

Halvårsrapport 2026

Investeringsforeningen Kerne Invest

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 34 69 56 44

Halvår
2026

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, næstformand

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

Indhold

Halvårskommentarer

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 5 Ledelsespåtegning

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

Halvårets udvikling i hovedtræk

Væsentlige ændringer første halvår

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i halvåret.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 15.343 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 15.199 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettofremgang på 144 mio. DKK. I halvåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt 62 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde 1.234 mio. DKK.

I begyndelsen af året blev der udbetalt udbytte for regnskabsåret 2025 på 1.028 mio. DKK.

Udbytte

De udbytter der blev oplyst om i årsregnskabet 2025, blev endelig godkendt på den ordinære generalforsamling.

Afdeling	Udbytte (kroner pr. Bevis)
Kerne Invest Indeks Mellemlange Obligationer	0,00
Kerne Invest Danske Aktier	2,00
Kerne Invest Globale Aktier	25,10
Kerne Invest Balance A	4,90
Kerne Invest Balance B	9,90
Kerne Invest Balance C	12,30

Markedsudvikling

Første halvår 2026 har budt på store udsving på de finansielle markeder, i høj grad drevet af krigen mellem USA og Iran og udviklingen i oliepriserne. Efter et usikkert første kvartal, hvor aktie- og obligationsmarkedet var under pres, vendte billedet markant i andet kvartal. En foreløbig fredsaftale mellem USA og Iran, der blandt andet omfatter genåbningen af Hormuzstrædet, sendte olieprisen tilbage mod niveauet fra før krigen og tog toppen af inflationsfrygten. Kombineret med en markant indtjeningsvækst har det skabt et af de stærkeste halvår på aktiemarkederne i flere år.

Det globale aktiemarked gav et afkast på 14,7% målt i danske kroner i første halvår. Det amerikanske S&P 500 indeks sluttede halvåret med et afkast på 13,4% i danske kroner, hvor AI og især chipindustrien drev det amerikanske marked fremad. Konsensus forventede ved halvårsskiftet en betydelig indtjeningsvækst i USA på markante 24% for året. I Europa gav Stoxx 600 et afkast på 11%, understøttet af faldende energipriser og stærke europæiske IT-aktier. Danske aktier (OMX Copenhagen

Cap) var fortsat udfordrede relativt til verdensmarkedet og leverede kun 1,9% i første halvår; det afspejler også den lave IT-andel på det danske marked. Emerging markets var den klare vinder med et afkast helt oppe på 25,3%, i høj grad drevet af en imponerende stigning i de store chipproducenters aktiekurser i Asien.

Obligationsmarkederne så også betydelige udsving i løbet af halvåret. Renterne steg i takt med stigende oliepriser og toppede i maj. Herefter faldt de tilbage synkront med kraftigt faldende oliepriser. Den amerikanske centralbank, FED, fastholdt renten i intervallet 3,50-3,75%, men markedet vendte i løbet af halvåret fra at prise yderligere rentenedsættelser til at forvente en renteforhøjelse i 2026. Det blev understøttet af et amerikansk arbejdsmarked, der viste en væsentlig bedre udvikling end i andet halvår 2025. Den 10-årige amerikanske rente sluttede halvåret på 4,46%, 0,3% point højere end ved årsskiftet. Den 10-årige tyske lå 2,84% og den danske til 2,74% ved halvårsskiftet, marginalt lavere end i årets begyndelse. ECB og Danmarks Nationalbank hævede begge renten i juni med 0,25% som følge af Iran-krigens pres på energipriser og inflationsforventninger. Markedet for kreditobligationer, både investment grade og high yield, fastholdt lave renteforskelle til statsobligationer over halvåret som helhed, et klart styrketegn og udtryk for lave forventninger til kredittab forude.

Konsensus blandt økonomerne pegede ved halvårsskiftet på en vækst i den globale økonomi på 2,9% i 2026; det var en anelse lavere end de 3,1%, der blev forventet inden krigens udbrud. Vækstestimatet for USA blev nedjusteret til 2,1% fra 2,4%, primært som følge af højere energipriser og en strammere pengepolitisk kurs end tidligere ventet. Vurderingen er, at den amerikanske økonomi fortsat understøttes af forbrugsfremgang, store investeringer i bl.a. AI, produktivitetsvækst og en ekspansiv finanspolitik. I Europa tegnede vækstbilledet beskedent. Forventningerne til BNP-væksten i euroområdet for 2026 blev halveret fra 1,2% ved starten af 2026 til 0,6% for året. Det skyldtes forårets stigende energipriser, der har ramt industrien i Europa relativt hårdere end i USA. Kina ventes at vokse 4,6%, drevet af en fortsat todelt økonomi med svag indenlandsk efterspørgsel over for stærk industriproduktion og eksport. Samtidig er der begyndende tegn på en stabilisering af det udfordrede ejendomsmarked.

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 2026 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 2026 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2026.

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

København, den 27. august 2026

Bestyrelse

Lone Marianne Mørch

Formand

Rasmus Bessing

Næstformand

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.

Fondskode: DK0060700433

Porteføljeforvalter: 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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.560	3.715
Kursgevinster og -tab	1.391	1.524
Administrationsomkostninger	-1.040	-886
Halvårets nettoresultat	3.911	4.353
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	834	1.873
¹ Obligationer	521.892	516.099
Andre aktiver	2.970	6.718
Aktiver i alt	525.696	524.690
Passiver		
² Investoreernes formue	525.163	524.165
Anden gæld	533	525
Passiver i alt	525.696	524.690

³ Femårsoversigt

Indeks Mellemlange Obligationer

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	98,5%
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,5%

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

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	50%	50%
Varighed 2-5 år	25%	27%
Varighed > 5 år	25%	21%
Andre inklusiv kontanter	0%	1%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	540.976	524.165	455.526	433.492
Emissioner i året	0	0	87.200	84.071
Indløsninger i året	-3.000	-2.916	-1.750	-1.666
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3		82
Overført fra resultatopgørelsen		3.911		8.186
Formue ultimo	537.976	525.163	540.976	524.165

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.911	4.353	-6.703	8.478	-216.876
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	525.163	473.315	418.645	1.909.687	2.181.789
Cirkulerende andele (t.kr.)	537.976	492.526	455.103	2.178.640	2.407.497
Indre værdi	97,62	96,10	91,99	87,66	90,63
Omkostninger (%)	0,20	0,20	0,19	-	-
Halvårets afkast (%)	0,75	0,98	0,13	0,46	-8,77
Sharpe ratio	-0,57	-0,62	-0,72	-	-
Tracking error (%)	0,27	0,27	0,28	0,21	0,31

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	48.083	49.297
Kursgevinster og -tab	10.947	-40.828
Administrationsomkostninger	-10.718	-9.356
Resultat før skat	48.312	-887
Skat	-12.769	-7.359
Halvårets nettoresultat	35.543	-8.246
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	27.626	15.296
1 Kapitalandele	2.308.550	2.324.059
Andre aktiver	3.952	42.454
Aktiver i alt	2.340.128	2.381.809
Passiver		
2 Investorernes formue	2.333.926	2.334.705
Anden gæld	6.202	47.104
Passiver i alt	2.340.128	2.381.809

3 Femårsoversigt

Danske Aktier

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	99,5%
Andre aktiver og passiver	1,1%	0,5%

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

Formue fordelt på sektorer

Industrials	34%	33%
Health Care	24%	23%
Financials	22%	23%
Consumer Staples	6%	6%
Materials	4%	0%
Andre sektorer	10%	14%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.507.291	2.334.705	1.349.298	2.069.618
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-30.146		-156.519
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		691		654
Emissioner i året	38.617	59.108	215.909	302.760
Indløsninger i året	-42.108	-66.089	-57.916	-84.258
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		114		54
Overført fra resultatopgørelsen		35.543		202.396
Formue ultimo	1.503.800	2.333.926	1.507.291	2.334.705

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	35.543	-8.246	214.753	171.193	-295.934
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.333.926	2.048.230	2.189.599	1.741.376	1.467.617
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.503.800	1.454.885	1.334.274	1.141.985	1.072.995
Indre værdi	155,20	140,78	164,10	152,49	136,78
Omkostninger (%)	0,47	0,46	0,43	-	-
Halvårets afkast (%)	1,46	-0,60	12,44	11,33	-16,64
Sharpe ratio	0,20	0,55	0,78	-	-
Active share (%)	25,13	24,07	21,36	37,43	41,32
Tracking error (%)	3,52	4,27	4,72	5,09	5,11

*) Data for Ikke-lovkrevende nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.050	48.559
Kursgevinster og -tab	463.823	-97.074
Administrationsomkostninger	-16.024	-15.625
Resultat før skat	482.849	-64.140
Skat	-4.316	-6.142
Halvårets nettoresultat	478.533	-70.282
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.020	1.486
1 Kapitalandele	3.515.597	3.371.572
Andre aktiver	22.225	15.774
Aktiver i alt	3.540.842	3.388.832
Passiver		
2 Investorenes formue	3.522.728	3.374.076
Anden gæld	18.114	14.756
Passiver i alt	3.540.842	3.388.832

3 Femårsoversigt

Globale Aktier

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,1%

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

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	33%	29%
Financials	15%	19%
Industrials	11%	12%
Consumer Discretionary	10%	11%
Communication Services	9%	9%
Andre sektorer	23%	20%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.651.553	3.374.076	1.776.857	3.776.880
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-414.540		-511.735
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		13.723		11.090
Emissioner i året	185.161	344.615	220.628	420.317
Indløsninger i året	-137.921	-273.900	-345.932	-649.789
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		221		-138
Overført fra resultatopgørelsen		478.533		327.451
Formue ultimo	1.698.793	3.522.728	1.651.553	3.374.076

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	478.533	-70.282	602.148	369.322	-568.402
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.522.728	3.288.621	3.752.487	3.233.916	3.184.493
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.698.793	1.811.513	1.914.025	2.022.104	2.226.804
Indre værdi	207,37	181,54	196,05	159,93	143,01
Omkostninger (%)	0,48	0,46	0,45	-	-
Halvårets afkast (%)	15,18	-1,68	17,04	12,43	-14,40
Sharpe ratio	0,77	0,78	0,65	-	-
Active share (%)	64,88	65,32	62,89	73,61	75,57
Tracking error (%)	2,61	3,18	3,37	3,66	3,69

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

Balance A

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Januar 2014

Risikoklasse: 2

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 revægtet 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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	65.947	52.079
Kursgevinster og -tab	10.659	-56.132
Administrationsomkostninger	-6.688	-7.180
Resultat før skat	69.918	-11.233
Skat	0	1
Halvårets nettoresultat	69.918	-11.232
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	24.679	1.875
1 Kapitalandele	1.535.527	1.583.819
Andre aktiver	1.551	29.610
Aktiver i alt	1.561.757	1.615.304
Passiver		
2 Investorerne formue	1.554.928	1.611.712
1 Afledte finansielle instrumenter	0	100
Anden gæld	6.829	3.492
Passiver i alt	1.561.757	1.615.304

3 Femårsoversigt

Balance A

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	7,5%	7,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	91,3%	90,7%
Andre aktiver og passiver	1,2%	1,7%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	99%	98%
Luxembourg	1%	2%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.414.008	1.611.712	1.615.150	1.851.480
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-69.286		-74.296
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.421		882
Emissioner i året	48.322	53.366	40.735	45.250
Indløsninger i året	-100.000	-112.523	-241.877	-268.392
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		320		685
Overført fra resultatopgørelsen		69.918		56.103
Formue ultimo	1.362.330	1.554.928	1.414.008	1.611.712

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	69.918	-11.232	120.565	132.647	-414.886
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.554.928	1.663.966	1.868.583	3.930.231	3.566.393
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.362.330	1.520.308	1.711.493	3.889.553	3.437.600
Indre værdi	114,14	109,45	109,18	101,05	103,75
Omkostninger (%)	0,43	0,41	0,32	-	-
Halvårets afkast (%)	4,58	-0,57	3,82	3,45	-10,26

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	276.440	344.916
Kursgevinster og -tab	173.190	-426.845
Administrationsomkostninger	-22.005	-22.981
Resultat før skat	427.625	-104.910
Skat	14	13
Halvårets nettoresultat	427.639	-104.897
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	56.656	153.639
1 Kapitalandele	5.156.046	5.001.192
1 Afledte finansielle instrumenter	115	0
Andre aktiver	27.084	73.006
Aktiver i alt	5.239.901	5.227.837
Passiver		
2 Investorerne formue	5.198.165	5.214.235
1 Afledte finansielle instrumenter	3.693	1.818
Anden gæld	38.043	11.784
Passiver i alt	5.239.901	5.227.837

3 Femårsoversigt

Balance B

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	4,9%	5,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	94,2%	90,8%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,9%	4,1%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	98%	97%
Luxembourg	2%	3%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.706.803	5.214.235	3.988.272	6.072.876
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-366.973		-789.678
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		5.692		10.440
Emissioner i året	180.121	241.253	392.686	530.724
Indløsninger i året	-235.973	-324.489	-674.155	-902.457
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		808		2.215
Overført fra resultatopgørelsen		427.639		290.115
Formue ultimo	3.650.951	5.198.165	3.706.803	5.214.235

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	427.639	-104.897	537.456	434.671	-915.065
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	5.198.165	5.214.352	6.232.620	6.561.325	6.579.691
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.650.951	3.996.303	4.327.499	5.172.816	5.205.647
Indre værdi	142,38	130,48	144,02	126,84	126,40
Omkostninger (%)	0,43	0,42	0,31	-	-
Halvårets afkast (%)	8,70	-1,76	8,81	6,88	-12,12

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

Balance C

Stamdata

Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Maj 2015

Risikoklasse: 3

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total re-

turn 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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	114.710	184.220
Kursgevinster og -tab	84.797	-224.564
Administrationsomkostninger	-8.125	-9.137
Resultat før skat	191.382	-49.481
Skat	0	6
Halvårets nettoresultat	191.382	-49.475
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	27.640	52.665
1 Kapitalandele	1.832.988	1.755.099
1 Afledte finansielle instrumenter	38	0
Andre aktiver	6.725	23.432
Aktiver i alt	1.867.391	1.831.196
Passiver		
2 Investorerne formue	1.856.870	1.807.022
1 Afledte finansielle instrumenter	1.317	606
Anden gæld	9.204	23.568
Passiver i alt	1.867.391	1.831.196

3 Femårsoversigt

Balance C

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	3,6%	3,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	95,1%	93,3%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	0,0%
Andre aktiver og passiver	1,4%	2,9%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	98%	97%
Luxembourg	2%	3%

2 Investorenes formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.399.031	1.807.022	1.668.516	2.344.212
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-172.081		-347.051
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		3.391		13.186
Emissioner i året	106.147	128.276	201.975	247.232
Indløsninger i året	-80.424	-101.366	-471.460	-584.857
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		246		1.425
Overført fra resultatopgørelsen		191.382		132.875
Formue ultimo	1.424.754	1.856.870	1.399.031	1.807.022

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	191.382	-49.475	265.390	193.659	-339.849
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.856.870	1.971.903	2.323.209	2.288.439	2.245.062
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.424.754	1.681.031	1.752.439	2.022.874	2.009.829
Indre værdi	130,33	117,30	132,57	113,13	111,70
Omkostninger (%)	0,46	0,44	0,33	-	-
Halvårets afkast (%)	11,20	-2,36	12,07	8,78	-13,18

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

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 revægttes 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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.307	4.865
Kursgevinster og -tab	1.887	-5.543
Administrationsomkostninger	-573	-659
Halvårets nettoresultat	5.621	-1.337
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.653	467
1 Kapitalandele	130.656	129.211
Andre aktiver	1.218	438
Aktiver i alt	134.527	130.116
Passiver		
2 Investorenes formue	132.359	129.806
1 Afledte finansielle instrumenter	0	11
Anden gæld	2.168	299
Passiver i alt	134.527	130.116

3 Femårsoversigt

Balance A Akkumulerende

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	7,5%	7,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	91,2%	91,9%
Andre aktiver og passiver	1,3%	0,5%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	99%	98%
Luxembourg	1%	2%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	94.674	129.806	135.841	179.946
Emissioner i året	1.360	1.909	780	1.032
Indløsninger i året	-3.549	-4.995	-41.947	-55.314
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		18		148
Overført fra resultatopgørelsen		5.621		3.994
Formue ultimo	92.485	132.359	94.674	129.806

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023	6/30/2022
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	5.621	-1.337	15.235	27.544	-106.983
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	132.359	131.638	247.822	589.090	761.955
Cirkulerende andele (t.kr.)	92.485	99.955	196.461	505.248	671.048
Indre værdi	143,11	131,70	126,14	116,59	113,55
Omkostninger (%)	0,44	0,42	0,39	-	-
Halvårets afkast (%)	4,38	-0,58	3,74	4,30	-12,06

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

Balance C Akkumulerende

Stamdata

Afdelingens profil

Akkumulerende

Introduceret: April 2023

Risikoklasse: 3

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 obligationseksposering inklusiv konstanter mellem 10-35 % og en aktieeksposering 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 - 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	9.406	12.016
Kursgevinster og -tab	12.930	-15.801
Administrationsomkostninger	-967	-917
Halvårets nettoresultat	21.369	-4.702

Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.613	8.821
1 Kapitalandele	215.774	193.525
1 Afledte finansielle instrumenter	8	0
Andre aktiver	2.377	1.392
Aktiver i alt	221.772	203.738

Passiver		
2 Investorerne formue	219.032	203.160
1 Afledte finansielle instrumenter	154	66
Anden gæld	2.586	512
Passiver i alt	221.772	203.738

3 Femårsoversigt

Balance C Akkumulerende

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	3,6%	3,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	94,9%	91,4%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	0,0%
Andre aktiver og passiver	1,6%	4,8%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	98%	97%
Luxembourg	2%	3%

2 Investorerne formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	143.655	203.160	142.450	187.406
Emissioner i året	5.200	7.963	27.655	36.473
Indløsninger i året	-9.400	-13.506	-26.450	-35.737
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		46		148
Overført fra resultatopgørelsen		21.369		14.870
Formue ultimo	139.455	219.032	143.655	203.160

3 Femårsoversigt*	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2024	6/30/2023**
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	21.369	-4.702	23.765	8.527
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	219.032	194.466	201.465	194.030
Cirkulerende andele (t.kr.)	139.455	151.255	162.198	184.046
Indre værdi	157,06	128,57	124,21	105,43
Omkostninger (%)	0,48	0,48	0,47	-
Halvårets afkast (%)	11,06	-2,27	12,33	5,43

*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

**) 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 2025.