

List of Signatures

Page 1/1



2025 Halvårsrapport - Investeringsforeningen Kerne Invest.pdf

Name	Method	Signed at
Nikoline Voetmann	MitID	2025-09-05 10:08 GMT+02
Jørgen Madsen	MitID	2025-08-28 09:45 GMT+02
Rasmus Uldal Bessing	MitID	2025-08-28 09:44 GMT+02
Lone Marianne Mørch	MitID	2025-08-28 09:44 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen Kerne Invest

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 26 41 67 97

Halvårs 2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B

Investeringsforeningen Kerne Invest

Adresse
c/o BI Management A/S
Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.kerneinvest.dk

Bestyrelse

Lone Marianne Mørch, formand
Rasmus Bessing
Jørgen Madsen

Investeringsforvaltningsselskab

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B

Indhold

Halvårskommentarer

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 5 Ledespåtegning

Halvårsregnskab

- 6 Indeks Mellemlange Obligationer
- 8 Danske Aktier
- 10 Globale Aktier
- 12 Balance A
- 14 Balance B
- 16 Balance C
- 18 Balance A Akkumulerende
- 20 Balance C Akkumulerende

- 22 Anvendt regnskabspraksis



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B

Halvårets udvikling i hovedtræk

Væsentlige ændringer første halvår

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2025 blev det besluttet at fusionere afdeling Kreditobligationer under Investeringsforeningen Kerne Invest og afdeling Virksomhedsobligationer IG KL under Investeringsforeningen BankInvest med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og den sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

Fusionen blev gennemført den 30. juni 2025.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 14.986 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 16.916 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettotilbagegang på 1.929 mio. DKK. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 159 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde -246 mio. DKK.

I begyndelsen af året blev der udbetalt udbytte for regnskabsåret 2024 på 1.843 mio. DKK.

Udbytte

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

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Danske Aktier	11,60	-	11,60	11,60
Globale Aktier	28,80	-	28,80	28,80
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	-	0,00	0,00
Balance A	-	4,60	4,60	4,60
Balance B	19,80	-	19,80	19,80
Balance C	20,80	-	20,80	20,80

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.

Det globale aktiemarked har oplevet betydelig volatilitet i første halvår. Handelskrigen, der eskalerede markant i starten af 2. kvartal, sendte aktiemarkederne ned med yderligere 10% oven på korrektionen i 1. kvartal. De høje todsatser, 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 todsatserne på en 90-dages pause for de fleste handelspartnere, hvilket udløste et lettelsens suk blandt investorer. Dette førte til markante stigninger på aktiemarkederne, 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. Aktiemarkederne 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 statsobligationer har givet et lille negativt afkast, mens kortere 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.



Ledespåtegning

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

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. 30. juni 2025 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2025.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 28. august 2025

Bestyrelse

Lone Marianne Mørch

Formand

Rasmus Bessing

Jørgen Madsen

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør



Indeks Mellemlange Obligationer

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende
Introduceret: Marts 2016
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt
Fondskode: DK0060700433
Porteføljeadministrator: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller som handles på et andet reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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	3.715	4.886
Kursgevinster og -tab	1.524	-10.391
Administrationsomkostninger	-886	-1.126
Resultat før skat	4.353	-6.631
Skat	0	-72
Halvårets nettoresultat	4.353	-6.703

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	2.600	3.144
¹ Obligationer	468.929	424.685
Andre aktiver	25.910	6.139
Aktiver i alt	497.439	433.968

Passiver		
² Investorernes formue	473.315	433.492
Anden gæld	24.124	476
Passiver i alt	497.439	433.968

³ Femårsoversigt



Indeks Mellemlange Obligationer

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%	98,0%			
Andre aktiver og passiver	0,9%	2,0%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	35%	62%			
Varighed 2-5 år	46%	25%			
Varighed > 5 år	19%	12%			
Andre inklusiv kontanter	0%	2%			
2 Investorenes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	455.526	433.492	1.268.140	1.165.082	
Emissioner i året	38.750	37.101	77.262	71.938	
Indløsninger i året	-1.750	-1.666	-889.876	-812.417	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		35		882	
Overført fra resultatopgørelsen		4.353		8.007	
Formue ultimo	492.526	473.315	455.526	433.492	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	4.353	-6.703	8.478	-216.876	-43.684
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	473.315	418.645	1.909.687	2.181.789	2.453.136
Cirkulerende andele (t.kr.)	492.526	455.103	2.178.640	2.407.497	2.456.231
Indre værdi	96,10	91,99	87,66	90,63	99,87
Omkostninger (%)	0,20	0,19	-	-	-
Halvårets afkast (%)	0,98	0,13	0,46	-8,77	-1,75
Sharpe ratio	-0,62	-0,72	-	-	-
Tracking error (%)	0,27	0,28	0,21	0,31	0,28



Danske Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net total return index

Fondskode: DK0060446623

Porteføljeforvalter: Jyske Capital

Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark. Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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	49.297	31.184
Kursgevinster og -tab	-40.828	195.699
Administrationsomkostninger	-9.356	-8.369
Resultat før skat	-887	218.514
Skat	-7.359	-3.761
Halvårets nettoresultat	-8.246	214.753

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	8.079	18.503
¹ Kapitalandele	2.077.117	2.063.912
Andre aktiver	9.636	21.513
Aktiver i alt	2.094.832	2.103.928

Passiver		
² Investorernes formue	2.048.230	2.069.618
Anden gæld	46.602	34.310
Passiver i alt	2.094.832	2.103.928

³ Femårsoversigt



Danske Aktier

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	101,4%	99,7%
Andre aktiver og passiver	-1,4%	0,3%

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

Formue fordelt på sektorer

Industrials	29%	29%
Health Care	26%	28%
Financials	21%	18%
Materials	8%	5%
Consumer Discretionary	6%	9%
Andre sektorer	11%	11%

2 Investorenes formue	30-06-2025		31-12-2024	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.349.298	2.069.618	1.109.735	1.713.329
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-156.519		-98.766
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		654		-903
Emissioner i året	152.209	210.393	336.571	543.668
Indløsninger i året	-46.622	-67.837	-97.008	-157.621
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		167		0
Overført fra resultatopgørelsen		-8.246		69.911
Formue ultimo	1.454.885	2.048.230	1.349.298	2.069.618

3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.246	214.753	171.193	-295.934	234.151
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.048.230	2.189.599	1.741.376	1.467.617	1.687.123
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.454.885	1.334.274	1.141.985	1.072.995	919.688
Indre værdi	140,78	164,10	152,49	136,78	183,45
Omkostninger (%)	0,46	0,43	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-0,60	12,44	11,33	-16,64	16,41
Sharpe ratio	0,55	0,78	-	-	-
Active share (%)	24,07	21,36	37,43	41,32	35,87
Tracking error (%)	4,27	4,72	5,09	5,11	4,61



Globale Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende
Introduceret: Oktober 2012
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World Index (ACWI), inclusive udbytte
Fondskode: DK0060446706
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 70 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World Index (ACWI), inklusiv udbytte. 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	48.559	45.802
Kursgevinster og -tab	-97.074	578.646
Administrationsomkostninger	-15.625	-17.110
Resultat før skat	-64.140	607.338
Skat	-6.142	-5.190
Halvårets nettoresultat	-70.282	602.148

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	21.305	57.655
1 Kapitalandele	3.284.236	3.773.487
Andre aktiver	30.893	12.484
Aktiver i alt	3.336.434	3.843.626

Passiver		
2 Investorernes formue	3.288.621	3.776.880
Anden gæld	47.813	66.746
Passiver i alt	3.336.434	3.843.626

3 Femårsoversigt



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B

Globale Aktier

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%

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

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	27%	26%
Financials	19%	16%
Industrials	12%	11%
Consumer Discretionary	11%	12%
Health Care	10%	9%
Andre sektorer	22%	25%

2 Investorenes formue	30-06-2025		31-12-2024	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.776.857	3.776.880	2.157.754	3.614.483
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-511.735		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		11.090		0
Emissioner i året	219.869	418.837	117.350	221.105
Indløsninger i året	-185.213	-336.410	-498.247	-966.354
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		241		-30
Overført fra resultatopgørelsen		-70.282		907.676
Formue ultimo	1.811.513	3.288.621	1.776.857	3.776.880

3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-70.282	602.148	369.322	-568.402	409.601
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.288.621	3.752.487	3.233.916	3.184.493	2.795.325
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.811.513	1.914.025	2.022.104	2.226.804	1.448.474
Indre værdi	181,54	196,05	159,93	143,01	192,98
Omkostninger (%)	0,46	0,45	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-1,68	17,04	12,43	-14,40	17,86
Sharpe ratio	0,78	0,65	-	-	-
Active share (%)	65,32	62,89	73,61	75,57	85,63
Tracking error (%)	3,18	3,37	3,66	3,69	4,05



Balance A

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Januar 2014

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (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 (Denne del revægttes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060522829

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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	52.079	31.148
Kursgevinster og -tab	-56.132	100.467
Administrationsomkostninger	-7.180	-10.574
Resultat før skat	-11.233	121.041
Skat	1	-476
Halvårets nettoresultat	-11.232	120.565

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	9.550	1.092
¹ Kapitalandele	1.623.512	1.822.679
Andre aktiver	65.972	33.772
Aktiver i alt	1.699.034	1.857.543

Passiver		
² Investorenes formue	1.663.966	1.851.480
¹ Afledte finansielle instrumenter	139	0
Anden gæld	34.929	6.063
Passiver i alt	1.699.034	1.857.543

³ Femårsoversigt



Balance A

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,6%	98,4%			
Andre aktiver og passiver	2,4%	1,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Danmark	98%	100%			
Luxembourg	2%	0%			
2 Investorenes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi	
Formue primo	1.615.150	1.851.480	3.686.553	3.876.844	
Korrektion ved fusion eller spaltning			19.830	22.969	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-74.296			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		882		0	
Emissioner i året	40.735	45.250	2.054	2.257	
Indløsninger i året	-135.577	-148.504	-2.093.287	-2.265.727	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		386		4.750	
Overført fra resultatopgørelsen		-11.232		210.387	
Formue ultimo	1.520.308	1.663.966	1.615.150	1.851.480	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-11.232	120.565	132.647	-414.886	142.377
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.663.966	1.868.583	3.930.231	3.566.393	3.962.106
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.520.308	1.711.493	3.889.553	3.437.600	3.386.551
Indre værdi	109,45	109,18	101,05	103,75	117,00
Omkostninger (%)	0,41	0,32	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-0,57	3,82	3,45	-10,26	3,74



Balance B

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 6,875% OMX Copenhagen Cap net total return index, 48,125% MSCI All Countries World, 35% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 5% (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 (Denne del revægtes månedligt). 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446979

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktieeksponering mellem 50-70 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 55 % aktier og 45 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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	344.916	64.628
Kursgevinster og -tab	-426.845	495.636
Administrationsomkostninger	-22.981	-20.042
Resultat før skat	-104.910	540.222
Skat	13	-2.766
Halvårets nettoresultat	-104.897	537.456
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	236.379	-2.729
¹ Kapitalandele	4.967.381	6.029.421
Andre aktiver	72.433	62.647
Aktiver i alt	5.276.193	6.089.339

Passiver		
² Investorernes formue	5.214.352	6.072.876
¹ Afledte finansielle instrumenter	1.139	0
Anden gæld	60.702	16.463
Passiver i alt	5.276.193	6.089.339

³ Femårsoversigt



Balance B

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	95,3%	99,3%			
Andre aktiver og passiver	4,7%	0,7%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Danmark	97%	100%			
Luxembourg	3%	0%			
2 Investorenes formue					
	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	3.988.272	6.072.876	4.773.116	6.317.525	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-789.678		0	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		10.440		0	
Emissioner i året	392.686	530.724	6.756	9.753	
Indløsninger i året	-384.655	-506.473	-791.600	-1.134.697	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.360		2.359	
Overført fra resultatopgørelsen		-104.897		877.936	
Formue ultimo	3.996.303	5.214.352	3.988.272	6.072.876	
3 Femårsoversigt					
	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-104.897	537.456	434.671	-915.065	545.936
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.214.352	6.232.620	6.561.325	6.579.691	6.523.971
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.996.303	4.327.499	5.172.816	5.205.647	4.437.230
Indre værdi	130,48	144,02	126,84	126,40	147,03
Omkostninger (%)	0,42	0,31	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-1,76	8,81	6,88	-12,12	9,50



Balance C

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Maj 2015

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5%

Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (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 (Denne del revægtes månedligt), 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060622884

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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	184.220	23.009
Kursgevinster og -tab	-224.564	251.272
Administrationsomkostninger	-9.137	-7.639
Resultat før skat	-49.481	266.642
Skat	6	-1.252
Halvårets nettoresultat	-49.475	265.390
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	77.117	7.024
1 Kapitalandele	1.871.506	2.321.379
Andre aktiver	58.877	23.838
Aktiver i alt	2.007.500	2.352.241

Passiver		
2 Investorernes formue	1.971.903	2.344.212
1 Afledte finansielle instrumenter	380	0
Anden gæld	35.217	8.029
Passiver i alt	2.007.500	2.352.241

3 Femårsoversigt



Balance C

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	94,9%	99,0%			
Andre aktiver og passiver	5,1%	1,0%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Danmark	97%	100%			
Luxembourg	3%	0%			
2 Investorenes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. Formue- beviser værdi	Cirk. Formue- beviser værdi			
Formue primo	1.668.516	2.344.212			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-347.051	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	13.186	0			
Emissioner i året	201.975	14.179			
Indløsninger i året	-189.460	-255.587			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	631	676			
Overført fra resultatopgørelsen	-49.475	399.316			
Formue ultimo	1.681.031	1.971.903			
	1.668.516	2.344.212			
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-49.475	265.390	193.659	-339.849	211.094
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.971.903	2.323.209	2.288.439	2.245.062	2.115.378
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.681.031	1.752.439	2.022.874	2.009.829	1.595.196
Indre værdi	117,30	132,57	113,13	111,70	132,61
Omkostninger (%)	0,44	0,33	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-2,36	12,07	8,78	-13,18	12,61



Balance A Akkumulerende

Stamdata

Afdelingens profil

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (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 (Denne del revægtes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060814440

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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	4.865	2.273
Kursgevinster og -tab	-5.543	14.655
Administrationsomkostninger	-659	-1.563
Resultat før skat	-1.337	15.365
Skat	0	-130
Halvårets nettoresultat	-1.337	15.235

Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	2.246	1.654
¹ Kapitalandele	128.172	178.243
Andre aktiver	15.828	519
Aktiver i alt	146.246	180.416

Passiver		
² Investorernes formue	131.638	179.946
¹ Afledte finansielle instrumenter	10	0
Anden gæld	14.598	470
Passiver i alt	146.246	180.416

³ Femårsoversigt



Balance A Akkumulerende

Noter	30-06-2025	31-12-2024			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,4%	99,1%			
Andre aktiver og passiver	2,6%	0,9%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Danmark	98%	100%			
Luxembourg	2%	0%			
2 Investorenes formue	30-06-2025	31-12-2024			
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	135.841	179.946	496.847	604.118	
Emissioner i året	60	80	2.000	2.492	
Indløsninger i året	-35.946	-47.181	-363.006	-451.970	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		130		799	
Overført fra resultatopgørelsen		-1.337		24.507	
Formue ultimo	99.955	131.638	135.841	179.946	
3 Femårsoversigt	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022	6/30/2021
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.337	15.235	27.544	-106.983	54.073
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	131.638	247.822	589.090	761.955	897.414
Cirkulerende andele (t.kr.)	99.955	196.461	505.248	671.048	729.680
Indre værdi	131,70	126,14	116,59	113,55	122,98
Omkostninger (%)	0,42	0,39	-	-	-
Halvårets afkast (%)	-0,58	3,74	4,30	-12,06	6,45



Balance C Akkumulerende

Stamdata

Afdelingens profil

Akkumulerende

Introduceret: April 2023

Risikoklasse: 4

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5%

Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (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 (Denne del revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Fondskode: DK0062266391

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv konstanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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	12.016	1.760
Kursgevinster og -tab	-15.801	23.110
Administrationsomkostninger	-917	-948
Resultat før skat	-4.702	23.922
Skat	0	-157
Halvårets nettoresultat	-4.702	23.765
Balance	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	8.159	3.360
1 Kapitalandele	186.339	184.066
Andre aktiver	11.624	459
Aktiver i alt	206.122	187.885

Passiver		
2 Investorenes formue	194.466	187.406
1 Afledte finansielle instrumenter	38	0
Anden gæld	11.618	479
Passiver i alt	206.122	187.885

3 Femårsoversigt



Balance C Akkumulerende

Noter	30-06-2025 (t.kr.)	31-12-2024 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	95,8%	98,2%		
Andre aktiver og passiver	4,2%	1,8%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på lande				
Danmark	97%	100%		
Luxembourg	3%	0%		
2 Investorenes formue				
	30-06-2025	31-12-2024		
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	142.450	187.406	186.346	206.067
Emissioner i året	19.255	25.323	11.574	14.212
Indløsninger i året	-10.450	-13.642	-55.470	-66.562
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		81		133
Overført fra resultatopgørelsen		-4.702		33.556
Formue ultimo	151.255	194.466	142.450	187.406
3 Femårsoversigt				
	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-4.702	23.765	8.527	
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	194.466	201.465	194.030	
Cirkulerende andele (t.kr.)	151.255	162.198	184.046	
Indre værdi	128,57	124,21	105,43	
Omkostninger (%)	0,48	0,47	-	
Halvårets afkast (%)	-2,27	12,33	5,43	

*) Regnskabsperioden omfatter 25.04-30.06.2023.



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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A49573F2B3FF4DC3A9EEAF44CCEA0F6B