

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov
CVR.-nr: 36921862

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2025	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
Konservativ Udb. KL	7
Afdelingsberetning	7
Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab	8
Private Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab	9
Private Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab	10
Konservativ KL	11
Afdelingsberetning	11
Konservativ KL – halvårsregnskab	12
Private Banking Konservativ I – halvårsregnskab	13
Private Banking Konservativ II – halvårsregnskab	14
Balanceret Udb. KL	15
Afdelingsberetning	15
Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab	16
Private Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab	17
Private Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab	18
Private Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab	19
Balanceret KL	20
Afdelingsberetning	20
Balanceret KL – halvårsregnskab	21
Private Banking Balanceret I – halvårsregnskab	22
Private Banking Balanceret II – halvårsregnskab	23
Private Banking Balanceret III – halvårsregnskab	24
Vækstorienteret Udb. KL	25
Afdelingsberetning	25
Vækstorienteret Udb. KL - halvårsregnskab	26
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab	27
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab	28
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab	29
Vækstorienteret KL	30
Afdelingsberetning	30
Vækstorienteret KL - halvårsregnskab	31
Private Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab	32
Private Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab	33
Private Banking Vækstorienteret III – halvårsregnskab	34
Offensiv Udb. KL	35
Afdelingsberetning	35
Offensiv Udb. KL - halvårsregnskab	36
Private Banking Offensiv Udb. I – halvårsregnskab	37
Private Banking Offensiv Udb. II – halvårsregnskab	38
Offensiv KL	39
Afdelingsberetning	39
Offensiv KL - halvårsregnskab	40
Private Banking Offensiv I – halvårsregnskab	41
Private Banking Offensiv II – halvårsregnskab	42

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside:
Reg.nr. (Finanstilsynet):
CVR-nummer:
Foreningens stiftelsesdato:

www.sydinvestportefolje.dk
11.185
36921862
13. marts 2015

Bestyrelse

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Svend Erik Kriby (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen
Økonomidirektør Anne Mette Barfod

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR nr. 33 77 12 31

Udvikling i 1. halvår 2025

De finansielle markeder har i 1. halvår 2025 været præget af markante politiske begivenheder, især Donald Trumps genindtræden i Det Hvide Hus. Trumps protektionistiske politik med omfattende toldsatser på USA's handelspartnere samt skattelettelser rettet mod amerikansk industri skabte usikkerhed om global handel og vækst, og var med til at drive betydelige kursudsving på de globale finansielle markeder.

Den globale inflation har generelt fortsat den faldende tendens, dog med betydelige regionale forskelle. I USA er inflationen fortsat over Federal Reserves (Fed) målsætning, blandt andet understøttet af et robust arbejdsmarked, stærk privat efterspørgsel og de nye finanspolitiske stimuli fra Trump-administrationen. I eurozonen er inflationen nu tæt på Den Europæiske Centralbanks (ECB) mål, selvom kerneinflationen – der ekskluderer fødevarer og energi – stadig udviser en vis sejhed.

Pengepolitisk har især Fed været afventende og forsigtig i årets første seks måneder. Den amerikanske centralbank har holdt styringsrenten uændret, mens ECB gennemførte fire rentenedsættelser i takt med aftagende inflation og svækkede vækstudsigter i euroområdet. Bank of Japan bevægede sig i modsat retning, da den i januar hævede styringsrenten med 0,25%-point, men fastholdt dog renten i juni. Markedet forventer yderligere rentenedsættelser fra både ECB og Fed, omend forventningerne til Fed er mere afdæmpede og afhænger af udviklingen i Trumps politik og inflationsudsigterne. Generelt forventes centralbankerne at være afventende, idet rentemarkedet i høj grad bliver påvirket af den politiske uro og økonomiske usikkerhed.

Den amerikanske dollar har med et fald på næsten 11% oplevet den største svækkelse indenfor et halvår i mere end 50 år. Svækkelsen skyldes primært Trumps toldpolitik, hvor usikkerheden har gjort USA mindre attraktivt for investeringer og svækket tilliden til dollaren. Derudover har lavere vækstforventninger, stigende gæld samt udsigt til rentenedsættelser også drevet dollarkursen ned.

På statsobligationsmarkedet medførte forventningerne om lavere inflation samt investorernes søgen mod sikre aktiver under den politiske usikkerhed faldende tendenser i de amerikanske statsrenter, mens udviklingen i Europa var mere blandet.

Tyske statsrenter steg markant i marts efter en afstemning i Bundesrat, som medførte en lempelse af den tyske gældsbremse, og heraf følgende annoncering om store offentlige investeringspakker. Dette udløste stigende forventninger til højere offentlig gæld og inflation i fremtiden, hvilket pressede renterne op.

Obligationer fra højrentelande har haft et positivt første halvår af 2025, understøttet af gunstige globale forhold. En svækket amerikansk dollar har reduceret inflationspresset og givet flere Emerging Market-centralbanker mulighed for at føre en mere lempelig

pengepolitik. Samtidig har investorernes fortsatte appetit på risiko medført øget kapitaltilførsel, hvilket har åbnet for en ny bølge af statsobligationer. Det har fået flere lande til både at rejse kapital og refinansiere eksisterende gæld.

De globale aktiemarkeder har været præget af store udsving, ikke mindst det amerikanske. Usikkerheden omkring de nye handelsbarrierer udløste massiv volatilitet, og investorerne reagerede med stor skepsis. Især teknologiaktier blev hårdt ramt af usikkerheden i april, da Trump annoncerede en bred vifte af nye toldsatser på importvarer fra Kina, Mexico og EU, mens energi- og forsvarsrelaterede aktier generelt klarede sig bedre. Markedet rettede sig dog delvist senere, da Trump midlertidigt suspendede flere af de varslede toldsatser.

Europæiske aktier har samlet set klaret sig bedre end de amerikanske, understøttet af massive infrastrukturinvesteringer og mere stabile økonomiske nøgletal. Her har Tyskland været den helt store vinder og drevet en stor del af den europæiske optur. Danske aktier har klaret sig relativt dårligere end de øvrige europæiske markeder, blandt andet pga. fald i flere store toneangivende selskaber i sundheds- og forsyngssektoren.

Udviklingen i Emerging Markets har været præget af store regionale forskelle. I Fjernøsten har Kina været i fokus. På trods af en fortsat ekspansiv industripolitik samt den positive nyhed om lanceringen af DeepSeek – en ny avanceret AI-model, som medførte et rally i store toneangivende kinesiske selskaber, har kinesiske aktier alligevel været under pres på grund af svag indenlandsk efterspørgsel, stram regulering af teknologisektoren samt de geopolitiske spændinger med USA og EU. Investorerne har generelt været tilbageholdende med at tage risiko i kinesiske aktier, hvilket har resulteret i beskedne afkast på tværs af flere kinesiske indeks.

I Latinamerika har Mexico haft en relativt stærk periode, primært drevet af øget industriel aktivitet som følge af reshoring-tendenser, hvor nordamerikanske virksomheder flytter produktion fra Kina til nærliggende lande.

Alt i alt har første halvår af 2025 været karakteriseret af betydelig politisk og økonomisk usikkerhed, drevet af protektionistiske tiltag fra USA, geopolitiske spændinger, og en markant ændret konkurrencesituation i teknologisektoren. Lanceringen af DeepSeek har markeret et potentielt skifte i balancen mellem vestlige og kinesiske teknologivirksomheder, og investorer er nødt til at forholde sig til en ny virkelighed, hvor AI og geopolitik er tæt forbundne faktorer. På tværs af markederne har aktie- og rentebevægelser været præget af usikkerhed, men har samtidigt åbnet muligheder for investorer med en balanceret tilgang til porteføljesammensætning.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2025 blev et underskud på 109 mio. kr. mod et overskud på 1.348 mio. kr. i første halvår 2024.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2025 på 22,10 mia. kr. mod 21,44 mia. kr. ved indgangen til 2024.

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

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

Ledelsespåtegning

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

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 21. august 2025

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Svend Erik Kriby
Næstformand

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Anne Mette Barfod

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i halvåret.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger. Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i 1. halvår 2025 i foreningens ledelsesberetning.

For markedsforventninger til 2025 samt risici henvises til årsrapporten for 2024 som findes på www.sydinvestportefolje.dk

Sådan læses afdelingsberetningen

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindekset fra dokumentet PRIIP KID. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

SFDR-kategori

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) er en EU-forordning, der skal sikre information om indarbejdelsen af bæredygtighedsrisici, samt hvordan investeringsprodukterne tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i deres investeringer. Alle investeringsprodukter skal, ud fra SFDR-forordningen, kategoriseres ud fra deres bæredygtighedstilgang.

- **Artikel 9** – Omfatter investeringsprodukter, der har bæredygtighed som investeringsmål.
- **Artikel 8** – Omfatter investeringsprodukter, der fremmer miljømæssige eller sociale forhold, men ikke har bæredygtige investeringer som mål.
- **Artikel 6** – Omfatter investeringsprodukter, hvor der tages hensyn til bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, uden at investeringsproduktet fremmer miljømæssige eller sociale egenskaber eller er målrettet mod bæredygtige investeringer.

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på www.sydinvestportefolje.dk.

Konservativ Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Private Banking Konservativ Udb. I

DK0060697381
29. februar 2016
Nej
DKK
Ja
100
2
8
Ja

Private Banking Konservativ Udb. II

DK0060697464
29. februar 2016
Nej
DKK
Ja
100
2
8
Ja

Afdelingens benchmark

15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	0,53 %	0,77 %	7,60 %	6,68 %
Private Banking Konservativ Udb. II	0,48 %	0,77 %	7,49 %	6,68 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	7.596	50.946	34.745	-166.205	23.603
Investorenes formue	1.569.880	1.502.765	1.449.999	1.538.228	1.610.501

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	25.486	17.515
Kursgevinster og -tab	-11.365	39.490
I alt indtægter	14.121	57.005
Administrationsomkostninger	-6.384	-5.969
Resultat før skat	7.737	51.036
Ikke-refunderbar udbytteskat	-141	-90
NETTORESULTAT ¹⁾	7.596	50.946
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ Udb. I	3.584	23.570
Private Banking Konservativ Udb. II	4.012	27.376
I alt	7.596	50.946

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	2.529	1.310
Obligationer	247.264	209.334
Aktier	97.541	98.863
UCITS	1.221.915	1.227.759
Andre aktiver	3.468	1.660
AKTIVER I ALT	1.572.717	1.538.926
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.569.880	1.537.977
Anden gæld	2.837	949
PASSIVER I ALT	1.572.717	1.538.926
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ Udb. I	728.647	694.190
Private Banking Konservativ Udb. II	841.233	843.787
I alt	1.569.880	1.537.977

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		29,17 %	26,72 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		70,63 %	73,15 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,80 %	99,87 %
Andre aktiver/anden gæld		0,20 %	0,13 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Private Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	3.584	23.570	16.895	-82.483	12.646
Investorenes formue	728.647	677.060	685.221	761.272	842.370
Cirkulerende beviser nominelt	674.634	648.830	711.952	799.079	783.625
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.746.340	6.488.302	7.119.515	7.990.794	7.836.251
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	108,01	104,35	96,25	95,27	107,49
Afkast (pct.) ¹⁾	0,53 %	3,46 %	2,42 %	-9,72 %	1,52 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39 %	0,37 %	0,35 %	0,34 %	0,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,09	0,02	0,16	0,92
Standardafvigelse (5 år)	4,54	4,97	4,74	3,87	3,14

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.360	26.170
Klassespecifikke omkostninger	-2.712	-2.558
Andel af skat	-64	-42
I alt andel af nettoresultat	3.584	23.570
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	333	330
Investorenes formue	728.647	694.190

Private Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	4.012	27.376	17.850	-83.722	10.957
Investorenes formue	841.233	825.705	764.778	776.956	768.130
Cirkulerende beviser nominelt	780.983	794.051	796.588	816.660	-716.099
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.809.827	7.940.514	7.965.875	8.166.600	-7.160.988
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	107,71	103,99	96,01	95,14	107,26
Afkast (pct.) ¹⁾	0,48 %	3,41 %	2,37 %	-9,77 %	1,47 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44 %	0,42 %	0,40 %	0,40 %	0,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,07	-0,01	0,11	0,86
Standardafvigelse (5 år)	4,54	4,97	4,74	3,87	3,14

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.761	30.835
Klassespecifikke omkostninger	-3.672	-3.411
Andel af skat	-77	-48
I alt andel af nettoresultat	4.012	27.376
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	585	619
Investorenes formue	841.233	843.787

Konservativ KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Private Banking Konservativ I

DK0060645158
25. august 2015
Nej
DKK
Nej
100
2
8
Ja

Private Banking Konservativ II

DK0060645232
25. august 2015
Nej
DKK
Nej
100
2
8
Ja

Afdelingens benchmark

15 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
65 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	0,58 %	0,77 %	7,64 %	6,68 %
Private Banking Konservativ II	0,52 %	0,77 %	7,53 %	6,68 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Konservativ KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårsrets nettoresultat	8.882	54.771	37.121	-217.567	29.347
Investorenes formue	1.749.091	1.645.700	1.545.582	1.656.560	1.986.248

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	27.059	17.750
Kursgevinster og -tab	-10.912	43.355
I alt indtægter	16.147	61.105
Administrationsomkostninger	-7.118	-6.239
Resultat før skat	9.029	54.866
Ikke-refunderbar udbytteskat	-147	-95
NETTORESULTAT ^{*)}	8.882	54.771
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Konservativ Udb. I	6.036	36.911
Private Banking Konservativ Udb. II	2.846	17.860
I alt	8.882	54.771

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	3.143	3.106
Obligationer	274.857	236.444
Aktier	109.115	108.261
UCITS	1.365.821	1.379.885
Andre aktiver	6.287	2.145
AKTIVER I ALT	1.759.223	1.729.841
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	1.749.091	1.728.701
Anden gæld	10.132	1.140
PASSIVER I ALT	1.759.223	1.729.841
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Konservativ I	1.166.668	1.152.206
Private Banking Konservativ II	582.423	576.495
I alt	1.749.091	1.728.701

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		27,98 %	25,78 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		72,06 %	73,98 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,04 %	99,76 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,04 %	0,24 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Private Banking Konservativ I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	6.036	36.911	24.580	-152.211	19.121
Investorenes formue	1.166.668	1.116.585	1.011.796	1.075.222	1.301.407
Cirkulerende beviser nominelt	954.749	956.276	939.573	1.007.952	1.121.510
Antal cirkulerende beviser i stk.	9.547.488	9.562.762	9.395.725	10.079.517	11.215.099
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	122,20	116,76	107,69	106,67	116,04
Afkast (pct.) ¹⁾	0,58 %	3,45 %	2,42 %	-9,68 %	1,52 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39 %	0,37 %	0,35 %	0,34 %	0,37 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,09	0,03	0,16	0,92
Standardafvigelse (5 år)	4,52	4,96	4,73	3,88	3,15

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.700	40.977
Klassespecifikke omkostninger	-4.566	-4.002
Andel af skat	-98	-64
I alt andel af nettoresultat	6.036	36.911
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	6.626	538
Investorenes formue	1.166.668	1.152.206

Private Banking Konservativ II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	2.846	17.860	12.541	-65.356	10.226
Investorerne formue	582.423	529.115	533.786	581.338	684.841
Cirkulerende beviser nominelt	484.362	460.022	502.689	552.064	597.237
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.843.622	4.600.223	5.026.893	5.520.638	5.972.367
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	120,25	115,02	106,19	105,30	114,66
Afkast (pct.) ^{*)}	0,52 %	3,40 %	2,37 %	-9,73 %	1,47 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	0,77 %	2,48 %	2,59 %	-7,75 %	1,89 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,44 %	0,42 %	0,40 %	0,39 %	0,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,07	0,00	0,12	0,86
Standardafvigelse (5 år)	4,52	4,96	4,73	3,88	3,15

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.447	20.128
Klassespecifikke omkostninger	-2.552	-2.237
Andel af skat	-49	-31
I alt andel af nettoresultat	2.846	17.860
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	405	413
Investorerne formue	582.423	576.495

Balanceret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

- 35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
- 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
- 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
- 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
- 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
- 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	-0,44 %	-0,14 %	11,49 %	11,01 %
Private Banking Balanceret Udb. II	-0,49 %	-0,14 %	11,34 %	11,01 %
Private Banking Balanceret Udb. III	-0,54 %	-0,14 %	11,18 %	11,01 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-22.860	250.310	146.474	-494.376	159.698
Investorenes formue	4.767.655	4.302.979	3.804.525	3.632.614	3.675.877

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	68.905	40.667
Kursgevinster og -tab	-68.131	231.235
I alt indtægter	774	271.902
Administrationsomkostninger	-22.712	-21.022
Resultat før skat	-21.938	250.880
Refunderbar og ikke-refunderbar udbytteskat	-922	-570
NETTORESULTAT ^{*)}	-22.860	250.310
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Balanceret Udb. I	-9.724	103.816
Private Banking Balanceret Udb. II	-6.426	80.396
Private Banking Balanceret Udb. III	-6.710	66.098
I alt	-22.860	250.310

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		39,76 %	39,45%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		60,05 %	60,32%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,81 %	99,77%
Andre aktiver/anden gæld		0,19 %	0,23%
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	9.347	17.150
Obligationer	586.445	585.900
Aktier	688.094	667.980
UCITS	3.484.174	3.418.414
Andre aktiver	25.413	12.277
AKTIVER I ALT	4.793.473	4.701.721
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	4.767.655	4.683.217
Anden gæld	25.818	18.504
PASSIVER I ALT	4.793.473	4.701.721
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Balanceret Udb. I	2.161.103	2.045.637
Private Banking Balanceret Udb. II	1.485.803	1.468.975
Private Banking Balanceret Udb. III	1.120.749	1.168.605
I alt	4.767.655	4.683.217

Private Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-9.724	103.816	59.945	-188.258	59.128
Investorenes formue	2.161.103	1.827.672	1.517.587	1.412.829	1.354.566
Cirkulerende beviser nominelt	1.883.840	1.586.206	1.476.115	1.423.334	1.160.959
Antal cirkulerende beviser i stk.	18.838.398	15.862.063	14.761.145	14.233.340	11.609.594
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	114,72	115,22	102,81	99,26	116,67
Afkast (pct.) ^{*)}	-0,44 %	6,37 %	4,16 %	-11,87 %	4,89 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,45 %	0,44 %	0,43 %	0,42 %	0,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,47	0,37	0,47	1,05
Standardafvigelse (5 år)	6,84	7,51	7,57	6,48	5,70

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	54	111.462
Klassespecifikke omkostninger	-9.362	-7.409
Andel af skat	-416	-237
I alt andel af nettoresultat	-9.724	103.816
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	93	744
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.184	1.179
Investorenes formue	2.161.103	2.045.637

Private Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-6.426	80.396	46.552	-158.005	52.165
Investorenes formue	1.485.803	1.368.574	1.235.905	1.145.984	1.202.659
Cirkulerende beviser nominelt	1.299.334	1.192.200	1.204.119	1.153.452	1.030.833
Antal cirkulerende beviser i stk.	12.993.339	11.921.998	12.041.193	11.534.524	10.308.333
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	114,35	114,79	102,64	99,35	116,66
Afkast (pct.) ^{*)}	-0,49 %	6,28 %	4,03 %	-11,98 %	4,76 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,50 %	0,52 %	0,55 %	0,55 %	0,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,43	0,33	0,43	1,00
Standardafvigelse (5 år)	6,84	7,52	7,57	6,48	5,71

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.069	87.482
Klassespecifikke omkostninger	-7.209	-6.904
Andel af skat	-286	-182
I alt andel af nettoresultat	-6.426	80.396
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	4.307	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.171	1.220
Investorenes formue	1.485.803	1.468.975

Private Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-6.710	66.098	39.977	-148.113	48.405
Investorerne formue	1.120.749	1.106.733	1.051.033	1.073.801	1.118.652
Cirkulerende beviser nominelt	986.949	971.196	1.029.340	1.083.683	960.485
Antal cirkulerende beviser i stk.	9.869.488	9.711.960	10.293.404	10.836.832	9.604.846
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	113,56	113,96	102,11	99,09	116,46
Afkast (pct.) ^{*)}	-0,54 %	6,19 %	3,90 %	-12,10 %	4,64 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,55 %	0,61 %	0,68 %	0,67 %	0,70 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,38	0,40	0,30	0,40	0,96
Standardafvigelse (5 år)	6,85	7,52	7,58	6,49	5,72

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-348	72.958
Klassespecifikke omkostninger	-6.142	-6.709
Andel af skat	-220	-151
I alt andel af nettoresultat	-6.710	66.098
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	0	18
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.157	1.263
Investorerne formue	1.120.749	1.168.605

Balanceret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	35 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 22,5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 22,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	-0,40 %	-0,14 %	11,52 %	11,01 %
Private Banking Balanceret II	-0,45 %	-0,14 %	11,37 %	11,01 %
Private Banking Balanceret III	-0,50 %	-0,14 %	11,22 %	11,01 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Balanceret KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-19.594	260.203	159.061	-574.267	196.628
Investorenes formue	4.472.136	4.334.623	3.981.483	4.121.104	4.477.220

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	44.983	36.447
Kursgevinster og -tab	-42.649	245.357
I alt indtægter	2.334	281.804
Administrationsomkostninger	-21.042	-21.016
Resultat før skat	-18.708	260.788
Ikke-refunderbar udbytteskat	-886	-585
NETTORESULTAT ¹⁾	-19.594	260.203
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	-8.330	131.246
Private Banking Balanceret II	-6.670	79.154
Private Banking Balanceret III	-4.594	49.803
I alt	-19.594	260.203

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		39,87 %	41,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		59,94 %	58,17 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,81 %	99,82 %
Andre aktiver/anden gæld		0,19 %	0,18 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	6.648	2.812
Obligationer	562.764	578.534
Aktier	646.359	653.402
UCITS	3.254.623	3.188.774
Andre aktiver	13.017	10.937
AKTIVER I ALT	4.483.411	4.434.459
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	4.472.136	4.428.872
Anden gæld	11.275	5.587
PASSIVER I ALT	4.483.411	4.434.459
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	2.310.468	2.216.599
Private Banking Balanceret II	1.369.031	1.374.109
Private Banking Balanceret III	792.637	838.164
I alt	4.472.136	4.428.872

Private Banking Balanceret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-8.330	131.246	79.660	-281.906	96.966
Investorenes formue	2.310.468	2.201.002	1.930.431	1.997.709	2.227.201
Cirkulerende beviser nominelt	1.537.379	1.529.082	1.503.353	1.610.837	1.643.947
Antal cirkulerende beviser i stk.	15.373.794	15.290.821	15.033.529	16.108.369	16.439.472
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	150,29	143,94	128,41	124,02	135,47
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,40 %	6,39 %	4,19 %	-11,86 %	4,87 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44 %	0,43 %	0,43 %	0,42 %	0,46 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,47	0,36	0,47	1,05
Standardafvigelse (5 år)	6,83	7,51	7,57	6,49	5,70

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.072	140.755
Klassespecifikke omkostninger	-9.950	-9.216
Andel af skat	-452	-293
I alt andel af nettoresultat	-8.330	131.246
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.259	1.180
Investorenes formue	2.310.468	2.216.599

Private Banking Balanceret II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-6.670	79.154	47.975	-171.051	59.066
Investorenes formue	1.369.031	1.317.694	1.231.593	1.256.843	1.339.629
Cirkulerende beviser nominelt	931.320	934.951	977.526	1.030.239	1.002.642
Antal cirkulerende beviser i stk.	9.313.201	9.349.514	9.775.255	10.302.385	10.026.417
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	147,00	140,94	125,99	122,00	133,60
Afkast (pct.) ^{*)}	-0,45 %	6,30 %	4,06 %	-11,98 %	4,74 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,49 %	0,52 %	0,55 %	0,55 %	0,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,44	0,33	0,43	1,01
Standardafvigelse (5 år)	6,83	7,50	7,56	6,47	5,68

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	323	86.105
Klassespecifikke omkostninger	-6.720	-6.772
Andel af skat	-273	-179
I alt andel af nettoresultat	-6.670	79.154
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.083	1.072
Investorenes formue	1.369.031	1.374.109

Private Banking Balanceret III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-4.594	49.803	31.426	-121.310	40.596
Investorenes formue	792.637	815.927	819.459	866.552	910.390
Cirkulerende beviser nominelt	551.545	591.570	663.212	722.475	691.276
Antal cirkulerende beviser i stk.	5.515.451	5.915.703	6.632.120	7.224.745	6.912.758
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	143,71	137,93	123,56	119,94	131,69
Afkast (pct.) ^{*)}	-0,50 %	6,21 %	3,93 %	-12,09 %	4,61 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,14 %	5,23 %	4,85 %	-10,29 %	4,88 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,55 %	0,61 %	0,68 %	0,67 %	0,70 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,40	0,30	0,40	0,96
Standardafvigelse (5 år)	6,83	7,50	7,56	6,48	5,69

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-61	54.944
Klassespecifikke omkostninger	-4.372	-5.028
Andel af skat	-161	-113
I alt andel af nettoresultat	-4.594	49.803
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	825	869
Investorenes formue	792.637	838.164

Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	Private Banking Vækstorienteret Udb. III
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-1,51 %	-0,99 %	16,34 %	16,55 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-1,55 %	-0,99 %	16,18 %	16,55 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-1,61 %	-0,99 %	16,02 %	16,55 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL - halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-38.000	212.447	113.127	-293.838	130.795
Investorerens formue	2.824.174	2.406.010	1.942.366	1.860.942	1.751.209

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	37.912	18.792
Kursgevinster og -tab	-58.511	207.761
I alt indtægter	-20.599	226.553
Administrationsomkostninger	-16.514	-13.602
Resultat før skat	-37.113	212.951
Ikke-refunderbar udbytteskat	-887	-504
NETTORESULTAT ¹⁾	-38.000	212.447
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-19.632	115.127
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-11.739	60.938
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-6.629	36.382
I alt	-38.000	212.447

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		55,81 %	53,79 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		43,96 %	46,01 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,77 %	99,80 %
Andre aktiver/anden gæld		0,23 %	0,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %

- b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	4.332	1.945
Obligationer	246.145	247.967
Aktier	697.916	640.477
UCITS	1.873.555	1.803.641
Andre aktiver	6.787	8.612
AKTIVER I ALT	2.828.735	2.702.642
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	2.824.174	2.697.364
Anden gæld	4.561	5.278
PASSIVER I ALT	2.828.735	2.702.642
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.600.313	1.493.683
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	827.558	784.891
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	396.303	418.790
I alt	2.824.174	2.697.364

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-19.632	115.127	64.152	-167.417	74.050
Investorerens formue	1.600.313	1.323.209	1.077.163	1.053.452	994.471
Cirkulerende beviser nominelt	1.275.054	1.015.550	963.210	1.004.324	782.030
Antal cirkulerende beviser i stk.	12.750.537	10.155.496	9.632.098	10.043.238	7.820.304
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	125,51	130,29	111,83	104,89	127,16
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,51 %	10,26 %	6,14 %	-13,58 %	9,26 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,59 %	0,56 %	0,52 %	0,52 %	0,57 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,67	0,52	0,57	1,01
Standardafvigelse (5 år)	9,39	10,38	10,77	9,66	8,80

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.489	122.111
Klassespecifikke omkostninger	-8.654	-6.711
Andel af skat	-489	-273
I alt andel af nettoresultat	-19.632	115.127
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	1.508	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.315	3.109
Investorerens formue	1.600.313	1.493.683

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-11.739	60.938	30.474	-73.031	30.968
Investorerens formue	827.558	694.056	534.738	475.869	416.257
Cirkulerende beviser nominelt	662.551	535.739	479.916	454.171	327.563
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.625.510	5.357.392	4.799.163	4.541.708	3.275.627
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	124,90	129,55	111,42	104,78	127,07
Afkast (pct.) ^{*)}	-1,55 %	10,17 %	6,01 %	-13,71 %	9,12 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,64 %	0,65 %	0,64 %	0,65 %	0,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,65	0,49	0,55	0,98
Standardafvigelse (5 år)	9,40	10,39	10,78	9,67	8,81

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.366	65.185
Klassespecifikke omkostninger	-5.106	-4.103
Andel af skat	-267	-144
I alt andel af nettoresultat	-11.739	60.938
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	150	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	2.367	850
Investorerens formue	827.558	784.891

Private Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-6.629	36.382	18.501	-53.390	25.777
Investorerens formue	396.303	388.745	330.465	331.621	340.481
Cirkulerende beviser nominelt	320.972	303.669	299.502	318.811	270.081
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.209.722	3.036.694	2.995.020	3.188.114	2.700.810
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	123,47	128,02	110,34	104,02	126,06
Afkast (pct.) ^{*)}	-1,61 %	10,08 %	5,88 %	-13,82 %	9,00 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,69 %	0,74 %	0,77 %	0,77 %	0,81 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,62	0,47	0,52	0,95
Standardafvigelse (5 år)	9,40	10,39	10,78	9,67	8,81

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.744	39.256
Klassespecifikke omkostninger	-2.754	-2.788
Andel af skat	-131	-86
I alt andel af nettoresultat	-6.629	36.382
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	506	560
Investorerens formue	396.303	418.790

Vækstorienteret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret I	Private Banking Vækstorienteret II	Private Banking Vækstorienteret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	3	3	3
SFDR-kategori	8	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja	Ja

Afdelingens benchmark

- 60 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
- 10 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
- 10 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
- 10 % ICE BofA Euro Corporate Index omregnet til DKK
- 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
- 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret I	-1,54 %	-0,99 %	16,34 %	16,55 %
Private Banking Vækstorienteret II	-1,59 %	-0,99 %	16,19 %	16,55 %
Private Banking Vækstorienteret III	-1,64 %	-0,99 %	16,03 %	16,55 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2025 var lavere end benchmark.

Vækstorienteret KL - halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	-79.529	375.281	201.272	-541.684	230.699
Investorenes formue	4.737.141	4.172.239	3.509.342	3.392.234	3.077.181

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	50.153	30.034
Kursgevinster og -tab	-99.578	369.937
I alt indtægter	-49.425	399.971
Administrationsomkostninger	-28.563	-23.790
Resultat før skat	-77.988	376.181
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.541	-900
NETTORESULTAT ¹⁾	-79.529	375.281
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-49.712	215.825
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-17.573	95.045
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-12.244	64.411
I alt	-79.529	375.281

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		54,40 %	53,99 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		45,35 %	45,87 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,75 %	99,86 %
Andre aktiver/anden gæld		0,25 %	0,14 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	3.918	5.067
Obligationer	406.379	436.352
Aktier	1.169.991	1.106.965
UCITS	3.148.711	3.105.681
Andre aktiver	13.111	8.853
AKTIVER I ALT	4.742.110	4.662.918
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	4.737.141	4.655.364
Anden gæld	4.969	7.554
PASSIVER I ALT	4.742.110	4.662.918
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	2.913.846	2.830.215
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	1.144.954	1.128.245
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	678.341	696.904
I alt	4.737.141	4.655.364

Private Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-49.712	215.825	115.576	-303.877	118.328
Investorerne formue	2.913.846	2.472.198	1.990.750	1.915.122	1.618.761
Cirkulerende beviser nominelt	1.569.956	1.383.896	1.298.227	1.330.819	1.036.854
Antal cirkulerende beviser i stk.	15.699.564	13.838.964	12.982.268	13.308.185	10.368.539
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	185,60	178,64	153,34	143,91	156,12
Afkast (pct.) ^{*)}	-1,54 %	10,26 %	6,09 %	-13,56 %	9,33 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,59 %	0,56 %	0,52 %	0,52 %	0,57 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,67	0,52	0,57	1,01
Standardafvigelse (5 år)	9,38	10,36	10,76	9,66	8,79

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-32.044	228.891
Klassespecifikke omkostninger	-16.724	-12.543
Andel af skat	-944	-523
I alt andel af nettoresultat	-49.712	215.825
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	2.304	3.804
Investorerne formue	2.913.846	2.830.215

Private Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-17.573	95.045	49.418	-131.590	58.268
Investorenes formue	1.144.954	1.034.983	878.589	822.057	772.359
Cirkulerende beviser nominelt	630.914	591.933	584.148	580.929	501.815
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.309.136	5.919.330	5.841.482	5.809.290	5.018.149
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	181,48	174,85	150,41	141,51	153,91
Afkast (pct.) ^{*)}	-1,59 %	10,16 %	5,96 %	-13,67 %	9,20 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,64 %	0,65 %	0,64 %	0,64 %	0,69 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,65	0,50	0,55	0,98
Standardafvigelse (5 år)	9,38	10,36	10,76	9,65	8,79

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.046	101.636
Klassespecifikke omkostninger	-7.154	-6.364
Andel af skat	-373	-227
I alt andel af nettoresultat	-17.573	95.045
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.188	1.494
Investorenes formue	1.144.954	1.128.245

Private Banking Vækstorienteret III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2021-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	-12.244	64.411	36.278	-106.217	59.447
Investorenes formue	678.341	665.058	640.003	655.055	686.061
Cirkulerende beviser nominelt	382.322	388.642	433.859	470.799	452.184
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.823.224	3.886.415	4.338.590	4.707.994	4.521.840
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	177,43	171,12	147,51	139,14	151,72
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,64 %	10,07 %	5,84 %	-13,78 %	9,07 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-0,99 %	8,93 %	7,56 %	-12,12 %	9,09 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,69 %	0,73 %	0,77 %	0,77 %	0,81 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	0,62	0,47	0,52	0,95
Standardafvigelse (5 år)	9,39	10,37	10,77	9,66	8,79

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.334	69.444
Klassespecifikke omkostninger	-4.685	-4.883
Andel af skat	-225	-150
I alt andel af nettoresultat	-12.244	64.411
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	0	941
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	867	930
Investorenes formue	678.341	696.904

Offensiv Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Offensiv Udb. I	Private Banking Offensiv Udb. II
ISIN	DK0061797701	DK0061797891
Introduktionsdato	11. april 2022	11. april 2022
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
SFDR-kategori	8	8
Aktivt forvaltet	Ja	Ja
Afdelingens benchmark	80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK 5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK 5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.06.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Offensiv Udb. I	-2,19 %	-1,83 %	20,47%	21,02 %
Private Banking Offensiv Udb. II	-2,24 %	-1,83 %	20,29 %	21,02 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Offensiv Udb. KL - halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårsrets nettoresultat	-16.022	59.008	24.688	-29.762
Investorenes formue	721.683	537.577	345.933	284.340

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 11. april 2022. Regnskabsperioden er fra 11. april 2022 - 30. juni 2022.

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	14.133	4.701
Kursgevinster og -tab	-25.789	57.297
I alt indtægter	-11.656	61.998
Administrationsomkostninger	-4.146	-2.869
Resultat før skat	-15.802	59.129
Ikke-refunderbar udbytteskat	-220	-121
NETTORESULTAT ¹⁾	-16.022	59.008
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Offensiv Udb. I	-11.155	38.248
Private Banking Offensiv Udb. II	-4.867	20.760
I alt	-16.022	59.008

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		59,29 %	57,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		39,57 %	42,27 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,86 %	99,68 %
Andre aktiver/anden gæld		1,14 %	0,32 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	2.192	5.038
Obligationer	15.600	15.451
Aktier	234.543	190.268
UCITS	463.283	426.628
Andre aktiver	6.830	10.716
AKTIVER I ALT	722.448	648.101
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	721.683	634.383
Anden gæld	765	13.718
PASSIVER I ALT	722.448	648.101
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Offensiv Udb. I	433.518	391.997
Private Banking Offensiv Udb. II	288.165	242.386
I alt	721.683	634.383

Private Banking Offensiv Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	-11.155	38.248	17.340	-22.188
Investorenes formue	433.518	347.990	236.639	210.041
Cirkulerende beviser nominelt	377.367	295.172	240.922	232.212
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.773.669	2.951.721	2.409.222	2.322.116
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	114,88	117,89	98,22	90,45
Afkast (pct.) ^{*)}	-2,19 %	13,47 %	7,63 %	-9,55 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-9,02 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,59 %	0,58 %	0,53 %	0,25 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,48	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.530	40.080
Klassespecifikke omkostninger	-2.489	-1.754
Andel af skat	-136	-78
I alt andel af nettoresultat	-11.155	38.248
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	3.520	7.662
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	349	326
Investorenes formue	433.518	391.997

Private Banking Offensiv Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	-4.867	20.760	7.348	-7.574
Investorenes formue	288.165	189.587	109.294	74.299
Cirkulerende beviser nominelt	252.393	161.696	111.637	82.197
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.523.934	1.616.963	1.116.369	821.968
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	114,17	117,25	97,90	90,39
Afkast (pct.) ^{*)}	-2,24 %	13,36 %	7,50 %	-9,61 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-9,02 %
Omkostningsprocent ^{*)}	0,65 %	0,67 %	0,66 %	0,32 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,63	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,48	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.126	21.918
Klassespecifikke omkostninger	-1.657	-1.115
Andel af skat	-84	-43
I alt andel af nettoresultat	-4.867	20.760
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	2.065	1.903
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	293	259
Investorenes formue	288.165	242.386

Offensiv KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
SFDR-kategori
Aktivt forvaltet

Private Banking Offensiv I

DK0061797545
11. april 2022
Nej
DKK
Ja
100
4
8
Ja

Private Banking Offensiv II

DK0061797628
11. april 2022
Nej
DKK
Ja
100
4
8
Ja

Afdelingens benchmark

80 % MSCI All Country World Net Return omregnet til DKK
5 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond
5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond
5 % JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified omregnet til DKK
5 % ICE BofA Euro High Yield Index omregnet til DKK

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2025 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.06.2025		31.12.2024	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Offensiv I	-2,29 %	-1,83 %	20,54 %	21,02 %
Private Banking Offensiv II	-2,35 %	-1,83 %	20,37 %	21,02 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2025 et lavere afkast end benchmark.

Offensiv KL - halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Halvårsrets nettoresultat	-24.170	84.940	40.218	-48.850
Investorenes formue	1.261.237	835.067	557.002	474.638

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 11. april 2022. Regnskabsperioden er fra 11. april 2022 - 30. juni 2022.

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Renter og udbytter	18.061	5.979
Kursgevinster og -tab	-34.730	83.314
I alt indtægter	-16.669	89.293
Administrationsomkostninger	-7.038	-4.148
Resultat før skat	-23.707	85.145
Ikke-refunderbar udbytteskat	-463	-205
NETTORESULTAT ¹⁾	-24.170	84.940
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Offensiv I	-16.686	59.357
Private Banking Offensiv II	-7.484	25.583
I alt	-24.170	84.940

BALANCE 30. JUNI 2025

(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	5.258	9.402
Obligationer	26.226	25.980
Aktier	412.113	320.244
UCITS	816.881	722.511
Andre aktiver	1.858	227
AKTIVER I ALT	1.262.336	1.078.364
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	1.261.237	1.073.061
Anden gæld	1.099	5.303
PASSIVER I ALT	1.262.336	1.078.364
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Offensiv I	880.363	762.349
Private Banking Offensiv II	380.874	310.712
I alt	1.261.237	1.073.061

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2025	31.12.2024
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		59,61 %	59,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		39,91 %	40,57 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,52 %	99,60 %
Andre aktiver/anden gæld		0,48 %	0,40 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Private Banking Offensiv I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	-16.686	59.357	28.325	-34.701
Investorenes formue	880.363	601.925	388.567	337.443
Cirkulerende beviser nominelt	719.172	510.268	395.085	373.056
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.191.717	5.102.679	3.950.851	3.730.555
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	122,41	117,96	98,35	90,45
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,29 %	13,50 %	7,79 %	-9,55 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-9,02 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,60 %	0,58 %	0,54 %	0,25 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,64	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 11. april 2022. Regnskabsperioden er fra 11. april 2022 - 30. juni 2022.

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.549	62.288
Klassespecifikke omkostninger	-4.813	-2.788
Andel af skat	-324	-143
I alt andel af nettoresultat	-16.686	59.357
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	706	646
Investorenes formue	880.363	762.349

Private Banking Offensiv II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2022-2025

(i 1.000 DKK)	2025	2024	2023	2022 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	-7.484	25.583	11.893	-14.149
Investorenes formue	380.874	233.142	168.435	137.195
Cirkulerende beviser nominelt	313.167	198.704	171.807	151.772
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.131.666	1.987.035	1.718.073	1.517.720
Nøgletal				
Indre værdi pr. bevis	121,62	117,33	98,04	90,41
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,35 %	13,40 %	7,66 %	-9,60 %
Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	-1,83 %	11,92 %	9,65 %	-9,02 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,65 %	0,66 %	0,66 %	0,10 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,61	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,64	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 11. april 2022. Regnskabsperioden er fra 11. april 2022 - 30. juni 2022.

Andelsklassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.120	27.005
Klassespecifikke omkostninger	-2.225	-1.360
Andel af skat	-139	-62
I alt andel af nettoresultat	-7.484	25.583
	30.6.2025	31.12.2024
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	75	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	393	336
Investorenes formue	380.874	310.712

