



INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

HALVÅRSRAPPORT

2025



**Investeringsforeningen
Maj Invest**

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Telefon 33 28 28 28
info@majinvest.dk
majinvest.dk

CVR-nr. 28 70 59 21

Medlemmer

Alle, der har investeret penge i Investeringsforeningen Maj Invest (Maj Invest), er medlem af foreningen. Bestyrelsen for Maj Invest vælges på generalforsamlingen.

**Forvalter: Fondsmæglerselskabet
Maj Invest A/S**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest er porteføljeforvalter for Maj Invest og står for porteføljeforvaltningen af alle Maj Invests afdelinger.

Wealth Fund Partners A/S

Investeringsforvaltningsselskabet udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

Depotbank: Skandinaviska Enskilda Banken AB

Har til opgave at udføre en lang række kontrolopgaver for at sikre medlemmernes opsparing.

Tilsyn: Finanstilsynet

Investeringsforeningen Maj Invest er under tilsyn af Finanstilsynet. Det er den offentlige myndighed, der også fører kontrol med bl.a. banker og forsikringselskaber.

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

INDHOLD

INDHOLDSFORTEGNELSE

Aktivfordeling	5	UCITS ETF AI & Semiconductor	33
Afkast og performance	8	UCITS ETF Defence & Cybersecurity	34
Stamdata	10	UCITS ETF Globale Udbytteaktier KL	35
		UCITS ETF Globale Udbytteaktier	36
Halvårsregnskab for afdelinger og andelsklasser		UCITS ETF Lifestyle & Obesity	37
Danske Aktier KL	12	UCITS ETF Solar Wind Nuclear	38
Danske Aktier	13		
Danske Aktier W	14	Danske Obligationer	39
Vækstaktier KL	15	Globale Obligationer	41
Vækstaktier	16	Globale Obligationer Akkumulerende KL	43
Vækstaktier W	17	Globale Obligationer Akkumulerende	45
Value Aktier KL	18	Grønne Obligationer KL	46
Value Aktier	19	Grønne Obligationer	48
Value Aktier W	20	Grønne Obligationer W	49
Value Aktier Akkumulerende KL	21	High Income Obligationer	50
Value Aktier Akkumulerende	22		
Value Aktier Akkumulerende W	23	Opsparing	50
Globale Aktier non fossil KL	24	Opsparing høj aktieandel	52
Globale Aktier non fossil	25		
Globale Aktier non fossil W	26	Fælles noter og påtegning	
Emerging Markets Value KL	27	Anvendt regnskabspraksis	56
Emerging Markets Value	28	Revision	56
Emerging Markets Value W	29	Ledelsespåtegning	57
Net Zero 2050 KL	30	Samarbejdsbanker	56
Net Zero 2050	31	Brug majinvest.dk	56
Net Zero 2050 W	32	Hotline 33 38 73 33	56

SÅDAN LÆSES HALVÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af en række afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo halvåret.

Nogle af foreningens afdelinger er opdelt i andelsklasser og aflægger

både et konsolideret regnskab og et regnskab for hver andelsklasse.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

For mere information om udviklingen på finansmarkederne og i de enkelte afdelinger henvises til publikationen Kvartalsnyt. For mere information om foreningernes struktur henvises til årsrapporten. Begge dele kan findes på majinvest.dk/ download.

ÆNDRINGER FØRSTE HALVÅR 2025

Maj Invest Planet & People blev den 18. juni 2025 omdannet til UCITS ETF Globale Udbytteaktier

Afdeling Planet & People blev lanceret i 2013 efter omdannelse af en tidligere afdeling. Trods gode resultater de første 10 år gav afdelingen i 2023 og 2024 utilfredsstillende resultater. Afdelingen har siden lanceringen i 2013 givet et gennemsnitligt årligt afkast på 5,8 pct. Afdelingens investeringsområder var i stigende grad afhængig af politisk opbakning i USA og Europa til både grøn omstilling og sundhedsområdet. Hovedstrategien med at styre afdelingens risiko ved at kombinere klimaaktier og sundhedsaktier var derfor under pres.

På generalforsamlingen i april 2025 vedtog foreningens medlemmer at omdanne afdelingen til Maj Invest UCITS ETF Globale Udbytteaktier. I samme forbindelse blev det besluttet at nedlægge w-andelsklassen.

Afdelingen omdannes dermed til en bred, global aktieafdeling, hvor der investeres i selskaber med fokus på at forrente aktionærernes kapital. Det sker ud fra en samlet vurdering af mulighederne for udbytter, aktietilbagekøb og gældsnedbringelse.

Efter omdannelsen indgår afdelingen i UCITS ETF-serien og de løbende administrationsomkostninger er nedsat til 0,60 pct. årligt.

Omdannelsen har ikke skattemæssig betydning.

Navneændring for afdeling Pension og afdeling Big Picture til Opsparing og Opsparing høj aktieandel

Afdeling Opsparing (Pension) og afdeling Opsparing høj aktieandel (Big Picture) er begge blandede afdelinger med både aktier og obligationer.

Investormålgruppen for begge afdelinger er private investorer, som ønsker en samlet løsning, hvor midler kan placeres i et enkelt produkt, hvor den løbende pasning og allokering sker inde i produktet.

For at tydeliggøre, at de to produkter kan ses som beslægtede produkter med forskellige risikoprofiler, besluttede generalforsamlingen i april 2025 at ændre afdelingernes navne fra Pension til Opsparing, og fra Big Picture til Opsparing høj aktieandel. Ændringerne blev gennemført 18. juni 2025.

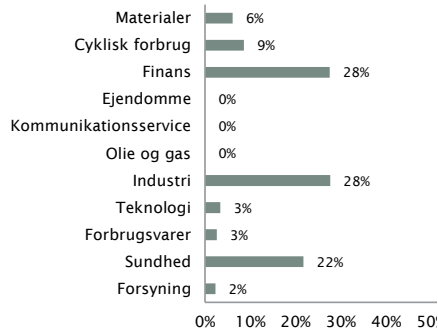
Afdelingernes investerings- og beskatningsprofil fastholdes uændret, og der er således alene tale om navneændringer.

Opsparing høj aktieandel tilbyder en neutral aktieallokering på 60 pct. og afdeling Opsparing en neutral aktieallokering på 35 pct. Afdeling Opsparing vil fortsat være udloddende, mens afdeling Opsparing høj aktieandel fortsat vil være akkumulerende.

AKTIVFORDELING

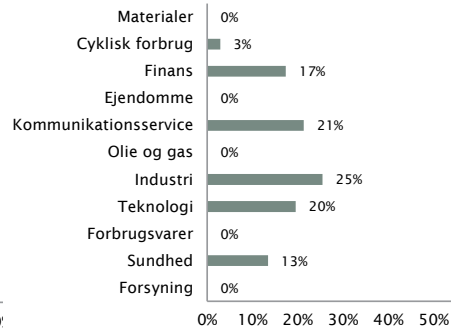
DANSKE AKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



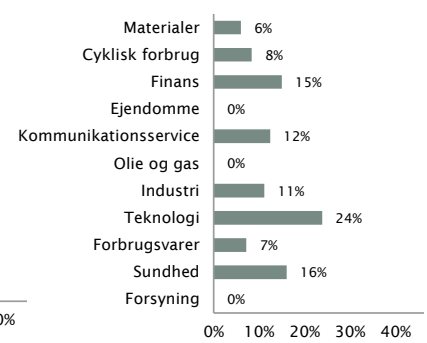
VÆKSTAKTIER KL

Fordeling på sektorer i pct.



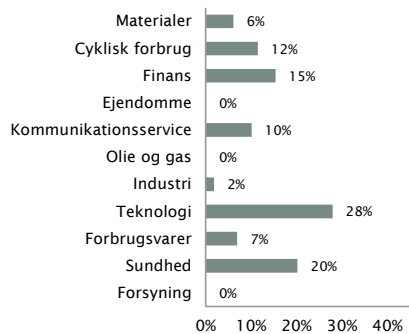
VALUE AKTIER KL & VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på sektorer i pct.



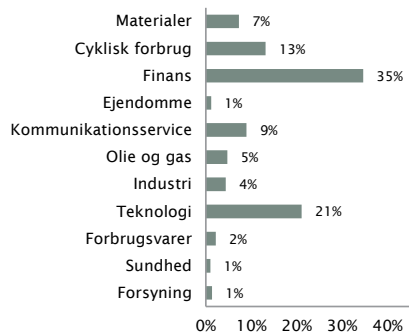
GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

Fordeling på sektorer i pct.



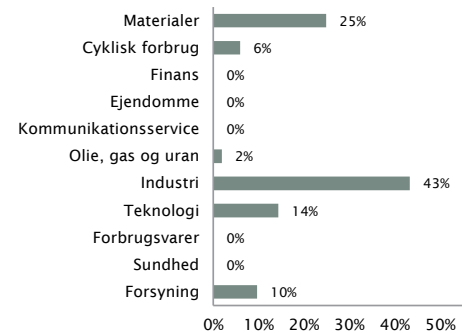
EMERGING MARKETS VALUE KL

Fordeling på sektorer i pct.



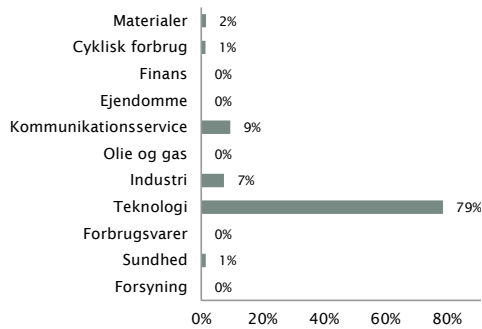
NET ZERO 2050 KL

Fordeling på sektorer i pct.



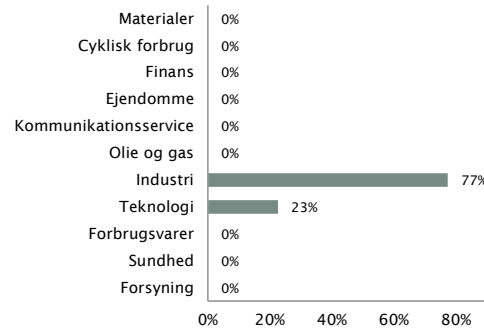
UCITS ETF AI & SEMICONDUCTOR

Fordeling på sektorer i pct.



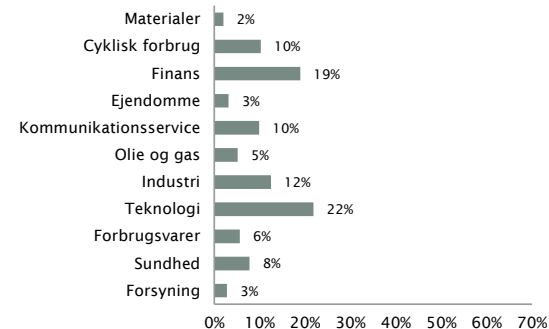
UCITS ETF DEFENCE & CYBERSEC.

Fordeling på sektorer i pct.



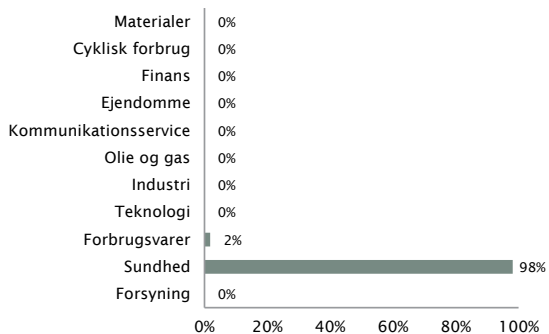
UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER

Fordeling på sektorer i pct.



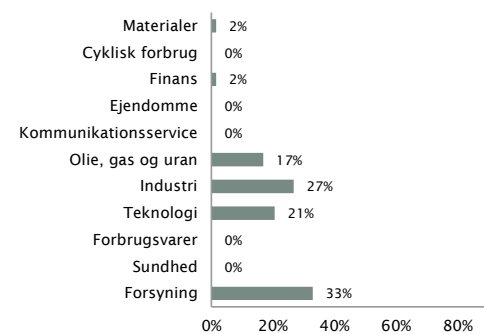
UCITS ETF LIFESTYLE & OBESITY

Fordeling på sektorer i pct.



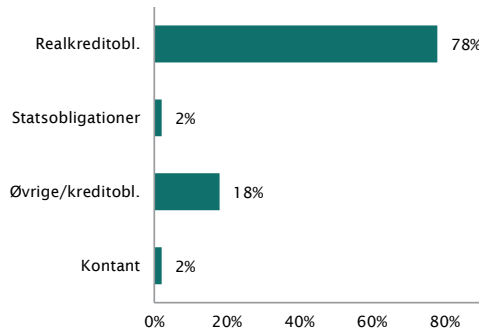
UCITS ETF SOLAR WIND NUCLEAR

Fordeling på sektorer i pct.



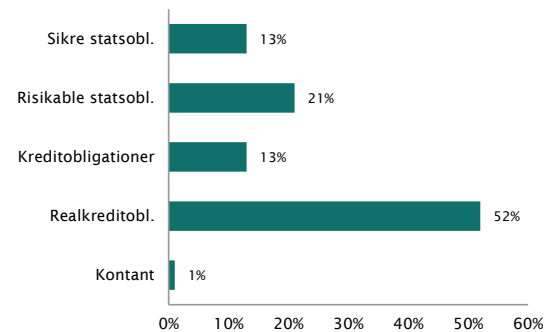
DANSKE OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



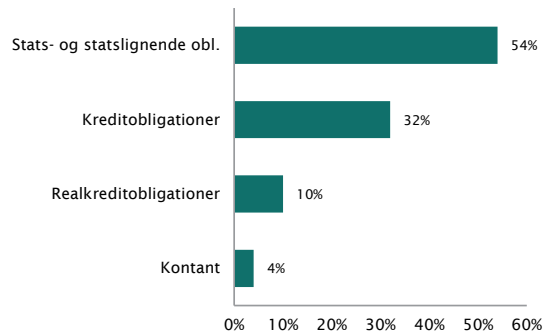
GBALE OBLIGATIONER & GBALE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



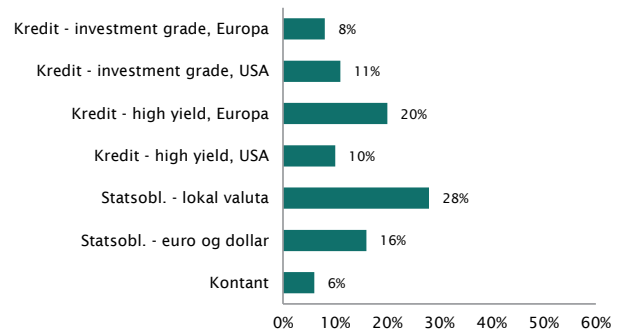
GRØNNE OBLIGATIONER KL

Fordeling på aktivtyper i pct.



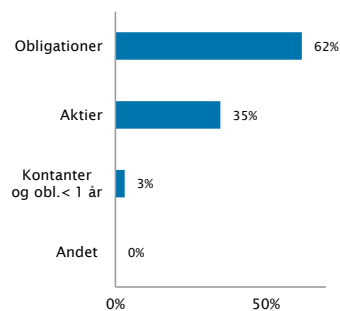
HIGH INCOME OBLIGATIONER

Fordeling på aktivtyper i pct.



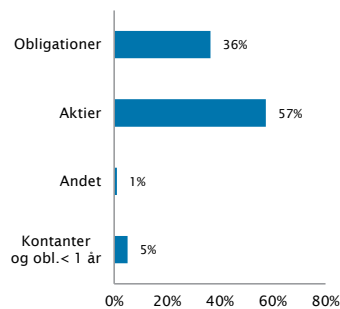
OPSPARING

Fordeling på aktivtyper i pct.



OPSPARING HØJ AKTIEANDEL

Fordeling på aktivtyper i pct.



AFKAST OG PERFORMANCE

	2020	2021	2022	2023	2024	1. halvår 2025	Indeks* 1. halvår 2025
Aktieafdelinger							
Danske Aktier	31,1	22,6	-20,0	12,4	10,0	1,2	1,8
Danske Aktier W	31,7	23,3	-19,6	13,1	10,6	1,6	1,8
Vækstaktier	25,6	23,9	-24,8	19,6	20,6	-2,8	-4,2
Vækstaktier W	26,2	24,6	-24,3	20,4	21,4	-2,4	-4,2
Value Aktier	-5,5	29,2	-20,9	20,7	22,1	-2,0	-2,5
Value Aktier W	-4,8	30,0	-20,3	21,5	23,0	-1,6	-2,5
Value Aktier Akk.	-5,6	29,3	-20,9	20,7	21,9	-2,0	-2,5
Value Aktier Akk. W	-5,0	30,2	-20,4	21,5	22,8	-1,7	-2,5
Globale Aktier non fossil	-4,8	32,7	-22,2	21,4	21,4	-1,7	-2,5
Globale Aktier non fossil W	-4,1	33,7	-21,6	22,2	22,4	-1,3	-2,5
Emerging Markets Value	-1,2	7,5	-6,8	7,5	17,7	1,2	1,7
Emerging Markets Value W	-0,6	8,2	-6,1	8,3	18,9	1,7	1,7
Net Zero 2050	-	-	-	-1,0	-8,0	1,2	-
Net Zero 2050 W	-	-	-	-0,2	-7,3	1,6	-
UCITS ETF AI & Semiconductor	-	-	-	-		-0,3	-
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	-	-	-	-		24,5	-
UCITS ETF Globale Udbytteaktier**							-
UCITS ETF Lifestyle & Obesity						-5,0	-
UCITS ETF Solar Wind Nuclear						12,5	-
Obligationsafdelinger							
Danske Obligationer	1,8	-2,2	-10,5	7,6	6,0	1,0	-0,1
Globale Obligationer	2,9	0,1	-6,2	10,2	3,8	1,1	-0,1
Globale Obligationer Akk.	-	-	-	-		1,0	-0,1
Grønne Obligationer	-	0,9	-11,7	11,6	4,0	1,4	-0,1
Grønne Obligationer W	-	1,1	-11,5	11,8	4,2	1,5	-0,1
High Income Obligationer	2,1	5,9	-6,7	15,4	4,6	1,9	-1,0
Blandede afdelinger							
Opsparing	1,0	12,3	-12,0	15,3	10,4	0,3	-1,1
Opsparing høj aktieandel	8,7	14,7	-10,9	11,9	7,4	2,1	-1,6

Noter: *Indeks er sammenligningsindeks, se tabel side 11. **Investeringsområde ændret til nuværende 18. juni 2025.

Når man skal bedømme afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man bør dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrækkeligt gode resultater i forhold til markedet målt ved afdelingens sammenligningsindeks. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i Årsrapport 2024.

Nedenfor og i tabellen på forrige side findes en summarisk oversigt over udviklingen i halvåret. Udviklingen og afdelingernes resultater er nærmere beskrevet i publikationen Kvartalsnyt, der kan læses på foreningens website: majinvest.dk/kvartal.

Kvartalsnyt kan også bestilles i trykt udgave på: majinvest.dk/bestil.

For specialafdelingerne er nedenstående opsummering baseret på afkastet i de børsnoterede andelsklasser. Afkast i de unoterede andelsklasser fremgår af tabellen. Ved sammenligning af afkast i noterede og unoterede afdelinger bemærkes, at investor kan have omkostninger til at købe de unoterede afdelinger, som investor ikke har til at købe de noterede.

Ser man isoleret på afkastene for første halvår 2025, gav Maj Invest Danske Aktier et afkast på 1,2 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,8 pct.

Afdeling Vækstaktier gav et afkast på -2,8 pct. i første halvår, hvilket skal ses i forhold til sammenligningsindekset, der faldt 4,2 pct.

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav begge afkast på -2,0 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 2,5 pct.

Globale Aktier non fossil gav et afkast på -1,7 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 2,5 pct.

Emerging Markets Value gav et afkast på 1,2 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset steg 1,7 pct.

Afdeling Net Zero 2050 gav i første halvår et afkast på

1,2 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor gav i første halvår et afkast på -0,3 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity gav i første halvår et afkast på 24,5 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest UCITS ETF Globale Udbytteaktier blev til ved omdannelse af afdeling Planet & People 18. juni 2025. Afkast forud for denne periode er ikke relevant for den fremtidige strategi. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest UCITS ETF Lifestyle & Obesity gav i første halvår et afkast på -5,0 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclear gav i første halvår et afkast på 12,5 pct. Afdelingen har ikke et sammenligningsindeks.

Maj Invest Danske Obligationer gav et afkast på 1,0 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 0,1 pct.

Maj Invest Globale Obligationer gav et afkast på 1,1 pct. i første halvår, mens afdeling Globale Obligationer Akk. gav et afkast på 1,0 pct. Sammenligningsindekset faldt 0,4 pct. i samme periode.

Afdeling Grønne Obligationer gav et afkast på 1,4 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 0,4 pct.

Afdeling High Income Obligationer gav et afkast på 1,9 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 1,0 pct.

Afdeling Opsparing gav et afkast på 0,3 pct. i første halvår, mens sammenligningsindekset faldt 1,1 pct.

Afdeling Opsparing høj aktieandel gav et afkast på 2,1 pct. i første halvår. Sammenligningsindekset faldt 1,6 pct. i samme periode.

For alle afdelinger bør afkast bedømmes over en periode på tre år eller længere.

STAMDATA

Type og forvaltning

Alle afdelinger/andelsklasser i tabellen er udstedt i danske kroner i stykstørrelse 100. Fondsmæglerselskabet Maj Invest er investeringsrådgiver for alle afdelinger.

AFDELING ELLER ANDELSKLASSE	ISIN	STARTDATO	TYPE	PORTEFØLJEMANAGER	BØRSNOTERING
Danske Aktier	DK0060005171	16.12.2005	Udloddende	Karsten Søndermølle & Peter Stenholt	Ja
Danske Aktier W	DK0060825487	13.06.2017			Nej
Vækstaktier	DK0060005254	16.12.2005	Udloddende	Henrik Knudsen & Mikkel Pedersen	Ja
Vækstaktier W	DK0060825560	13.06.2017			Nej
Value Aktier	DK0060005338	16.12.2005	Udloddende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Andreas Johan Lindtner	Ja
Value Aktier W	DK0060825644	13.06.2017			Nej
Value Aktier Akk.	DK0060642726	29.06.2015	Akkumulerende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Andreas Johan Lindtner	Ja
Value Aktier Akk. W	DK0060825727	13.06.2017			Nej
Globale Aktier non fossil	DK0061074432	02.10.2018	Udloddende	Kurt Kara, Ulrik Jensen & Andreas Johan Lindtner	Ja
Globale Aktier non fossil W	DK0061074515	02.10.2018			Nej
Emerging Markets Value	DK0060522316	16.12.2013	Udloddende	Klaus Bockstaller	Ja
Emerging Markets Value W	DK0060825990	13.06.2017			Nej
Net Zero 2050	DK0061681913	07.02.2022	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
Net Zero 2050 W	DK0061682051	07.02.2022			Nej
UCITS ETF AI & Semiconductor	DK0062615662	13.06.2024	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	DK0062615746	13.06.2024	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	DK0060157196	10.11.2008	Udloddende	Torsten Bech & Philip Felice Andreasen	Ja
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	DK0063179015	18.11.2024	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	DK0063179288	18.11.2024	Akkumulerende	Torsten Bech	Ja
Danske Obligationer	DK0060005098	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Simon Buch	Ja
Globale Obligationer	DK0060004950	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Globale Obligationer Akk.	DK0060037455	16.06.2006	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Grønne Obligationer	DK0061281060	19.06.2020	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Tino Henriksen	Ja
Grønne Obligationer W	DK0061281144	19.06.2020			Nej
High Income Obligationer	DK0060642809	30.10.2015	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth & Tino Henriksen	Ja
Opsparing	DK0060004877	16.12.2005	Udloddende	Gustav Bundgaard Smidth	Ja
Opsparing høj aktieandel	DK0060442713	22.03.2013	Akkumulerende	Gustav Bundgaard Smidth & Torsten Bech	Ja

Sammenligningsindeks og kategorier

Valg af sammenligningsindeks er begrundet i årsrapporten for 2023. Finans Danmark og Morningstar© placerer afdelinger og andelsklasser i kategorier.

AFDELING ELLER ANDELSKLASSE	SAMMENLIGNINGS- INDEKS	FINANS DANMARK KATEGORI	MORNINGSTAR KATEGORI™
Danske Aktier Danske Aktier W	OMXCCAP	Aktier Danmark	Aktier - Danmark
Vækstaktier Vækstaktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Growth
Value Aktier Value Aktier W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Value Aktier Akk. Value Aktier Akk. W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Globale Aktier non fossil Globale Aktier non fossil W	MSCI World NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Globale	Aktier - Globale Large Cap Blend
Emerging Markets Value Emerging Markets Value W	MSCI EM NR USD (omregnet til DKK)	Aktier Emerging Markets	Aktier - Globale Nye Markeder
Net Zero 2050 Net Zero 2050 W	Intet	Blandede - Fleksibel	Aktier - Globale Fleksibel Cap
UCITS ETF AI & Semiconductor	Intet	Aktier Globale	Sektor - Teknologi, Aktier
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	Intet	Aktier Globale	Sektor - Teknologi, Aktier
UCITS ETF Globale Udbytteaktier	Intet	Aktier Globale	Aktier - Øvrige
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	Intet	Aktier Globale	Sektor - Sundhed, Aktier
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	Intet	Aktier Globale	Sektor - Alternativ Energi, Aktier
Danske Obligationer	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Øvrige Danske	Obligationer - DKK Indenlandske
Globale Obligationer	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Investment Grade	Obligationer - Globale EUR Fokus
Globale Obligationer Akk.	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Investment Grade	n.a.
Grønne Obligationer Grønne Obligationer W	Bloomberg DK Gov 1-10	Obl. Investment Grade	Obligationer - Globale EUR Fokus
High Income Obligationer	Sammensat	Obl. Øvrige	Obligationer - Globale Højrente
Opsparing	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Moderat Risiko Global
Opsparing høj aktieandel	Sammensat	Blandede - Fleksibel	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering Global

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

DANSKE AKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.831	12.116
Kursgevinster og -tab	1.649	65.248
Administrationsomkostninger	-4.196	-4.128
Resultat før skat	11.284	73.236
Skat	-3.273	-1.732
Halvårets nettoresultat	8.011	71.504

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	9.721	5.974
1 Kapitalandele	689.351	670.136
Andre aktiver	10.538	0
Aktiver i alt	709.610	676.110
Passiver		
2 Investorerne formue	702.054	675.257
Anden gæld	7.556	853
Passiver i alt	709.610	676.110

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	675.257	638.865
Udlodning fra sidste år	-31.426	-28.995
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	4	393
Emissioner i perioden	62.793	46.226
Indløsninger i perioden	-12.738	-44.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	153	129
Ovf. til udlodning næste år	0	330
Foreslået udlodning	0	31.426
Periodens resultat	8.011	31.095
Investorerne formue ultimo	702.054	675.257

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	8.011	71.504
Investorerne formue (t.DKK)	702.054	695.105
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

DANSKE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.779	64.858
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	4	9
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.145	-1.971
Andelsklassens nettoresultat	5.639	62.896

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	586.080	565.221
Udlodning fra sidste år	-26.798	-25.264
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	268	393
Emissioner i perioden	34.233	32.746
Indløsninger i perioden	-12.738	-42.239
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	90	160
Ovf. til udlodning næste år	0	295
Foreslået udlodning	0	26.798
Periodens resultat	5.639	27.969
Investorernes formue ultimo	586.774	586.080

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,18	11,41
Benchmark afkast (pct.) *)	1,84	8,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	179,01	188,37
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,69	0,64
Investorernes formue (t.DKK)	586.774	613.587
Antal andele	3.277.874	3.257.352
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	43,97	40,11
Tracking Error	4,06	3,80

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

DANSKE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.395	8.619
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-24	-14
Andelsklassens nettoresultat	2.372	8.607

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	89.176	73.644
Udlodning fra sidste år	-4.628	-3.730
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-264	0
Emissioner i perioden	28.562	13.480
Indløsninger i perioden	0	-1.976
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	62	26
Ovf. til udlodning næste år	0	35
Foreslået udlodning	0	4.628
Periodens resultat	2.372	3.069
Investorerne formue ultimo	115.280	89.176

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,56	11,74
Benchmark afkast (pct.) *)	1,84	8,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	179,47	188,80
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,33
Investorerne formue (t.DKK)	115.280	81.518
Antal andele	642.323	431.762
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	43,97	40,11
Tracking Error	4,04	3,78

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VÆKSTAKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.117	7.699
Kursgevinster og -tab	-31.634	208.656
Administrationsomkostninger	-7.879	-8.532
Resultat før skat	-29.396	207.823
Skat	-1.360	-1.057
Halvårets nettoresultat	-30.756	206.766

Balance

Note	30.06.2025	31.12.2024
1.000 DKK		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	17.352	32.743
1 Kapitalandele	1.306.213	1.478.792
Andre aktiver	911	886
Aktiver i alt	1.324.476	1.512.421
Passiver		
2 Investorerne formue	1.323.202	1.510.985
Anden gæld	1.274	1.436
Passiver i alt	1.324.476	1.512.421

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.510.985	1.447.961
Udlodning fra sidste år	-435.850	-31.891
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	18.375	263
Emissioner i perioden	380.904	225.166
Indløsninger i perioden	-121.218	-431.942
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	762	673
Ovf. til udlodning næste år	0	373
Foreslået udlodning	0	435.850
Periodens resultat	-30.756	-135.468
Investorerne formue ultimo	1.323.202	1.510.985

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	-30.756	206.766
Investorerne formue (t.DKK)	1.323.202	1.604.639
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

VÆKSTAKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.898	110.864
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	30	6
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.878	-2.616
Andelsklassens nettoresultat	-18.745	108.254

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	874.792	758.384
Udlodning fra sidste år	-250.351	-14.738
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-491	-60
Emissioner i perioden	183.888	52.523
Indløsninger i perioden	-24.511	-74.695
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	302	223
Ovf. til udlodning næste år	0	55
Foreslået udlodning	0	250.350
Periodens resultat	-18.745	-97.250
Investorerne formue ultimo	764.884	874.792

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-2,80	14,43
Benchmark afkast (pct.) *)	-4,20	20,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,55	161,75
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,78	0,71
Investorerne formue (t.DKK)	764.884	850.703
Antal andele	6.398.089	5.259.317
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,32	82,72
Tracking Error	6,77	6,81
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

VÆKSTAKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1.-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.008	98.555
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	26	4
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-29	-47
Andelsklassens nettoresultat	-12.011	98.512

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	636.193	689.577
Udlodning fra sidste år	-185.498	-17.153
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	18.865	323
Emissioner i perioden	197.016	172.643
Indløsninger i perioden	-96.707	-357.248
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	460	805
Ovf. til udlodning næste år	0	318
Foreslået udlodning	0	185.498
Periodens resultat	-12.011	-38.570
Investorernes formue ultimo	558.318	636.193

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-2,39	14,78
Benchmark afkast (pct.) *)	-4,20	20,88
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,88	162,11
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,39
Investorernes formue (t.DKK)	558.318	753.936
Antal andele	4.657.374	4.650.640
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,32	82,72
Tracking Error	6,76	6,81

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VALUE AKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	44.871	55.176
Kursgevinster og -tab	-58.960	816.724
Andre indtægter	0	10
Administrationsomkostninger	-31.384	-34.685
Resultat før skat	-45.473	837.225
Skat	-6.596	-9.990
Halvårets nettoresultat	-52.069	827.235

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	41.094	61.607
1 Kapitalandele	4.737.315	5.688.884
Andre aktiver	20.110	20.767
Aktiver i alt	4.798.519	5.771.258
Passiver		
2 Investorerne formue	4.785.955	5.761.046
Anden gæld	12.564	10.212
Passiver i alt	4.798.519	5.771.258

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige		0,1
0,1		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	5.761.046	5.487.262
Udlodning fra sidste år	-861.305	-139.205
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	25.237	3.296
Emissioner i perioden	290.887	228.072
Indløsninger i perioden	-378.954	-936.057
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.113	1.944
Ovf. til udlodning næste år	0	1.319
Foreslået udlodning	0	861.305
Periodens resultat	-52.069	253.110
Investorerne formue ultimo	4.785.955	5.761.046

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	-52.069	827.235
Investorerne formue (t.DKK)	4.785.955	5.546.525

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

VALUE AKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-29.985	582.654
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	83	30
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-12.419	-13.603
Andelsklassens nettoresultat	-42.321	569.080

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	3.984.030	3.749.580
Udlodning fra sidste år	-588.449	-86.918
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	9.198	2.202
Emissioner i perioden	163.967	36.142
Indløsninger i perioden	-237.204	-485.580
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	647	1.088
Ovf. til udlodning næste år	0	517
Foreslået udlodning	0	588.450
Periodens resultat	-42.321	178.549
Investorernes formue ultimo	3.289.868	3.984.030

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,97	16,10
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	151,91	171,35
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,75	0,73
Investorernes formue (t.DKK)	3.289.868	3.929.538
Antal andele	21.656.318	22.933.241
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	91,03	90,70
Tracking Error	5,57	5,71

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

VALUE AKTIER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.640	258.300
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	41	12
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-149	-157
Andelsklassens nettoresultat	-9.748	258.155

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.777.016	1.737.682
Udlodning fra sidste år	-272.855	-52.286
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	16.038	1.093
Emissioner i perioden	126.919	191.930
Indløsninger i perioden	-141.750	-450.478
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	467	1.391
Ovf. til udlodning næste år	0	801
Foreslået udlodning	0	272.856
Periodens resultat	-9.748	74.027
Investorerne formue ultimo	1.496.087	1.777.016

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,60	16,49
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	153,42	172,89
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,39
Investorerne formue (t.DKK)	1.496.087	1.616.987
Antal andele	9.751.865	9.352.825
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	91,03	90,70
Tracking Error	5,58	5,71
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.399	16.455
Kursgevinster og -tab	-31.119	245.582
Andre indtægter	0	-1
Administrationsomkostninger	-10.177	-10.634
Resultat før skat	-27.897	251.402
Skat	-1.979	-2.996
Halvårets nettoresultat	-29.876	248.406

Balance

Note	30.06.2025	31.12.2024
1.000 DKK		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	11.574	13.533
1 Kapitalandele	1.402.293	1.530.435
Andre aktiver	8.001	7.279
Aktiver i alt	1.421.868	1.551.247
Passiver		
2 Investorenes formue	1.416.917	1.546.687
Anden gæld	4.951	4.560
Passiver i alt	1.421.868	1.551.247

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige		0,1
0,1		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.546.687	1.620.594
Emissioner i perioden	12.355	65.596
Indløsninger i perioden	-112.528	-468.272
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	279	707
Periodens resultat	-29.876	328.062
Investorenes formue ultimo	1.416.917	1.546.687

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	-29.876	248.406
Investorenes formue (t.DKK)	1.416.917	1.604.022
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.989	194.260
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	16
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-4.578	-4.373
Andelsklassens nettoresultat	-26.566	189.903

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.346.358	1.222.727
Emissioner i perioden	6.458	40.988
Indløsninger i perioden	-108.041	-175.485
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	270	461
Periodens resultat	-26.566	257.666
Investorerne formue ultimo	1.218.479	1.346.358

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-2,03	16,06
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	187,31	181,99
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,74	0,72
Investorerne formue (t.DKK)	1.218.479	1.332.067
Antal andele	6.505.165	7.319.419
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	91,03	90,70
Tracking Error	5,58	5,74

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.292	58.518
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-19	-17
Andelsklassens nettoresultat	-3.310	58.503

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	200.330	397.866
Emissioner i perioden	5.897	24.609
Indløsninger i perioden	-4.487	-292.788
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	9	483
Periodens resultat	-3.310	70.160
Investorenes formue ultimo	198.439	200.330

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,67	16,47
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	197,99	190,99
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,39
Investorenes formue (t.DKK)	198.439	271.955
Antal andele	1.002.267	1.423.913
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	91,03	90,70
Tracking Error	5,59	5,75

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.941	15.888
Kursgevinster og -tab	-8.508	197.845
Andre indtægter	10	0
Administrationsomkostninger	-5.151	-6.190
Resultat før skat	-708	207.543
Skat	-1.944	-2.901
Halvårets nettoresultat	-2.652	204.642

Balance

Note	30.06.2025	31.12.2024
1.000 DKK		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	16.186	13.387
1 Kapitalandele	1.186.239	1.551.724
Andre aktiver	4.338	4.595
Aktiver i alt	1.206.763	1.569.706
Passiver		
2 Investorenes formue	1.205.547	1.567.610
Anden gæld	1.216	2.096
Passiver i alt	1.206.763	1.569.706

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.567.610	1.343.156
Udlodning fra sidste år	-220.772	-37.539
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	19.667	590
Emissioner i perioden	11.603	11.637
Indløsninger i perioden	-170.361	-37.197
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	452	80
Ovf. til udlodning næste år	0	596
Foreslået udlodning	0	220.771
Periodens resultat	-2.652	65.516
Investorenes formue ultimo	1.205.547	1.567.610

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	-2.652	204.642
Investorenes formue (t.DKK)	1.205.547	1.486.701

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.124	27.431
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-318	-703
Andelsklassens nettoresultat	808	26.730

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	209.886	178.323
Udlodning fra sidste år	-28.314	-3.994
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	16.187	29
Emissioner i perioden	10.711	11.463
Indløsninger i perioden	-139.576	-12.968
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	372	60
Ovf. til udlodning næste år	0	2
Foreslået udlodning	0	28.312
Periodens resultat	808	8.658
Investorerne formue ultimo	70.074	209.886

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,65	15,46
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,35	131,08
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,81	0,76
Investorerne formue (t.DKK)	70.074	196.628
Antal andele	592.112	1.500.024
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,34	91,96
Tracking Error	5,54	5,93
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.433	177.932
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	30	8
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-57	-28
Andelsklassens nettoresultat	-3.460	177.912

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.357.724	1.164.833
Udlodning fra sidste år	-192.458	-33.545
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	3.481	561
Emissioner i perioden	892	174
Indløsninger i perioden	-30.785	-24.229
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	79	60
Ovf. til udlodning næste år	0	594
Foreslået udlodning	0	192.459
Periodens resultat	-3.460	56.817
Investorernes formue ultimo	1.135.473	1.357.724

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,25	15,88
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,52	9,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,11	132,96
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,39
Investorernes formue (t.DKK)	1.135.473	1.290.073
Antal andele	9.453.931	9.702.574
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,34	91,96
Tracking Error	5,53	5,93
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

EMERGING MARKETS VALUE KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.471	8.589
Kursgevinster og -tab	-5.070	41.935
Andre indtægter	7	0
Administrationsomkostninger	-2.527	-2.005
Resultat før skat	5.881	48.519
Skat	-977	-1.813
Halvårets nettoresultat	4.904	46.706

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	24.213	14.703
1 Kapitalandele	414.754	410.043
Andre aktiver	3.671	9.463
Aktiver i alt	442.638	434.209
Passiver		
2 Investorerne formue	439.629	429.853
Anden gæld	3.009	4.356
Passiver i alt	442.638	434.209

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	429.853	390.448
Udlodning fra sidste år	-37.333	-21.377
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.491	403
Emissioner i perioden	68.161	97.504
Indløsninger i perioden	-27.947	-97.980
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	500	0
Ovf. til udlodning næste år	0	201
Foreslået udlodning	0	37.333
Periodens resultat	4.904	23.321
Investorerne formue ultimo	439.629	429.853

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	4.904	46.706
Investorerne formue (t.DKK)	439.629	362.717
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

EMERGING MARKETS VALUE

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.802	16.956
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-723	-458
Andelsklassens nettoresultat	1.081	16.501

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	169.689	127.979
Udlodning fra sidste år	-14.130	-6.374
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	201	98
Emissioner i perioden	51.062	32.880
Indløsninger i perioden	-3.808	-6.984
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	341	166
Ovf. til udlodning næste år	0	11
Foreslået udlodning	0	14.130
Periodens resultat	1.081	7.783
Investorerne formue ultimo	204.437	169.689

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,24	13,55
Benchmark afkast (pct.) *)	1,73	10,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,45	114,79
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,82	0,79
Investorerne formue (t.DKK)	204.437	140.364
Antal andele	1.850.866	1.222.765
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	66,48	64,23
Tracking Error	2,92	4,52
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

EMERGING MARKETS VALUE W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.843	30.220
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	3	4
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-23	-18
Andelsklassens nettoresultat	3.823	30.205

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	260.164	262.469
Udlodning fra sidste år	-23.203	-15.003
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.290	305
Emissioner i perioden	17.098	64.624
Indløsninger i perioden	-24.139	-90.996
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	159	779
Ovf. til udlodning næste år	0	191
Foreslået udlodning	0	23.203
Periodens resultat	3.823	14.592
Investorernes formue ultimo	235.192	260.164

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,65	13,95
Benchmark afkast (pct.) *)	1,73	10,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,24	116,49
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,44	0,45
Investorernes formue (t.DKK)	235.192	222.353
Antal andele	2.095.462	1.908.741
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	66,48	64,23
Tracking Error	2,92	4,52

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

NET ZERO 2050 KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.500	10.916
Kursgevinster og -tab	420	-15.516
Andre indtægter	0	10
Administrationsomkostninger	-1.652	-4.290
Resultat før skat	4.268	-8.880
Skat	-385	-1.161
Halvårets nettoresultat	3.883	-10.041

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.857	8.083
1 Kapitalandele	251.086	343.030
Andre aktiver	6.064	5.664
Aktiver i alt	261.007	356.777
Passiver		
2 Investorerne formue	257.568	349.791
Anden gæld	3.439	6.986
Passiver i alt	261.007	356.777

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	96,8	96,7
Øvrige		3,2
3,3		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	349.791	747.356
Emissioner i perioden	1.324	14.120
Indløsninger i perioden	-97.675	-374.356
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	245	707
Periodens resultat	3.883	-38.036
Investorerne formue ultimo	257.568	349.791

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	3.883	-10.041
Investorerne formue (t.DKK)	257.568	547.504
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

NET ZERO 2050

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.097	-5.749
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	7
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-516	-1.735
Andelsklassens nettoresultat	1.582	-7.477

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	201.060	532.992
Emissioner i perioden	947	5.868
Indløsninger i perioden	-84.889	-313.615
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	213	792
Periodens resultat	1.582	-24.977
Investorerne formue ultimo	118.913	201.060

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,19	-1,57
Benchmark afkast (pct.) *)	-3,38	15,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	92,69	98,01
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,80	0,81
Investorerne formue (t.DKK)	118.913	359.777
Antal andele	1.282.863	3.670.908
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	98,42	99,52
Tracking Error	12,75	**)

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

**) Nøgletallet vises først efter 3 års historik.

NET ZERO 2050 W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.314	-2.553
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-14	-13
Andelsklassens nettoresultat	2.301	-2.563

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	148.730	214.364
Emissioner i perioden	377	8.253
Indløsninger i perioden	-12.785	-60.744
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	165
Periodens resultat	2.301	-13.308
Investorenes formue ultimo	138.655	148.730

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,58	-1,19
Benchmark afkast (pct.) *)	-3,38	15,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,11	99,78
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,44	0,43
Investorenes formue (t.DKK)	138.655	187.726
Antal andele	1.457.831	1.881.328
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	98,42	99,52
Tracking Error	12,76	**)

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

**) Nøgletallet vises først efter 3 års historik.

UCITS ETF AI & SEMICONDUCTER

Resultatopgørelse

	01.01-30.06.2025 1.000 DKK	13.06-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.020	8
Kursgevinster og -tab	2.150	-1.031
Administrationsomkostninger	-492	-8
Resultat før skat	2.692	-1.031
Skat	-165	-1
Halvårets nettoresultat	2.513	-1.032

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.462	3.724
1 Kapitalandele	192.802	148.540
Andre aktiver	3.659	75
Aktiver i alt	200.923	152.339
Passiver		
2 Investorerne formue	194.353	151.938
Anden gæld	6.570	401
Passiver i alt	200.923	152.339

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	151.938	0
Emissioner i perioden	41.522	162.151
Indløsninger i perioden	-1.728	-2.186
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	108	179
Periodens resultat	2.513	-8.206
Investorerne formue ultimo	194.353	151.938

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-0,39	-2,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	89,85	97,72
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	194.353	55.254
Antal andele	2.162.988	565.458
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

UCITS ETF DEFENCE & CYBERSECURITY

Resultatopgørelse

	01.01-30.06.2025 1.000 DKK	13.06-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.802	-21
Kursgevinster og -tab	248.559	-249
Administrationsomkostninger	-4.237	-11
Resultat før skat	255.560	-281
Skat	-931	-6
Halvårets nettoresultat	254.193	-287

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	53.000	11.905
1 Kapitalandele	2.251.668	494.685
Andre aktiver	189.024	4.474
Aktiver i alt	2.493.692	511.064
Passiver		
2 Investorerne formue	2.268.038	500.139
Anden gæld	225.654	10.925
Passiver i alt	2.493.692	511.064

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	500.139	0
Emissioner i perioden	1.524.294	488.174
Indløsninger i perioden	-14.435	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.847	396
Periodens resultat	254.194	11.569
Investorerne formue ultimo	2.268.038	500.139

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	24,45	-0,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	138,12	99,72
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30	0,01
Investorerne formue (t.DKK)	2.268.038	73.607
Antal andele	16.420.250	738.140
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.963	2.551
Kursgevinster og -tab	-12.392	-129.523
Andre indtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-1.601	-3.439
Resultat før skat	-11.030	-130.410
Skat	-198	-353
Halvårets nettoresultat	-11.228	-130.763

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.053	5.516
1 Kapitalandele	177.426	285.415
Andre aktiver	8.365	6.412
Aktiver i alt	187.844	297.343
Passiver		
2 Investorerne formue	181.691	289.677
Anden gæld	6.153	7.666
Passiver i alt	187.844	297.343

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	289.677	641.032
Emissioner i perioden	20.963	23.029
Indløsninger i perioden	-117.970	-216.166
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	249	430
Periodens resultat	-11.228	-158.648
Investorerne formue ultimo	181.691	289.677

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	-11.228	-130.763
Investorerne formue (t.DKK)	181.691	414.005
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

UCITS ETF GLOBALE UDBYTTEAKTIER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.305	-105.151
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	6
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-748	-1.444
Andelsklassens nettoresultat	-11.052	-106.588

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	227.762	523.029
Emissioner i perioden	20.963	18.689
Indløsninger i perioden	-56.125	-185.488
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	499
Periodens resultat	-11.052	-128.967
Investorernes formue ultimo	181.691	227.762

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-5,79	-21,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,73	110,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,79	0,77
Investorernes formue (t.DKK)	181.691	329.623
Antal andele	1.897.901	2.980.923
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

UCITS ETF LIFESTYLE & OBESITY

Resultatopgørelse

	01.01-30.06.2025 1.000 DKK	18.11-31.12.2024* 1.000 DKK
Renter og udbytter	539	24
Kursgevinster og -tab	-4.594	-328
Administrationsomkostninger	-178	-20
Resultat før skat	-4.221	-324
Skat	-83	-3
Halvårets nettoresultat	-4.313	-327

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.672	297
1 Kapitalandele	64.457	33.025
Andre aktiver	2.791	1.065
Aktiver i alt	69.920	34.387
Passiver		
2 Investorerne formue	65.645	33.417
Anden gæld	4.275	970
Passiver i alt	69.920	34.387

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	33.417	0
Emissioner i perioden	39.190	33.730
Indløsninger i perioden	-2.754	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	105	14
Periodens resultat	-4.313	-327
Investorerne formue ultimo	65.645	33.417

Nøgletal for halvåret	30.06.2025
Afkast (pct.) *)	-5,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,32
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30
Investorerne formue (t.DKK)	65.645
Antal andele	688.655
Stykstørrelse i DKK	100
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.	

UCITS ETF SOLAR WIND NUCLEAR

Resultatopgørelse

	01.01-30.06.2025 1.000 DKK	18.11-31.12.2024* 1.000 DKK
Renter og udbytter	363	49
Kursgevinster og -tab	7.060	-1.439
Administrationsomkostninger	-175	-18
Resultat før skat	7.262	-1.408
Skat	-64	-8
Halvårets nettoresultat	7.184	-1.416

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.876	484
1 Kapitalandele	82.605	30.178
Andre aktiver	5.413	2.463
Aktiver i alt	90.894	33.125
Passiver		
2 Investorerne formue	84.263	30.957
Anden gæld	6.631	2.168
Passiver i alt	90.894	33.125

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	30.957	0
Emissioner i perioden	47.855	32.346
Indløsninger i perioden	-1.858	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	125	27
Periodens resultat	7.184	-1.416
Investorerne formue ultimo	84.263	30.957

Nøgletal for halvåret	30.06.2025
Afkast (pct.) *)	12,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,90
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30
Investorerne formue (t.DKK)	84.263
Antal andele	780.955
Stykstørrelse i DKK	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	17.650	16.132
Kursgevinster og -tab	-5.166	-2.073
Administrationsomkostninger	-1.529	-1.367
Resultat før skat	10.955	12.692
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	10.955	12.692

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	55.178	23.743
1 Obligationer	1.113.849	1.130.764
1,3 Afledte finansielle instrumenter	650	2.440
Andre aktiver	36.505	32.070
Aktiver i alt	1.206.182	1.189.017
Passiver		
2 Investorerne formue	1.158.973	1.186.577
1,3 Afledte finansielle instrumenter	650	2.440
Anden gæld	46.559	0
Passiver i alt	1.206.182	1.189.017

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	99,5
Øvrige		0,0
0,5		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.186.577	1.048.109
Udlodning fra sidste år	-20.028	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	268	0
Emissioner i perioden	50.712	135.488
Indløsninger i perioden	-69.612	-61.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	101	113
Ovf. til udlodning næste år	0	162
Foreslået udlodning	0	20.028
Periodens resultat	10.955	43.865
Investorenes formue ultimo	1.158.973	1.186.577

Note 3:

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	172.214
--------------------	---------

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,01	1,23
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,11	-0,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,01	96,17
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,13	0,13
Investorenes formue (t.DKK)	1.158.973	1.062.546
Antal andele	11.589.017	11.048.611
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	43.146	43.762
Kursgevinster og -tab	-12.853	-32.017
Administrationsomkostninger	-4.927	-4.453
Resultat før skat	25.366	7.292
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	25.366	7.292

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	109.583	111.062
1 Obligationer	2.363.796	2.244.411
1,3 Afledte finansielle instrumenter	7.944	7.144
Andre aktiver	181.126	41.689
Aktiver i alt	2.662.449	2.404.306
Passiver		
2 Investorerne formue	2.449.173	2.392.449
1,3 Afledte finansielle instrumenter	4.278	10.922
Anden gæld	208.998	935
Passiver i alt	2.662.449	2.404.306

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,8	100,0
Øvrige		0,2
0,0		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.392.449	2.364.600
Udlodning fra sidste år	-68.950	-75.341
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-330	555
Emissioner i perioden	160.866	279.735
Indløsninger i perioden	-60.496	-267.793
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	268	645
Ovf. til udlodning næste år	0	1.398
Foreslået udlodning	0	68.950
Periodens resultat	25.366	19.700
Investorerne formue ultimo	2.449.173	2.392.449

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	123.740
RON	-17.628
USD	-102.965

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	613.850
--------------------	---------

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,11	0,31
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,05	-0,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,22	100,59
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,21	0,19
Investorerne formue (t.DKK)	2.449.173	2.363.426
Antal andele	23.960.790	23.496.484
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

GLOBALE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.703	3.778
Kursgevinster og -tab	-1.719	-16.386
Andre indtægter	0	2
Administrationsomkostninger	-713	-2.807
Resultat før skat	3.271	-15.413
Skat	85	-240
Halvårets nettoresultat	3.356	-15.653

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	18.339	4.830
1 Obligationer	318.176	303.905
1,3 Afledte finansielle instrumenter	749	927
Andre aktiver	17.479	6.411
Aktiver i alt	354.743	316.073
Passiver		
2 Investorerne formue	333.263	313.176
1,3 Afledte finansielle instrumenter	560	1.676
Anden gæld	20.920	1.221
Passiver i alt	354.743	316.073

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,9	100,5
Øvrige		0,1
-0,5		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	313.176	490.570
Emissioner i perioden	20.725	36.327
Indløsninger i perioden	-4.021	-210.119
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	313
Periodens resultat	3.356	-3.915
Investorenes formue ultimo	333.263	313.176

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	15.455
RON	-2.350
USD	-13.029

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	79.902
--------------------	--------

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	3.356	-15.653
Investorenes formue (t.DKK)	333.263	317.096

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

GLOBALE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.467	-12.729
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	3
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-112	-1.296
Andelsklassens nettoresultat	3.356	-14.022

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	313.140	432.505
Emissioner i perioden	20.761	36.327
Indløsninger i perioden	-4.021	-153.658
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	307
Periodens resultat	3.356	-2.341
Investorerne formue ultimo	333.263	313.140

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,02	-3,01
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,05	**)
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,09	152,91
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,22	0,73
Investorerne formue (t.DKK)	333.263	317.060
Antal andele	2.081.663	2.073.513
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

**) Andelsklassen havde ingen benchmark under den tidligere strategi.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

GRØNNE OBLIGATIONER KL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.774	16.300
Kursgevinster og -tab	-91	-4.644
Andre indtægter	0	-6
Administrationsomkostninger	-1.784	-2.008
Resultat før skat	8.899	9.642
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	8.899	9.642

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.635	5.473
1 Obligationer	624.577	637.460
1,3 Afledte finansielle instrumenter	2.784	0
Andre aktiver	11.763	15.090
Aktiver i alt	661.759	658.023
Passiver		
2 Investorerne formue	647.868	649.873
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	4.403
Anden gæld	13.891	3.747
Passiver i alt	661.759	658.023

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,6	100,0
Øvrige		0,4
-0,0		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	649.873	779.879
Udlodning fra sidste år	-16.074	-8.881
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.594	78
Emissioner i perioden	108.753	6.922
Indløsninger i perioden	-105.617	-157.611
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	440	377
Foreslået udlodning	0	16.074
Periodens resultat	8.899	13.035
Investorernes formue ultimo	647.868	649.873

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	94.132
GBP -10.016	
USD	-81.673

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Nettoresultat (t.DKK)	8.899	9.642
Investorernes formue (t.DKK)	647.868	740.876

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

GRØNNE OBLIGATIONER

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.374	8.546
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	9
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-596	-692
Andelsklassens nettoresultat	6.779	7.862

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	522.589	637.677
Udlodning fra sidste år	-12.736	-7.034
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	347	-18
Emissioner i perioden	6.827	5.735
Indløsninger i perioden	-54.940	-137.898
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	128	352
Foreslået udlodning	0	12.736
Periodens resultat	6.779	11.039
Investorernes formue ultimo	468.994	522.589

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,41	1,24
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,05	-0,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,50	99,87
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,31	0,28
Investorernes formue (t.DKK)	468.994	613.911
Antal andele	4.620.603	6.147.082
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

GRØNNE OBLIGATIONER W

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.140	1.793
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-22	-13
Andelsklassens nettoresultat	2.119	1.780

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	127.284	142.202
Udlodning fra sidste år	-3.338	-1.847
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.247	96
Emissioner i perioden	101.927	1.187
Indløsninger i perioden	-50.677	-19.714
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	313	45
Foreslået udlodning	0	3.338
Periodens resultat	2.119	1.977
Investorerne formue ultimo	178.875	127.284

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,52	1,34
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,05	-0,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,81	100,16
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,20	0,18
Investorerne formue (t.DKK)	178.875	126.964
Antal andele	1.756.981	1.267.617
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

HIGH INCOME OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	26.022	24.914
Kursgevinster og -tab	-8.762	-6.819
Administrationsomkostninger	-2.785	-2.872
Resultat før skat	14.475	15.223
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	14.475	15.223

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	60.382	60.720
1 Obligationer	769.941	776.193
1,3 Afledte finansielle instrumenter	4.007	80
Andre aktiver	34.059	14.516
Aktiver i alt	868.389	851.509
Passiver		
2 Investorernes formue	840.781	843.404
1,3 Afledte finansielle instrumenter	18	6.931
Anden gæld	27.590	1.174
Passiver i alt	868.389	851.509

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,5	100,1
Øvrige		0,5
-0,1		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	843.404	844.739
Udlodning fra sidste år	-48.757	-49.646
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	3.001	-1
Emissioner i perioden	86.565	74.379
Indløsninger i perioden	-58.249	-64.845
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	342	354
Ovf. til udlodning næste år	0	626
Foreslået udlodning	0	48.757
Periodens resultat	14.475	-10.959
Investorerne formue ultimo	840.781	843.404

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	175.029
GBP -21.339	
RON	-17.040
USD	-133.473

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	1,88	1,78
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,04	1,30
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,00	104,39
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,35	0,34
Investorerne formue (t.DKK)	840.781	860.421
Antal andele	8.162.552	8.242.022
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

OPSPARING

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	15.828	16.989
Kursgevinster og -tab	-8.267	55.516
Administrationsomkostninger	-3.298	-2.977
Resultat før skat	4.263	69.528
Skat	-451	-814
Halvårets nettoresultat	3.812	68.714

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	48.249	68.436
1 Obligationer	678.334	705.627
1 Kapitalandele	381.280	413.883
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.755	2.238
Andre aktiver	56.107	13.426
Aktiver i alt	1.165.725	1.203.610
Passiver		
2 Investorenes formue	1.092.012	1.199.833
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.363	3.766
Anden gæld	72.350	11
Passiver i alt	1.165.725	1.203.610

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige		0,1
0,1		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.199.833	1.113.679
Udlodning fra sidste år	-137.461	-36.886
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	403	-64
Emissioner i perioden	41.887	47.394
Indløsninger i perioden	-16.533	-37.673
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	105
Ovf. til udlodning næste år	0	709
Foreslået udlodning	0	137.462
Periodens resultat	3.812	-24.893
Investorerne formue ultimo	1.092.012	1.199.833

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	32.484
RON	-4.995
USD	-27.330

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte rentefutures	197.551
--------------------	---------

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	0,26	6,24
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,08	4,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,77	121,02
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30	0,26
Investorerne formue (t.DKK)	1.092.012	1.163.283
Antal andele	9.770.112	9.612.133
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,76	4,03

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

OPSPARING HØJ AKTIEANDEL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	10.194	10.607
Kursgevinster og -tab	2.787	16.141
Administrationsomkostninger	-1.577	-1.277
Resultat før skat	11.404	25.471
Skat	-887	817
Halvårets nettoresultat	10.517	26.288

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	22.716	34.624
1 Obligationer	191.377	170.274
1 Kapitalandele	304.862	309.213
1,3 Afledte finansielle instrumenter	6.464	4.066
Andre aktiver	6.803	4.677
Aktiver i alt	532.222	522.854
Passiver		
2 Investorenes formue	523.863	517.894
1,3 Afledte finansielle instrumenter	2.819	3.896
Anden gæld	5.540	1.064
Passiver i alt	532.222	522.854

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	99,7
Øvrige		0,0
0,3		
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorernes formue primo	517.894	534.015
Emissioner i perioden	5.199	7.178
Indløsninger i perioden	-9.777	-61.429
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	116
Periodens resultat	10.517	38.014
Investorernes formue ultimo	523.863	517.894

Note 3:

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	21.074
RON	-1.910
USD	-19.068

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	18.283
Købte rentefutures	57.580

Underliggende eksponering ved optioner (1.000 DKK)

Købte aktieoptioner	20
Solgte aktieoptioner	-47

Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	2,07	5,04
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,61	7,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	216,62	207,63
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,36	0,43
Investorernes formue (t.DKK)	523.863	540.405
Antal andele	2.418.382	2.602.682
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

FÆLLES NOTER

Anvendt regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

Revision

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

LEDELSESPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Maj Invest

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2025 for Investeringsforeningen Maj Invest.

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

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

København, den 27. august 2025

Direktion:
Wealth Fund Partners A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Henrik Normann
Formand

Mads Bryde Andersen
Næstformand

Charlotte Esmaralda Kamp

Peter Damgaard Jensen

Anita Baun Hørdum

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR-nr. 28 70 59 21

Telefon 33 28 28 28

info@majinvest.dk

majinvest.dk