813	928.122
Indløsninger i året	-96.849	-89.928	-211.604	-193.262
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		274		1.013
Overført fra resultatopgørelsen		10.300		107.224
Formue ultimo	2.684.569	2.513.440	2.529.155	2.358.060

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.300	9.052	6.508	-59.347	-15.921
Investorenes formue (t.kr.)	2.513.440	2.109.294	1.089.660	502.128	421.659
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.684.569	2.359.523	1.292.107	578.291	430.156
Indre værdi	93,63	89,39	84,33	86,83	98,02
Omkostninger (%)	0,18	0,18	0,16	0,21	0,21
Halvårets afkast (%)	0,42	0,36	0,96	-11,34	-2,91
Sharpe ratio	-0,54	-0,71	-0,95	-	-
Tracking error (%)	1,65	1,71	1,66	-	-

Mellemlange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2008

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50 %

Nykredit Danish Mortgage Bod Index

Fondskode: Klasse A DK0015908719

Fondskode: Klasse W DK0060821817

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	32.865	38.020
Kursgevinster og -tab	2.295	-4.712
Administrationsomkostninger	-4.109	-4.869
Halvårets nettoresultat	31.051	28.439
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.509	131.747
1 Obligationer	2.573.432	2.565.919
Andre aktiver	50.869	57.892
Aktiver i alt	2.628.810	2.755.558
Passiver		
2 Investorenes formue	2.544.530	2.753.118
Anden gæld	84.280	2.440
Passiver i alt	2.628.810	2.755.558

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Noter		30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1	Finansielle Instrumenter					
	Børsnoterede finansielle instrumenter	101,1%	93,2%			
	Andre aktiver og passiver	-1,1%	6,8%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Formue fordelt på kreditværdighed						
	Investment grade AAA-BBB	90%	87%			
	Ingen rating	12%	7%			
	Andre inklusiv kontanter	-2%	6%			
Formue fordelt på varighed						
	Varighed < 2 år	35%	29%			
	Varighed 2-5 år	40%	51%			
	Varighed > 5 år	26%	14%			
	Andre inklusiv kontanter	-2%	6%			
2	Investoreernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	Formue primo	2.753.118	2.939.243			
	Emissioner i året	192.616	567.998			
	Indløsninger i året	-432.663	-890.747			
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	408	1.259			
	Overført fra resultatopgørelsen	31.051	135.365			
	Formue ultimo	2.544.530	2.753.118			
3	Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	31.051	28.439	41.558	-410.168	-82.482
	Investoreernes formue ultimo (t.kr.)	2.544.530	3.045.151	3.292.447	5.292.149	3.374.157

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Mellemlange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.711	4.944
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-402	-477
Klassens resultat	7.309	4.467

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	561.287	569.811	534.755	519.227
Emissioner i året	75.963	77.465	79.267	78.228
Indløsninger i året	-55.689	-56.781	-52.735	-52.377
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		26		37
Overført fra resultatopgørelsen		7.309		24.696
Formue ultimo	581.561	597.830	561.287	569.811

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.309	4.467	2.775	-25.940	-11.216
Investorerne formue (t.kr.)	597.830	540.674	483.572	301.099	375.846
Cirkulerende andele (t.kr.)	581.561	552.251	521.775	318.328	364.870
Indre værdi	102,80	97,90	92,68	94,59	103,01
Omkostninger (%)	0,20	0,22	0,19	0,19	0,18
Halvårets afkast (%)	1,26	0,82	0,67	-7,85	-2,71
Sharpe ratio	-0,50	-0,70	-0,95	-0,62	0,02
Tracking error (%)	0,78	0,84	0,91	0,59	0,41

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Mellemlange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	23.944	24.226
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-202	-254
Klassens resultat	23.742	23.972

¹ Investorerne formue

² Femårsoversigt

Noter

¹ Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.128.745	2.183.307	2.468.790	2.420.016
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		99.590		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-99.590		0
Emissioner i året	111.895	115.151	491.090	489.769
Indløsninger i året	-367.310	-375.881	-831.135	-838.369
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		381		1.223
Overført fra resultatopgørelsen		23.742		110.668
Formue ultimo	1.873.330	1.946.700	2.128.745	2.183.307

² Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	23.742	23.972	38.783	-384.230	-71.266
Investorerne formue (t.kr.)	1.946.700	2.504.477	2.808.874	4.991.050	2.998.311
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.873.330	2.531.868	3.006.040	5.243.532	2.896.212
Indre værdi	103,92	98,92	93,44	95,18	103,53
Omkostninger (%)	0,14	0,14	0,13	0,16	0,15
Halvårets afkast (%)	1,32	0,90	0,73	-7,83	-2,68
Sharpe ratio	-0,46	-0,66	-0,92	-0,56	0,07
Tracking error (%)	0,79	0,86	0,93	0,59	0,40

Mellemlange Danske Obligationer

Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udloddende
Introduceret: December 2023
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.
Fondskode: Klasse A DK0062500849
Fondskode: Klasse W DK0062500922
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellem-lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.649	1.893
Kursgevinster og -tab	1.303	-105
Administrationsomkostninger	-587	-329
Resultat før skat	3.365	1.459
Halvårs nettoresultat	3.365	1.459
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.572	2.447
1 Obligationer	237.752	87.540
Andre aktiver	4.154	2.730
Aktiver i alt	251.478	92.717
Passiver		
2 Investorenes formue	244.287	92.568
Anden gæld	7.191	149
Passiver i alt	251.478	92.717

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3%	94,6%	
Andre aktiver og passiver	2,7%	5,4%	
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
 Formue fordelt på kreditværdighed			
Investment grade AAA-BBB	91%	87%	
Ingen rating	7%	8%	
Andre inklusiv kontanter	2%	5%	
 Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år	31%	41%	
Varighed 2-5 år	42%	40%	
Varighed > 5 år	25%	15%	
Andre inklusiv kontanter	2%	0%	
2 Investorerne formue	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)	
Formue primo	92.568	102.799	
Emissioner i året	165.734	72.464	
Indløsninger i året	-17.521	-89.565	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	141	146	
Overført fra resultatopgørelsen	3.365	6.724	
Formue ultimo	244.287	92.568	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	31-12-2023*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.365	1.459	1.026
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	244.287	160.402	102.799

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12. - 31.12.2023

Mellemlange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.473	325
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-101	-9
Klassens resultat	2.372	316

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	39.617	41.936	12.650	12.805
Emissioner i året	117.356	123.744	29.607	30.227
Indløsninger i året	-10.679	-11.377	-2.640	-2.750
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		109		25
Overført fra resultatopgørelsen		2.372		1.629
Formue ultimo	146.294	156.784	39.617	41.936

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.372	316	141
Investorerne formue (t.kr.)	156.784	36.961	12.650
Cirkulerende andele (t.kr.)	146.294	36.170	12.652
Indre værdi	107,17	102,19	101,23
Omkostninger (%)	0,28	0,25	0,51
Halvårets afkast (%)	1,24	0,94	0,73

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12. - 31.12.2023

Mellemlange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.011	1.149
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-18	-6
Klassens resultat	993	1.143

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	47.651	50.632	88.520	89.994
Emissioner i året	39.416	41.990	41.412	42.236
Indløsninger i året	-5.760	-6.143	-82.281	-86.816
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		31		123
Overført fra resultatopgørelsen		993		5.095
Formue ultimo	81.307	87.503	47.651	50.632

2 Femårsoversigt

	30-06-2025	30-06-2024	31-12-2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	993	1.143	887
Investorerne formue (t.kr.)	87.503	123.441	89.994
Cirkulerende andele (t.kr.)	81.307	120.312	88.520
Indre værdi	107,62	102,60	101,67
Omkostninger (%)	0,24	0,22	0,09
Halvårets afkast (%)	1,29	0,91	1,17

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12. - 31.12.2023

Value Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI AC World Pure Value inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060978716

Fondskode: Klasse W DK0060979284

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringsstrategien bygger på aktieudvælgelse, hvor fokus er på virksomheder, der er undervurderede i forhold til deres reelle værdi.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.485	8.209
Kursgevinster og -tab	-2.836	30.722
Administrationsomkostninger	-1.462	-3.232
Resultat før skat	-813	35.699
Skat	-352	-820
Halvårets nettoresultat	-1.165	34.879
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	474	1.362
¹ Kapitalandele	175.511	293.816
Andre aktiver	1.293	1.078
Aktiver i alt	177.278	296.256
Passiver		
² Investorenes formue	176.973	294.882
Anden gæld	305	1.374
Passiver i alt	177.278	296.256

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,6%			
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	55%	62%			
Sydkorea	7%	6%			
Japan	7%	6%			
Canada	6%	5%			
Storbritannien	5%	4%			
Andre lande	19%	16%			
Formue fordelt på sektorer					
Financials	22%	19%			
Information Technology	20%	22%			
Industrials	11%	12%			
Consumer Discretionary	11%	11%			
Communication Services	10%	0%			
Andre sektorer	26%	36%			
2 Investorerne formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	294.882	579.004			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-46.924	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	9.808	0			
Emissioner i året	6.658	12.843			
Indløsninger i året	-86.393	-345.208			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	107	243			
Overført fra resultatopgørelsen	-1.165	48.000			
Formue ultimo	176.973	294.882			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.165	34.879	27.962	-129.258	335.265
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	176.973	330.634	629.776	921.408	3.248.193
Active share (%)	87,71	70,44	65,76	61,81	65,49

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Value Globale Aktier A

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-119	18.036
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-348	-680
Klassens resultat	-467	17.356

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	200.945	209.205	273.534	256.587
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-39		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-23.309		0
Emissioner i året	6.693	6.149	10.689	10.563
Indløsninger i året	-75.928	-76.747	-83.278	-85.232
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		95		16
Overført fra resultatopgørelsen		-467		27.271
Formue ultimo	131.710	114.887	200.945	209.205

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-467	17.356	10.934	-28.503	33.014
Investorerne formue (t.kr.)	114.887	248.460	249.753	299.008	225.657
Cirkulerende andele (t.kr.)	131.710	247.312	274.736	292.860	208.376
Indre værdi	87,23	100,46	90,91	102,10	108,29
Omkostninger (%)	0,81	0,80	0,80	0,79	0,77
Halvårets afkast (%)	-0,99	7,11	4,12	-8,59	21,13
Sharpe ratio	0,56	0,68	0,74	0,27	0,38
Tracking error (%)	2,94	3,02	2,93	6,93	7,80

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Value Globale Aktier W

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-680	17.578
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-18	-55
Klassens resultat	-698	17.523

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	80.989	85.677	339.765	322.417
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-48		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-13.720		0
Emissioner i året	549	509	2.271	2.280
Indløsninger i året	-11.487	-9.646	-261.047	-259.976
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		12		228
Overført fra resultatopgørelsen		-698		20.728
Formue ultimo	70.051	62.086	80.989	85.677

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	-698	17.523	17.028	-100.757	302.251
Investorerne formue (t.kr.)	62.086	82.174	380.023	622.398	3.022.536
Cirkulerende andele (t.kr.)	70.051	80.657	414.697	606.295	2.772.547
Indre værdi	88,63	101,88	91,64	102,66	109,02
Omkostninger (%)	0,57	0,55	0,56	0,56	0,54
Halvårets afkast (%)	-0,75	7,37	4,37	-8,39	21,40
Sharpe ratio	0,60	0,72	0,78	0,29	0,40
Tracking error (%)	2,94	3,01	2,92	6,93	7,80

Virksomhedsobligationer HY KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2013

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50 % Bloomberg Barclays US High Yield

Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0060461424

Fondskode: Klasse W DK0060822971

Porteføljerådgiver: Jyske Capital

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for High Yield obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	105.133	81.084
Kursgevinster og -tab	4.909	27.515
Administrationsomkostninger	-17.676	-13.727
Resultat før skat	92.366	94.872
Skat	-186	-570
Halvårets nettoresultat	92.180	94.302
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	180.590	188.156
1 Obligationer	3.287.970	3.908.386
1 Afledte finansielle instrumenter	43.443	1
Andre aktiver	124.107	68.917
Aktiver i alt	3.636.110	4.165.460
Passiver		
2 Investorernes formue	3.451.494	4.123.635
1 Afledte finansielle instrumenter	0	31.390
Anden gæld	184.616	10.435
Passiver i alt	3.636.110	4.165.460

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer HY KL

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,8%	82,4%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,5%	12,4%			
Øvrige finansielle instrumenter	1,3%	-0,8%			
Andre aktiver og passiver	3,5%	6,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	18%	18%			
Non-investment grade BB-CCC	67%	69%			
Ingen rating	12%	10%			
Andre inklusiv kontanter	3%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	16%	22%			
Varighed 2-5 år	69%	61%			
Varighed > 5 år	12%	13%			
Andre inklusiv kontanter	3%	4%			
2 Investorernes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.123.635	2.416.262			
Emissioner i året	320.713	1.575.946			
Indløsninger i året	-1.089.953	-148.777			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.919	5.881			
Overført fra resultatopgørelsen	92.180	274.323			
Formue ultimo	3.451.494	4.123.635			
3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	92.180	94.302	35.059	-726.265	193.093
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	3.451.494	3.663.079	1.305.566	4.660.240	4.974.721

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.612	15.303
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-618	-592
Klassens resultat	11.994	14.711

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	355.772	409.100	360.840	381.676
Emissioner i året	28.862	33.227	59.151	65.219
Indløsninger i året	-38.742	-45.077	-64.219	-71.276
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		71		169
Overført fra resultatopgørelsen		11.994		33.312
Formue ultimo	345.892	409.315	355.772	409.100

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.994	14.711	8.741	-66.235	21.301
Investorerne formue (t.kr.)	409.315	392.078	351.898	389.428	546.834
Cirkulerende andele (t.kr.)	345.892	357.030	357.233	413.621	492.673
Indre værdi	118,34	109,82	98,51	94,15	110,99
Omkostninger (%)	0,62	0,63	0,65	0,65	0,63
Halvårets afkast (%)	2,91	3,80	2,45	-13,97	3,76
Sharpe ratio	0,40	0,11	0,04	-0,05	0,47
Tracking error (%)	1,58	1,83	1,78	1,39	1,32

Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	80.932	80.148
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-746	-557
Klassens resultat	80.186	79.591

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.196.341	3.714.535	1.908.539	2.034.585
Emissioner i året	243.675	287.486	1.356.455	1.510.726
Indløsninger i året	-899.416	-1.044.876	-68.653	-77.501
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.848		5.716
Overført fra resultatopgørelsen		80.186		241.009
Formue ultimo	2.540.600	3.042.179	3.196.341	3.714.535

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	80.186	79.591	26.318	-660.029	171.792
Investorerne formue (t.kr.)	3.042.179	3.271.000	953.668	4.270.812	4.427.887
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.540.600	2.951.731	961.729	4.518.881	3.977.075
Indre værdi	119,74	110,82	99,16	94,51	111,34
Omkostninger (%)	0,50	0,51	0,53	0,53	0,51
Halvårets afkast (%)	3,04	3,93	2,57	-13,87	3,89
Sharpe ratio	0,44	0,14	0,07	-0,02	0,50
Tracking error (%)	1,58	1,83	1,77	1,39	1,33

Virksomhedsobligationer IG KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdæk-
ket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0010296813

Fondskode: Klasse W DK0060822708

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt
forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligati-
oner med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker,
forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder.
Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end
danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for
tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres
kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter
starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den
laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne
i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller
derover. En mindre del kan dog have en karakter, der ikke
overholder dette krav. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at
reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække
valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro
kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karak-
teristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredyg-
tighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30- 06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30- 06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	122.161	106.636
Kursgevinster og -tab	17.663	-37.045
Administrationsomkostninger	-24.490	-22.157
Resultat før skat	115.334	47.434
Skat	-929	-839
Halvårets nettoresultat	114.405	46.595
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	605.315	276.858
1 Obligationer	6.910.739	6.159.316
1 Afledte finansielle instrumenter	655	484
Andre aktiver	104.864	101.225
Aktiver i alt	7.621.573	6.537.883
Passiver		
2 Investorernes formue	7.388.175	6.514.993
1 Afledte finansielle instrumenter	2.779	10.845
Anden gæld	230.619	12.045
Passiver i alt	7.621.573	6.537.883

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5%	94,4%			
Andre aktiver og passiver	6,5%	5,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	85%	88%			
Non-investment grade BB-CCC	7%	6%			
Ingen rating	4%	3%			
Andre inklusiv kontanter	4%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	15%	18%			
Varighed 2-5 år	49%	52%			
Varighed > 5 år	31%	26%			
Andre inklusiv kontanter	6%	4%			
2 Investorerne formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	6.514.993	5.927.034			
Korrektion ved fusion eller spaltning	105.422	0			
Emissioner i året	901.512	1.041.424			
Indløsninger i året	-249.871	-768.538			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.714	2.728			
Overført fra resultatopgørelsen	114.405	312.345			
Formue ultimo	7.388.175	6.514.993			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	114.405	46.595	111.187	-473.421	-9.091
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	7.388.175	6.531.077	7.122.454	3.841.098	4.349.384

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.288	8.704
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.359	-1.515
Klassens resultat	14.929	7.189

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.378.795	1.035.089	1.613.833	1.156.780
Korrektion ved fusion eller spaltning	138.420	105.422		
Emissioner i året	44.083	33.309	52.378	38.004
Indløsninger i året	-108.616	-81.882	-287.416	-209.731
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		33		76
Overført fra resultatopgørelsen		14.929		49.960
Formue ultimo	1.314.262	1.106.900	1.378.795	1.035.089

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.189	7.189	17.392	-157.112	-1.979
Investorerne formue (t.kr.)	1.086.226	1.086.226	1.139.264	1.226.116	1.504.352
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.505.591	1.505.591	1.677.259	1.786.262	1.881.442
Indre værdi	72,15	72,15	67,92	68,64	79,96
Omkostninger (%)	0,46	0,46	0,42	0,39	0,39
Halvårets afkast (%)	0,64	0,64	1,53	-11,06	-0,09
Sharpe ratio	-0,28	-0,28	-0,20	-0,12	0,50
Tracking error (%)	0,47	0,47	0,47	0,45	0,40

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	100.062	39.905
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-583	-498
Klassens resultat	99.479	39.407

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	7.243.857	5.479.906	6.620.565	4.770.254
Emissioner i året	1.148.219	868.200	1.379.556	1.003.420
Indløsninger i året	-221.625	-167.989	-756.264	-558.807
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.681		2.652
Overført fra resultatopgørelsen		99.479		262.387
Formue ultimo	8.170.451	6.281.277	7.243.857	5.479.906

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	99.479	39.407	93.794	-316.309	-7.112
Investorerne formue (t.kr.)	6.281.277	5.444.851	5.983.190	2.614.982	2.845.032
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.170.451	7.498.524	8.775.396	3.805.073	3.553.399
Indre værdi	76,88	72,61	68,18	68,72	80,07
Omkostninger (%)	0,34	0,34	0,31	0,28	0,29
Halvårets afkast (%)	1,62	0,76	1,64	-10,96	0,00
Sharpe ratio	-0,17	-0,24	-0,16	-0,07	0,54
Tracking error (%)	0,46	0,47	0,47	0,45	0,39

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 2

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdæk-
ket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060019636

Fondskode: Klasse W DK0060823433

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt
forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligati-
oner med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker,
forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder.
Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end
danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for
tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres
kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter
starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den
laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne
i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller
derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der
ikke overholder dette krav. Læs mere om kreditkarakterer på
bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at
reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække
valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro
kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karak-
teristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredyg-
tighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30- 06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30- 06-2024 (t.kr.)
Renter og udbytter	16.890	14.466
Kursgevinster og -tab	2.197	-6.907
Administrationsomkostninger	-3.628	-3.149
Resultat før skat	15.459	4.410
Skat	-105	-122
Halvårets nettoresultat	15.354	4.288
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	59.286	46.409
1 Obligationer	942.519	830.217
Andre aktiver	14.051	13.707
Aktiver i alt	1.015.856	890.333
Passiver		
2 Investorernes formue	986.487	887.182
1 Afledte finansielle instrumenter	273	1.381
Anden gæld	29.096	1.770
Passiver i alt	1.015.856	890.333

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5%	93,4%			
Øvrige finansielle instrumenter	-0,0%	-0,0%			
Andre aktiver og passiver	4,5%	6,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-BBB	87%	88%			
Non-investment grade BB-CCC	6%	5%			
Ingen rating	4%	2%			
Andre inklusiv kontanter	3%	5%			
2 Investoreernes formue					
	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
Formue primo	887.182	1.040.357			
Emissioner i året	119.794	195.973			
Indløsninger i året	-36.054	-388.047			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	211	1.010			
Overført fra resultatopgørelsen	15.354	37.889			
Formue ultimo	986.487	887.182			
3 Femårsoversigt					
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	15.354	4.288	31.464	-71.527	-851
Investoreernes formue ultimo (t.kr.)	986.487	789.273	1.496.089	574.865	557.248

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.872	1.766
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-346	-288
Klassens resultat	3.526	1.478

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	149.146	219.847	138.982	195.651
Emissioner i året	22.288	32.902	28.659	40.626
Indløsninger i året	-10.807	-16.008	-18.495	-26.616
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		54		12
Overført fra resultatopgørelsen		3.526		10.174
Formue ultimo	160.627	240.321	149.146	219.847

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.526	1.478	1.960	-18.620	-505
Investorerne formue (t.kr.)	240.321	213.777	200.660	144.283	185.101
Cirkulerende andele (t.kr.)	160.627	150.788	150.281	107.295	121.758
Indre værdi	149,61	141,77	133,52	134,47	152,02
Omkostninger (%)	0,48	0,47	0,43	0,41	0,40
Halvårets afkast (%)	1,50	0,70	1,62	-11,16	-0,23
Sharpe ratio	-0,22	-0,28	-0,20	-0,13	0,49
Tracking error (%)	0,42	0,44	0,42	0,43	0,39

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.005	2.966
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-177	-155
Klassens resultat	11.828	2.811

1 Investorerne formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorerne formue**

	30-06-2025 (t.kr.)		31-12-2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	444.400	667.335	590.727	844.706
Emissioner i året	57.886	86.891	105.862	155.347
Indløsninger i året	-13.334	-20.046	-252.189	-361.431
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		159		997
Overført fra resultatopgørelsen		11.828		27.716
Formue ultimo	488.952	746.167	444.400	667.335

2 Femårsoversigt

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.828	2.811	29.505	-52.908	-346
Investorerne formue (t.kr.)	746.167	575.495	1.295.429	430.582	372.147
Cirkulerende andele (t.kr.)	488.952	399.150	957.341	316.694	242.652
Indre værdi	152,61	144,18	135,32	135,96	153,37
Omkostninger (%)	0,35	0,35	0,33	0,31	0,31
Halvårets afkast (%)	1,62	0,82	1,72	-11,08	-0,14
Sharpe ratio	-0,17	-0,24	-0,16	-0,09	0,53
Tracking error (%)	0,41	0,43	0,42	0,44	0,40

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024.



BANKiNVEST

Handler
med omtanke