

C WORLDWIDE

Investeringsforeningen

C WorldWide

Halvårsrapport 2026

Investeringsforeningen C WorldWide – halvårsrapport 2026

Positive afkast på aktiemarkederne drevet af halvledersektoren

Første halvår 2026 blev præget af krigen mellem USA og Iran, som skabte et udbudschok på oliemarkedet og førte til stigende energipriser. Aktiemarkederne reagerede i første omgang negativt, da de kraftigt stigende oliepriser skabte frygt for stagflation og øget risiko for en økonomisk afmatning samt pres på virksomhedernes indtjening. I andet kvartal medførte våbenhvilen mellem Iran og USA til en begyndende genåbning af Hormuz-strædet, hvilket fik olieprisen til at falde igen. Selvom spændinger fortsat er høje og tilliden mellem partnerne lav, blev det startskuddet til et af de stærkeste kvartaler på aktiemarkedet siden Covid-krisen i 2020. I første halvår steg de globale aktiemarkeder således 14,4 pct.

Investorerne interesse var stadig samlet omkring AI-temaet, hvor teknologiselskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger og stod for stort set hele værditilvæksten på aktiemarkedet. Nogle af de førende chipproducenter er koreanske SK Hynix og Samsung Electronics, som steg over 100 pct. Hertil er rigtig mange af underleverandørerne også asiatiske selskaber, hvilket skabte et kursboom på knap 30 pct. for de asiatiske aktier.

Den positive udvikling i Asien betød, at afdelingerne Asien og Emerging skabte høje afkast på henholdsvis 37,4 pct. og 29,2 pct. Teknologisektoren udgør nu halvdelen af markedet i Asien, og disse to afdelinger er overvægtet, hvilket bidrog til, at afdelingernes afkast var højere end markedets.

De stabile aktier kunne ikke følge med udviklingen drevet af halvlederselskaberne, da disse selskaber ikke er en del af universet af stabile aktier. Afdeling Stabile Aktier skuffede med et negativt resultat, da afdelingens investeringer i data- og softwareselskaber faldt, mens investeringer i guld- og sølvmineselskaber også faldt tilbage oven på tidligere store stigninger. I det aktuelle investeringsmiljø med stor interesse for hurtige gevinster har disse selskaber haft det svært. Generelt set udvikler selskabernes indtjening sig stadig positivt, hvilket understøtter afdelingens langsigtede potentiale.

De globale afdelinger steg ca. 5 pct., hvilket var under markedsudviklingen. Den primære årsag var en undervægt inden for chipproducenterne og IT-hardware. Strategien er på kvalitetsselskaber, som med en stor grad af forudsigelighed vokser mere end markedet. Den fundamentale udvikling i porteføljeselskaberne har generelt set været god med en stigende indtjening, men prisfastsættelsen på disse selskaber er faldet markant over de seneste 5 år og er nu tæt på det laveste niveau i 10 år ift. markedet.

Forventninger til fremtiden og risici

Vi ser positivt på markedsudsigterne efter, at faldet i olieprisen har dæmpet inflationsfrygten, og investorer bevæger sig fra at frygte et energichok til at forsyningsudfordringerne bliver løst, selv om spændingerne mellem partnerne er høje. Investeringerne i AI, industriel infrastruktur og energi understøtter den økonomiske vækst, og finanspolitikken er generelt stimulerende. Det centrale spørgsmål er pengepolitikken, og selvom Kevin Warsh, den nye formand for den amerikanske centralbank, lagde ud med strammere toner end ventet, tror vi, at eventuelle rentestigninger i USA bliver beskedne. En eventuel stigning i kreditspændene kan dog forårsage lavere risikovillighed blandt investorer, hvilket igen kan være med til at genskabe interessen for de mere stabile kvalitetsvækstselskaber.

Der er tegn på begyndende sprækker i de store AI-infrastrukturprojekter i form af stigende inflation og knaphed på energiforsyning. De store hyperscaler-selskaber har indtil nu primært finansieret AI-investeringerne af deres eksisterende overskud, men gæld bruges nu i stigende grad som en ny finansieringskilde. Dette øger risikoen i tilfælde af højere finansieringsrenter.

I 2026 er Asien og Japan begyndt at outperforme, hvilket kan være et tegn på, at den tidligere amerikanske dominans er under forandring, og markedets opgaven er ved at brede sig geografisk. Når lederskabet udvides, bør porteføljer, der aktivt adskiller sig fra indekset, igen begynde at få medvind.

Blandt risikofaktorerne er en forværring af situationen i Mellemøsten med nye olieprisstigninger og dermed fornyet pres på inflation og renter.

Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU-forordning 2015/2365 om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner (værdipapirudlån). Foreningen har ikke foretaget værdipapirudlån i første halvår af 2026.

Ledelsespåtegning og regnskabspraksis

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for Investeringsforeningen C WorldWide for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2026. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, da den giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2026.

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som afdelingerne kan påvirkes af.

København den 21. august 2026.

Investeringsforvaltningsselskab:

C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg

Henrik Brandt
Direktør

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide:

Christoffer Fode
Formand

Lars Aaen

Lone Denker Wisborg

Kent Ernst Hansen

C WorldWide Globale Aktier KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier (klasse A) skabte i 1. halvår 2026 et afkast på 4,5 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 138,20 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var 4,9 pct.). Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 14,4 pct.

Markedsopgangen i 1. halvår var domineret af teknologiselskaber, og særligt selskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger og stod for stort set hele værditilvæksten på aktiemarkedet. Afdelingen har betydelige investeringer inden for teknologi, men er undervægtet inden for IT-hardware, hvilket var en af forklaringerne på afdelingens lavere afkast end markedet. En anden forklaring er afdelingens høje eksponering mod data- og softwarevirksomheder. Investorerne frygter i øjeblikket, at AI vil udkonkurrere data- og softwareselskaber, hvor disse selskaber falder. Udvalgte af disse selskaber har unikke systemer og data, som er dybt integrerede i kundernes forretning. Dette giver konkurrencefordele og mulighed for at opretholde priserne selv med udbredelsen af AI. Vi deler dermed ikke den aktuelle brede frygt, hvorfor vi brugte kursfaldene til at øge eksponeringen mod data- og softwareselskaber.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som, vi mener, vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsræssige og reguleringsræssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Råvarer	3,5	3,5	USA og Canada	43,2	56,0
Industri og service	22,9	18,0	Kontinental Europa	22,2	20,5
Forbrugsgoder – cykliske	8,6	7,0	Emerging Markets	18,2	12,9
Forbrugsgoder – defensive	3,2	5,9	Øvrige Fjernøsten	9,7	8,0
Medicinal	7,0	11,5	Storbritannien	6,7	2,7
Finans	18,6	28,9			
Informationsteknologi	25,6	17,9			
Kommunikationstjenester	6,3	4,5			
Koncessioneret service	4,1	2,8			
Ejendomme	-	-			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
TSMC ADR	7,8	4,6	Tracking Error:		
ASML	6,5	-	- Klasse A	4,70	4,81
Alphabet C	6,3	-	- Klasse B *)	-	4,58
Visa	4,6	6,6	- Klasse C	4,70	4,81
Amazon.com	4,3	5,5	- Klasse E *)	-	4,81
HDFC	-	6,3	Active Share	86,27	86,41
Microsoft	-	6,0	*) Klassen er ophørt i perioden		

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier Akkumulerende (klasse A) skabte i 1. halvår 2026 et afkast på 4,1 pct. (afkastet for klasse C var 4,5 pct.), hvilket kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg 14,4 pct.

Markedsopgangen i 1. halvår var domineret af teknologiselskaber, og særligt selskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger og stod for stort set hele værditilvæksten på aktiemarkedet. Afdelingen har betydelige investeringer inden for teknologi, men er undervægtet inden for IT-hardware, hvilket var en af forklaringerne på afdelingens lavere afkast end markedet. En anden forklaring er afdelingens høje eksponering mod data- og softwarevirksomheder. Investorerne frygter i øjeblikket, at AI vil udkonkurrere data- og softwareselskaber, hvor disse selskaber falder. Udvalgte af disse selskaber har unikke systemer og data, som er dybt integrerede i kundernes forretning. Dette giver konkurrencefordele og mulighed for at opretholde priserne selv med udbredelsen af AI. Vi deler dermed ikke den aktuelle brede frygt, hvorfor vi brugte kursfaldene til at øge eksponeringen mod data- og softwareselskaber.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som vi mener vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsræssige og reguleringsræssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Råvarer	3,5	3,4	USA og Canada	43,3	56,0
Industri og service	23,0	14,4	Kontinental Europa	22,2	20,5
Forbrugsgoder – cykliske	8,7	9,5	Emerging Markets	18,2	12,9
Forbrugsgoder – defensive	3,2	9,1	Øvrige Fjernøsten	9,7	8,8
Medicinal	7,0	13,7	Storbritannien	6,7	2,7
Finans	18,6	21,1			
Informationsteknologi	25,5	21,2			
Kommunikationstjenester	6,3	4,7			
Koncessioneret service	4,1	2,9			
Ejendomme	-	-			

Fem største beholdninger (%)

TSMC ADR	7,8	5,0
ASML	6,5	-
Alphabet C	6,3	-
Visa	4,6	6,6
Amazon.com	4,3	5,5
Microsoft	-	6,0
HDFC Bank ADR	-	6,3

Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	4,75	4,86
- Klasse C	4,74	4,86
Active Share	86,27	86,52

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Globale Aktier Etik KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier Etik (klasse Udloddende) skabte i 1. halvår 2026 et afkast på 5,4 pct. (afkastet for klasse AKK KL A var 5,4 pct.), hvilket inkluderer, at klasse Udloddende i januar udloddede 1,30 kr. pr. andel. Afkastet kan sammenlignes med MSCI All Country verdensindeks, der i samme periode steg med 14,4 pct.

Markedsopgangen i 1. halvår var domineret af teknologiselskaber, og særligt selskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger og stod for stort set hele værditilvæksten på aktiemarkedet. Afdelingen har betydelige investeringer inden for teknologi, men er undervægtet inden for IT-hardware, hvilket var en af forklaringerne på afdelingens lavere afkast end markedet. En anden forklaring er afdelingens høje eksponering mod data- og softwarevirksomheder. Investorerne frygter i øjeblikket, at AI vil udkonkurrere data- og softwareselskaber, hvor disse selskaber falder. Udvalgte af disse selskaber har unikke systemer og data, som er dybt integrerede i kundernes forretning. Dette giver konkurrencefordele og mulighed for at opretholde priserne selv med udbredelsen af AI. Vi deler dermed ikke den aktuelle brede frygt, hvorfor vi brugte kursfaldene til at øge eksponeringen mod data- og softwareselskaber.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som vi mener vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer. Afdelingens etiske profil betyder, at vi ikke investerer i selskaber, der har en væsentlig del af deres salg inden for fossile brændstoffer, tobak, alkohol, hasardspil, pornografi, våben eller teknologiske produkter, som specifikt anvendes til våben.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Råvarer	3,5	3,5	USA og Canada	39,8	55,8
Industri og service	17,7	17,9	Kontinental Europa	20,7	21,3
Forbrugsgoder – cykliske	10,0	5,2	Emerging Markets	18,9	12,6
Forbrugsgoder – defensive	5,6	9,3	Øvrige Fjernøsten	8,3	7,7
Medicinal	7,3	11,5	Storbritannien	12,3	2,6
Finans	19,1	30,1			
Informationsteknologi	27,0	18,1			
Kommunikationstjenester	9,6	4,4			
Ejendomme	-	-			

Fem største beholdninger (%)

TSMC ADR	6,4	6,4
ASML	7,3	-
Alphabet C	6,3	-
Visa	4,9	-
Republic Services	4,6	-
Microsoft	-	6,0
HDFC Bank ADR	-	6,2
Amazon.com	-	5,2
Ferguson Enterprises	-	4,6

Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse Udloddende	4,27	4,58
- Klasse AKK KL A	4,27	4,58
- Klasse AKK KL C *)	-	4,58
Active Share	85,25	86,78

*) Klassen er ophørt i perioden

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Globale Aktier ekskl. USA KL

Beretning

C WorldWide Globale Aktier ekskl. USA skabte i 1. halvår 2026 et afkast på 3,8 pct., mens MSCI AC Verdensindeks eksklusiv USA steg med 16,9 pct.

Markedsopgangen i 1. halvår var domineret af teknologiselskaber, og særligt selskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger. I Sydkorea steg de to førende chipsproducenter SK Hynix og Samsung Electronics mere end 100 pct., og da afdelingen ikke har eksponering til disse, kostede de to selskaber alene næste 4 procentpoint målt ift. markedsafkastet.

Efterspørgselsudsigterne på hukommelseschips er gode for de kommende år, men en investering i hukommelsesproducenterne er forbundet med højere risiko, hvor den daglige volatilitet kan være 10 pct. eller højere. Der er samtidigt indregnet høje forventninger, og på mellemlang sigt er der en risiko for, at forventningerne til AI-investeringer ikke kan retfærdiggøres af den underliggende efterspørgsel. Afdelingen har også en høj eksponering mod data- og softwarevirksomheder. Investorerne frygter i øjeblikket, at AI vil udkonkurrere data- og softwareselskaber, hvor disse selskaber falder. Udvalgte af disse selskaber har unikke systemer og data, som er dybt integrerede i kunders forretning. Dette giver konkurrencefordele og mulighed for at opretholde priserne selv med udbredelsen af AI. Vi deler ikke den aktuelle brede frygt, hvorfor vi brugte kursfaldene til at øge eksponeringen mod softwareselskaber. Herudover øgede vi eksponeringen mod Asien og Latinamerika, mens vi solgte vestlige selskaber som Sony og LVMH.

Strategien er at udvælge 25-30 aktier, som, vi mener, vil gøre det godt på langt sigt. Fokus er på at investere i virksomheder med stærk balance, høj forrentning af kapitalen og holdbare vækstudsigter. Stabile vækstselskaber med solide pengestrømme og balancer udgør en base i porteføljen og er kombineret med selskaber, der er eksponeret til høj strukturel vækst baseret på globale væksttemaer.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig bør investor være opmærksom på, at der kan opstå tab i værdien af andelen i afdelingen. Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end risikoniveauet på det generelle aktiemarked.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at afdelingen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingen kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsrelaterede og reguleringsrelaterede risici, som kan påvirke værdien af andelen i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026
Råvarer	5,2
Industri og service	23,0
Forbrugsgoder – cykliske	10,1
Forbrugsgoder – defensive	9,4
Medicinal	12,2
Finans	14,4
Informationsteknologi	22,4
Kommunikationstjenester	3,4
Ejendomme	-

Fem største beholdninger (%)	
TSMC ADR	8,6
ASML	6,7
Siemens	4,8
AstraZenica	4,4
CATL	4,4

Landefordeling (%)	2026
USA og Canada	6,0
Kontinental Europa	42,4
Emerging Markets	22,8
Øvrige Fjernøsten	12,5
Storbritannien	16,4

Nøgletal	
Tracking Error	
- Klasse C *)	-
Active Share	87,05
*) Klassen har ikke eksisteret i 3 år.	

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%

Klassen havde opstart 1. oktober 2025, hvorfor der ikke findes sammenligningstal fra 30. juni 2025.

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Stabile Aktier KL

Beretning

C WorldWide Stabile Aktier (Klasse A) skabte i 1. halvår 2026 et afkast på -9,8 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 4,9 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var -9,4 pct.). Afkastet var lavere end MSCI AC Minimum Volatility-indeks, der i samme periode steg 4,8 pct. De stabile aktier kunne ikke følge med den generelle markedsudvikling, som var drevet af halvlederselskaberne. Disse selskaber er ikke en del af universet af stabile aktier.

Derudover var der modgang til vores investeringer i softwaresektoren, da kunstig intelligens skaber usikkerhed om de fremtidige forretningsmodeller, hvilket har betydet en lavere prisfastsættelse af de traditionelle softwaresekskaber. Vores selskaber bruger også kunstig intelligens i udviklingen af deres produkter, og selskaberne har unikke data og kompetencer, som ikke umiddelbart kan erstattes af kunstig intelligens, hvorfor vi holder fast i disse investeringer. En anden faktor er et tilbagefald i prisen på guld og sølv, da den nye amerikanske centralbankchef er mindre ekspansiv i sin tilgang end forventet. Dette har ramt vores investeringer inden for ædelmetaller. Som konsekvens har vi valgt at reducere investeringerne her og i stedet øget inden for forbrugsvarer.

Afdelingen investerer i selskaber med en relativt lav følsomhed over for de økonomiske konjunkturer, og som har en stærk konkurrencemæssig position med en rimelig forudseelig stabil indtjeningsvækst. Vi stræber efter at finde forskelligartede investeringer for at gøre porteføljen robust over for markedsudsving men stadigvæk få gavn af den globale økonomiske vækst. Det er baggrunden for, at porteføljen må forventes at have mindre kursudsving end det globale aktiemarked, omend der kan opstå perioder med større kursudsving og tab.

Risiko

Investor skal være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast, og der kan opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. Afdelingen forventes at have et risikoniveau, som målt på standardafvigelsen forventes at ligge under niveauet på det generelle aktiemarkeds risiko. Udsvingene i den indre værdi set over en længere periode ventes således at ligge under niveauet for en normal bred aktieafdeling som eksempelvis afdeling Globale Aktier KL. Såfremt det vurderes at være hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere perioder have et risikoniveau, som ligger højere end det generelle aktiemarkeds risiko.

For at sikre fastholdelse af risikoprofilen udvælges aktier til porteføljen kun, hvis aktierne historisk set har ligget i den halvdel af det globale aktiemarked, som har haft de laveste standardafvigelser, eller hvis aktierne fremadrettet forventes at ligge i den halvdel med de laveste standardafvigelser. Desuden kan der investeres i aktier, som vurderes at sænke porteføljens samlede risiko. Herudover overvåges de samlede porteføljainvesteringer løbende for at opfange eventuelle forandringer i aktiernes volatilitet for at sikre, at porteføljen som helhed har en mere stabil kursudvikling end det generelle marked. Endelig overvåger foreningens risikostyringsfunktion løbende porteføljens eksponering mod en række forskellige faktorer set i forhold til, hvordan det generelle globale aktiemarked er eksponeret til disse faktorer.

Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markeds-mæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Råvarer	12,8	12,8	USA og Canada	75,7	69,4
Industri og service	13,4	6,0	Storbritannien	13,3	6,3
Forbrugsgoder – defensive	2,1	2,1	Kontinental Europa	7,9	14,8
Forbrugsgoder – cykliske	9,0	5,0	Emerging Markets	1,0	7,4
Medicinal	16,3	16,3	Øvrige Fjernøsten	2,1	2,1
Finans	23,3	27,0			
Informationsteknologi	17,9	18,6			
Kommunikationstjenester	0,9	4,5			
Koncessioneret service	1,2	4,7			
Ejendomme	2,0	3,0			

Fem største beholdninger (%)

OR Royalties	4,9	-
Royalties Pharma	4,9	-
Roper Technologies	4,1	4,5
Constellation Software	3,9	-
Royal Gold	3,8	-
Deutsche Telecom	-	4,4
Sandstorm Gold	-	4,1
Progressive	-	3,9
ICICI Bank ADR	-	3,7

Nøgletal

Tracking Error		
- Klasse A	6,81	6,15
- Klasse C	6,81	6,15
Active Share	91,43	89,68

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Emerging Markets KL

Beretning

C WorldWide Emerging Markets steg i 1. halvår 2026 med 29,2 pct., mens MSCI Emerging Markets steg 27,3 pct.

Det høje afkast blev særligt skabt af store kursstigninger inden for producenter af hukommelseschips samt andre AI hardware-relaterede selskaber. Teknologisektoren udgør nu halvdelen af markedet i Asien, og afdelingen er overvægtet, hvilket bidrog til det højere afkast end markedet. SK Hynix og Samsung Electronics førte an drevet af rekordhøje priser på hukommelseschips, mens andre teknologiselskaber som NAURA Technology Group og Chroma ATE også bidrog positivt.

Udsigten til en løsning på Hormuz i 2. kvartal skabte medvind for olieimporterende lande i EM som f.eks. Indien. Denne udvikling har dog forandret vurderingen af energisikkerhed, hvilket betyder, at staterne over de næste mange år vil investere i energisikkerhed, dvs. investeringer i elnet, udstyr og naturgas frem for nye olieinvesteringer. De forenede Arabiske Emiraters udtræden af Organisationen af olieeksporterende lande (OPEC) understøtter vores fravalg af investeringer i olie- og gasproduktion.

Overordnet ser vi accelererende vækst inden for tre strukturelle temaer: forsvar, AI-infrastruktur og energisikkerhed, hvor vi i stigende grad fokuserer investeringerne.

Risiko

Afdelingen investerer i udviklingsmarkeder, der generelt er præget af høje vækstrater, men som også kan være forbundet med særlige risici, der normalt ikke forekommer på de udviklede markeder. Et umodent politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er en aktuel risikofaktor, og risikoen for nationaliseringer er med de historiske erfaringer også en faktor, som kan påvirke afdelingens investeringer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving, og der kan blive indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være meget svingende og blive negativt påvirket af økonomiske og politiske ændringer eller andre uforudsete begivenheder. På trods af spredning af investeringerne fra flere lande kan kursen svinge markant. Afdelingen investerer hovedsageligt i likvide børsnoterede aktier. Ændrede markedsvilkår, som påvirker markedslikviditeten negativt, kan få indflydelse på afdelingens investeringer og påvirke afkastet negativt.

Det tilstræbes, at afdelingens risiko over en længere periode vil ligge på niveau med risikoen på det generelle aktiemarked. Såfremt vi vurderer det hensigtsmæssigt, kan afdelingen i kortere eller længere perioder have et risikoniveau, som ligger lavere eller højere end det generelle niveau for markederne i emerging markets. Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Vi har derfor ikke nogen kvantitative mål for styring af markedsrisiko, hvorimod vi i højere grad investerer ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i.

De historisk opnåede afkast i afdelingen er ingen garanti for fremtidige afkast, og der kan opstå fald i værdien af andelene i afdelingen. Afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi. Vi anbefaler, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	20,7	23,3
Råvarer	0,0	0,0	Indien	12,5	25,5
Industri og service	17,5	21,5	Taiwan	26,5	18,1
Forbrugsgoder – cykliske	10,1	22,5	Korea	22,0	10,6
Forbrugsgoder – defensive	2,5	6,0	Øvrige Fjernøsten	2,0	4,8
Medicinal	0,7	0,0	Latinamerika	12,0	13,2
Finans	12,5	15,0	EMEA	4,4	4,5
Informationsteknologi	51,5	26,8			
Kommunikationstjenester	3,8	4,7			
Ejendomme	1,6	3,5			

Fem største beholdninger (%)

SK Hynix	10,0	4,5
TSMC	9,9	9,8
Samsung Electronics	9,3	2,8
Tencent Holdings	3,8	-
Chroma ATE	3,4	-
Alibaba Group Holding	-	3,7
Mercadolibre	-	3,3

Nøgletal

Tracking Error	6,95	6,27
Active Share	75,05	78,67

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Asien KL

Beretning

C WorldWide Asien (Klasse A) steg i 1. halvår 2026 37,4 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 3,40 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var 38,1 pct.), mens MSCI AC Asia ex. Japan steg 29,7 pct. målt i danske kroner.

Det høje afkast blev særligt skabt af store kursstigninger inden for producenter af hukommelseschips samt andre AI hardware-relaterede selskaber. Teknologisektoren udgør nu halvdelen af markedet i Asien, og afdelingen er overvægtet, hvilket bidrog til det højere afkast end markedet. SK Hynix og Samsung Electronics førte an drevet af rekordhøje priser på hukommelseschips, mens andre teknologiselskaber som NAURA Technology Group, MediaTek og Chroma ATE også bidrog positivt.

Markederne var også løftet af udsigten til en løsning på konflikten mellem USA og Iran og genåbningen af Hormuzstrædet. Asien har været hårdt eksponeret til lukningen af Hormuzstrædet, da det meste råolie og flydende naturgas, der passerer gennem Hormuz, sendes til Kina, Indien, Japan og Sydkorea. Dette har også skabt forsyningsudfordringer inden for områder som gødning, aluminium, metanol og helium.

Kinas økonomi vokser med 5 pct., hvilket er på linje med målene i femårsplanen, som prioriterer teknologisk uafhængighed inden for AI, halvledere, robotteknologi og bioteknologi. Politbureauet har signaleret vilje til en mere støttende finanspolitik og til at sikre en stabil valuta. Eksporten er relativt stabil trods en mindre afmatning, og der er tegn på en begyndende stabilisering af ejendomssektoren i de store byer.

Risiko

Investor bør være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig kan der opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. En investering i afdelingen kan være forbundet med højere risiko og større udsving i den indre værdi end en traditionel global aktieafdeling som f.eks. afdeling Globale Aktier KL. Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Det anbefales, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Energi	0,0	0,0	Kina og Hong Kong	26,7	38,0
Råvarer	0,0	0,0	Taiwan	31,0	18,5
Industri og service	13,0	11,1	Korea	23,1	12,2
Forbrugsgoder – cykliske	7,2	15,6	Indien	13,0	20,9
Forbrugsgoder – defensive	1,2	1,7	MTIP	2,7	5,5
Medicinal	0,0	0,0	Singapore	3,4	4,9
Finans	13,6	21,7			
Informationsteknologi	54,6	34,4			
Kommunikationstjenester	5,1	8,0			
Ejendomme	5,2	5,3			

Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
TSMC	10,0	9,9	Tracking Error		
SK Hynix	9,7	3,9	- Klasse A	4,52	3,77
Samsung Electronics Pref.	9,5	7,4	- Klasse C	4,55	3,76
MediaTek	5,0	-	Active Share	64,48	66,07
Tencent Holdings	4,2	5,8			
Alibaba Group Holding	-	3,9			

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

C WorldWide Indien KL

Beretning

C WorldWide Indien Klasse A faldt 1. halvår 2026 -5,9 pct., hvilket inkluderer, at klasse A i januar udloddede 1,40 kr. pr. andel (afkastet for klasse C var -5,4 pct.). Dette kan sammenlignes med MSCI AC Indien, der i samme periode faldt 7,4 pct. målt i danske kroner.

Det indiske aktiemarked var negativt i første kvartal med et rekordstort salg fra udenlandske investorer. Samtidig blev den indiske valuta svækket over for dollar og kroner. Dette skete trods flere positive tendenser bl.a. på handelssiden, hvor Indien indgik en handelsaftale med EU. Indien formåede også at sænke den amerikanske toldsats fra 50 pct. til 18 pct. Krigen i Iran og nedlukningen af Hormuz-strædet havde negative konsekvenser for Indien, da en prisstigning på 10 USD kan reducere BNP med 0,4-0,5 procentpoint.

Omvendt var de indiske aktier i markant bedring i 2. kvartal efter våbenhvilen mellem Iran og USA og det efterfølgende fald i olieprisen, hvilket har dæmpet inflationsfrygten. Økonomien er stærk med en vækst på 7,6 pct. Investeringerne i infrastruktur fortsætter på højt niveau, de udenlandske direkte investeringer er høje, og bankernes indtjening er god. Kreditvæksten er over 17 pct., bilsalget er steget med 27 pct., og elforbruget steget 10 pct. Gennem vores samtaler med de indiske virksomheder tyder meget på, at udsigterne for det indenlandske forbrug bliver undervurderet af investorerne. Centralbanken annoncerede tiltag til at tiltrække udenlandsk kapital for derigennem at støtte rupien, og det tyder på, at centralbanken kan forsvare valutaen uden at lave renteforhøjelser.

Risiko

Investor bør være opmærksom på, at de historisk opnåede afkast i afdelingen ikke er garanti for fremtidige afkast. Samtidig kan der opstå tab i værdien af andelene i afdelingen. En investering i afdelingen kan være forbundet med højere risiko og større udsving i den indre værdi end en traditionel global aktieafdeling som f.eks. afdeling Globale Aktier KL. Investor bør endvidere være opmærksom på, at afdelingens investeringer kan blive udsat for selskabsspecifikke, politiske, økonomiske, markedsmæssige og reguleringsmæssige risici, som kan påvirke værdien af andelene i afdelingen. Hertil kan komme andre faktorer, som kan påvirke andelenes værdi.

Risiko er så vanskeligt at kvantificere, at foreningen generelt finder kvantitative modeller mindre brugbare. Der investeres i højere grad ud fra et princip om, at en væsentlig del af risikostyringen består i et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette arbejde gøres lettere ved at have et mindre antal aktier, som følges tættere.

Det anbefales, at kun en mindre del af investors samlede investeringer placeres i afdelingen som supplement til den totale portefølje i aktieinvesteringer.

C WORLDWIDE

Aktieporteføljen pr. 30. juni

Sektorfordeling (%)	2026	2025	Landefordeling (%)	2026	2025
Energi	3,8	4,3	Indien	100	100
Råvarer	6,3	3,9			
Industri og service	16,2	13,9			
Forbrugsgoder – cykliske	13,5	11,3			
Forbrugsgoder – defensive	2,9	2,7			
Finans	30,9	35,7			
Informationsteknologi	5,8	7,6			
Kommunikationstjenester	7,6	7,9			
Medicinal	5,9	4,2			
Ejendomme	3,8	5,1			
Koncessioneret service	3,3	3,4			
Fem største beholdninger (%)			Nøgletal		
ICICI Bank ADR	8,7	9,0	Tracking Error		
HDFC Bank	8,5	9,4	- Klasse A	4,87	5,25
Bharti Airtel	5,3	5,5	- Klasse C	4,87	5,24
Reliance Industries	3,8	4,3	Active Share	62,10	57,86
Infosys ADR	-	3,8			
Axis Bank	3,5	-			

Afdelingens fordeling på:

Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
Unoterede finansielle instrumenter	0%	0%

Nærmere specifikation af afdelingens investeringer kan rekvireres via foreningens kontor. Den samlede portefølje kan ses på foreningens hjemmeside www.cww.dk.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse B *)	Klasse B	Klasse C	Klasse C	Klasse E *)	Klasse E
Renter og udbytter	32.721	36.002	28.919	32.346	0	0	3.802	3.656	0	0
Kursgevinster og -tab	133.039	-396.717	117.285	-357.473	0	-1	15.754	-39.242	0	-1
Administrationsomkostninger	-24.072	-34.180	-22.588	-32.262	0	0	-1.484	-1.918	0	0
Resultat før skat	141.688	-394.895	123.616	-357.389	0	-1	18.072	-37.504	0	-1
Skat	-4.016	-4.699	-3.549	-4.222	0	0	-467	-477	0	0
Halvårets nettoresultat	137.672	-399.594	120.067	-361.611	0	-1	17.605	-37.981	0	-1

Balance

Aktiver

Aktiver	30. juni 2026	31. dec. 2025
Likvide midler	13.229	22.197
Kapitalandele	2.896.848	3.591.966
Andre aktiver	10.396	5.315
Aktiver i alt	2.920.473	3.619.478

Passiver

Medlemmernes formue	2.916.060	3.607.597
Anden gæld	4.413	11.881
Passiver i alt	2.920.473	3.619.478

Formueopgørelse

Formueopgørelse	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025
Medlemmernes formue primo	3.607.597	4.843.746	3.177.286	4.340.496	8	10	430.294	503.230	9	10
Udlodning fra sidste år	-592.011	-486.857	-518.531	-432.879	-1	-1	-73.478	-53.976	-1	-1
Ændring i udb. udlodning em./indl	11.557	4.204	11.484	4.436	0	0	73	-232	0	0
Emissioner i perioden	172.617	455.886	168.237	392.954	0	0	4.380	62.932	0	0
Indløsninger i perioden	-421.855	-1.115.132	-394.570	-1.035.403	-7	0	-27.270	-79.729	-8	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	483	1.513	449	1.377	0	0	34	136	0	0
Reg. af udlodning ved em./indl.	0	97.614	0	85.270	0	0	0	12.344	0	0
Overført til udlodning fra sidste år	0	-301	0	-267	0	0	0	-34	0	0
Overført til udlodning næste år	0	338	0	289	0	0	0	49	0	0
Foreslået udlodning	0	592.010	0	518.531	0	1	0	73.478	0	1
Periodens nettoresultat	137.672	-785.424	120.067	-697.518	0	-2	17.605	-87.904	0	-1
Medlemmernes formue ultimo	2.916.060	3.607.597	2.564.422	3.177.286	0	8	351.638	430.294	0	9

***) Klassen er udgået I peioden**

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Globale Aktier Akkumulerende KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	10.300	11.799	4.441	4.748	5.859	7.051
Kursgevinster og -tab	41.194	-131.894	17.434	-54.872	23.760	-77.022
Administrationsomkostninger	-6.179	-8.926	-3.719	-5.149	-2.460	-3.777
Resultat før skat	45.315	-129.021	18.156	-55.273	27.159	-73.748
Skat	-1.217	-1.445	-519	-585	-698	-860
Halvårets nettoresultat	44.098	-130.466	17.637	-55.858	26.461	-74.608
Balance						
Aktiver	30. juni 2026	31. dec. 2025				
Likvide midler	5.026	7.332				
Kapitalandele	929.666	1.247.363				
Andre aktiver	2.145	1.470				
Aktiver i alt	936.837	1.256.165				
Passiver						
Medlemmernes formue	935.695	1.254.240				
Anden gæld	1.142	1.925				
Passiver i alt	936.837	1.256.165				
Formueopgørelse	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025
Medlemmernes formue primo	1.254.240	1.584.271	483.906	697.067	770.334	887.204
Emissioner i perioden	2.827	220.043	863	2.625	1.964	217.418
Indløsninger i perioden	-365.801	-539.618	-79.973	-203.660	-285.828	-335.958
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	331	770	66	163	265	607
Periodens nettoresultat	44.098	-11.226	17.637	-12.289	26.461	1.063
Medlemmernes formue ultimo	935.695	1.254.240	422.499	483.906	513.196	770.334

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger - Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse	1. halvår 2026	1. halvår 2025	Globale Aktier Etik KL					
	I alt	I alt	1. halvår 2026 KL Udloddende	1. halvår 2025 KL Udloddende	1. halvår 2026 KL Akk.. A	1. halvår 2025 KL Akk..A	1. halvår 2026 KL Akk. C *)	1. halvår 2025 KL Akk. C
Renter og udbytter	7.478	5.551	1.374	1.337	6.104	4.214	0	0
Kursgevinster og -tab	38.478	-63.295	7.257	-15.043	31.221	-48.252	0	0
Administrationsomkostninger	-5.999	-6.281	-1.119	-1.557	-4.880	-4.724	0	0
Resultat før skat	39.957	-64.025	7.512	-15.263	32.445	-48.762	0	0
Skat	-688	-576	-129	-139	-559	-437	0	0
Halvårets nettoresultat	39.269	-64.601	7.383	-15.402	31.886	-49.199	0	0

Balance

Aktiver	30. juni 2026	31. dec 2025
Likvide midler	7.295	5.072
Kapitalandele	751.095	744.818
Andre aktiver	1.210	585
Aktiver i alt	759.600	750.475

Passiver

Medlemmernes formue	756.538	747.207
Anden gæld	3.062	3.268
Passiver i alt	759.600	750.475

Formueopgørelse	30. juni 2026	31. dec 2025	30. juni 2026	31. dec 2025	30. juni 2026	31. dec 2025	30. juni 2026	31. dec 2025
Medlemmernes formue primo	747.207	821.221	157.216	220.010	589.990	601.210	1	1
Udlodning fra sidste år	-2.001	-21.712	-2.001	-21.712	0	0	0	0
Ændring i udb. udlodning emission/indløsnin	260	219	260	219	0	0	0	0
Emissioner i perioden	4.364	7.710	64	1.494	4.300	6.216	0	0
Indløsninger i perioden	-32.589	-36.723	-32.588	-36.723	0	0	-1	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	28	36	27	36	1	0	0	0
Foreslået udlodning	0	2.001	0	2.001	0	0	0	0
Periodens nettoresultat	39.269	-25.545	7.383	-8.109	31.886	-17.436	0	0
Medlemmernes formue ultimo	756.538	747.207	130.361	157.216	626.177	589.990	0	1

*) klassen er udgået I perioden

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	4.277	3.643	1.708	2.040	2.569	1.603	1.380	0
Kursgevinster og -tab	-35.724	9.666	-13.192	6.940	-22.532	2.726	228	0
Administrationsomkostninger	-2.151	-2.261	-1.235	-1.640	-916	-621	-441	0
Resultat før skat	-33.598	11.048	-12.719	7.340	-20.879	3.708	1.167	0
Skat	-291	-292	-132	-170	-159	-122	-148	0
Halvårets nettoresultat	-33.889	10.756	-12.851	7.170	-21.038	3.586	1.019	0

Balance

Aktiver	30. juni 2026	31. dec. 2025					30. juni 2026	31. dec. 2025
Likvide midler	4.097	1.871					1.445	122
Kapitalandele	222.319	438.123					93.355	10.044
Andre aktiver	458	403					145	329
Aktiver i alt	226.874	440.397					94.945	10.495
Passiver								
Medlemmernes formue	226.552	439.843					94.872	10.485
Anden gæld	322	554					73	10
Passiver i alt	226.874	440.397					94.945	10.495

Formueopgørelse

	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025
Medlemmernes formue primo	439.842	310.352	197.236	202.786	242.606	107.566	10.485	0
Udlodning fra sidste år	-15.343	-33.083	-5.982	-21.135	-9.361	-11.948	0	0
Ændring i udb. udlodning emission/indløsning	0	0	0	0	0	0	0	0
Emissioner i perioden	8.890	226.311	6.580	17.041	2.310	209.270	105.862	10.297
Indløsninger i perioden	-173.143	-70.441	-97.276	-6.478	-75.867	-63.963	-22.680	0
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	195	273	111	18	84	255	186	22
Regulering af udlodning ved em/indl.	0	-5.442	0	-2.497	0	-2.945	0	1
Overført til udlodning fra sidste år	0	-97	0	-41	0	-56	0	0
Overført til udlodning næste år	0	221	0	100	0	121	0	0
Foreslået udlodning	0	15.343	0	5.982	0	9.361	0	0
Periodens nettoresultat	-33.889	-3.595	-12.851	1.460	-21.038	-5.055	1.019	165
Medlemmernes formue ultimo	226.552	439.843	87.818	197.236	138.734	242.606	94.872	10.485

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Asien KL

Emerging Markets KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C	Klasse A	Klasse A
Renter og udbytter	8.766	8.401	8.519	8.171	247	230	416	451
Kursgevinster og -tab	305.688	-30.908	296.944	-29.557	8.744	-1.351	15.715	-2.188
Administrationsomkostninger	-8.731	-6.765	-8.614	-6.632	-117	-133	-665	-639
Resultat før skat	305.723	-29.272	296.849	-28.018	8.874	-1.254	15.466	-2.376
Skat	-964	-904	-937	-879	-27	-25	-51	-61
Halvårets nettoresultat	304.759	-30.176	295.912	-28.897	8.847	-1.279	15.415	-2.437

Balance

Aktiver	30. juni 2026	31. dec. 2025					30. juni 2026	31. dec. 2025
Likvide midler	36.285	6.026					1.826	1.018
Kapitalandele	1.212.477	774.715					65.085	51.988
Andre aktiver	2.493	2.969					97	79
Aktiver i alt	1.251.255	783.710					67.008	53.085

Passiver

Medlemmernes formue	1.244.441	782.035					63.510	52.940
Anden gæld	6.814	1.675					3.498	145
Passiver i alt	1.251.255	783.710					67.008	53.085

Formueopgørelse	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025
Medlemmernes formue primo	782.034	734.183	765.155	712.099	16.879	22.084	52.940	70.040
Udlodning fra sidste år	-13.407	-73.822	-13.016	-71.445	-391	-2.377	0	0
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	-6	788	65	788	-71	0	0	0
Emissioner i perioden	287.634	137.840	278.776	132.250	8.858	5.590	36.334	1.365
Indløsninger i perioden	-117.468	-94.782	-116.418	-85.106	-1.050	-9.676	-41.404	-21.042
Emissionsstillæg/indløsningsfradrag	895	455	875	420	20	35	225	61
Regulering af udl. ved em./indl.	0	520	0	523	0	-3	0	2.064
Overført til udl. fra sidste år	0	-350	0	-348	0	-2	0	0
Overført til udlodning næste år	0	198	0	196	0	2	0	0
Foreslået udlodning	0	13.407	0	13.016	0	391	0	0
Periodens nettoresultat	304.759	63.597	295.912	62.762	8.847	835	15.415	452
Medlemmernes formue ultimo	1.244.441	782.035	1.211.349	765.155	33.092	16.879	63.510	52.940

Halvårsrapport pr. 30. juni 2026

Afdelinger

Hovedtal (i 1.000 kr.)

Indien KL

Resultatopgørelse	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	I alt	I alt	Klasse A	Klasse A	Klasse C	Klasse C
Renter og udbytter	1.588	2.347	768	1.285	820	1.062
Kursgevinster og -tab	-23.076	-58.063	-11.349	-32.966	-11.727	-25.097
Administrationsomkostninger	-2.460	-3.524	-1.552	-2.403	-908	-1.121
Resultat før skat	-23.948	-59.240	-12.133	-34.084	-11.815	-25.156
Skat	-302	-465	-146	-255	-156	-210
Halvårets nettoresultat	-24.250	-59.705	-12.279	-34.339	-11.971	-25.366

Balance

Aktiver	30. juni 2026	31. dec. 2025
Likvide midler	3.676	6.950
Kapitalandele	308.716	383.613
Andre aktiver	602	0
Aktiver i alt	312.994	390.563

Passiver

Medlemmernes formue	311.127	388.690
Anden gæld	1.867	1.873
Passiver i alt	312.994	390.563

Formueopgørelse	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025	30. juni 2026	31. dec. 2025
Medlemmernes formue primo	388.690	521.152	188.478	291.858	200.212	229.294
Udlodning fra sidste år	-5.671	-913	-1855	0	-3.816	-913
Ændring i udb. udl. pga em./indl.	4	-3	28	0	-24	-3
Emissioner i perioden	7.956	46.544	2.181	17.362	5.775	29.182
Indløsninger i perioden	-55.808	-92.923	-27.541	-72.348	-28.267	-20.575
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	206	438	98	284	108	154
Regulering af udl. ved em./indl.	0	443	0	-9	0	452
Overført til udl. fra sidste år	0	-99	0	0	0	-99
Overført til udlodning næste år	0	207	0	98	0	109
Foreslået udlodning	0	5.671	0	1.855	0	3.816
Periodens nettoresultat	-24.250	-91.827	-12.279	-50.622	-11.971	-41.205
Medlemmernes formue ultimo	311.127	388.690	149.110	188.478	162.017	200.212