

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Halvårsrapport 2025

ValueInvest
DANMARK

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.valueinvest.dk
E-mail: email@ia.dk

CVR-nr.: 20 93 10 43
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11106
Stiftet: 16. april 1998
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Ole Steffensen (formand)
Jens Harck (næstformand)
Bent Erik Carlsen
Caroline Hjort Kasten

Investeringsforvaltningselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Macquarie Investment Management Europe S.A.
10a, boulevard Joseph II
L-1840 Luxembourg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	5
ValueInvest Global KL	
Resultatopgørelse og balance	6
Noter	7
ValueInvest Global A	
Hoved- og nøgletal, resultatopgørelse og noter	8
ValueInvest Global W	
Hoved- og nøgletal, resultatopgørelse og noter	9
ValueInvest Global Akkumulerende KL	
Resultatopgørelse og balance	10
Noter	11
ValueInvest Global Akkumulerende A	
Hoved- og nøgletal, resultatopgørelse og noter	12
ValueInvest Global Akkumulerende W	
Hoved- og nøgletal, resultatopgørelse og noter	13

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens andelsklasser er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af svingende kurser. På obligationsmarkederne har de europæiske rentenedsættelser primært haft effekt i de korte renter.

Den generelt positive udvikling i den globale økonomi har understøttet de finansielle markeder, trods betydelig international politisk uro flere steder i verden.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Global A	-47,56	-5,77	841,49	553,58
Global W	-0,94	-5,50	13,94	9,29
Global Akk. A	-17,62	-5,85	280,33	91,46
Global Akk. W	-0,90	-5,75	14,15	4,40
I alt	-67,01		1.149,90	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

København, den 21. august 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Ole Steffensen
formand

Jens Harck
næstformand

Bent Erik Carlsen

Caroline Hjort Kasten

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

Halvårsregnskab – ValueInvest Global KL

Fakta om ValueInvest Global

Stiftet

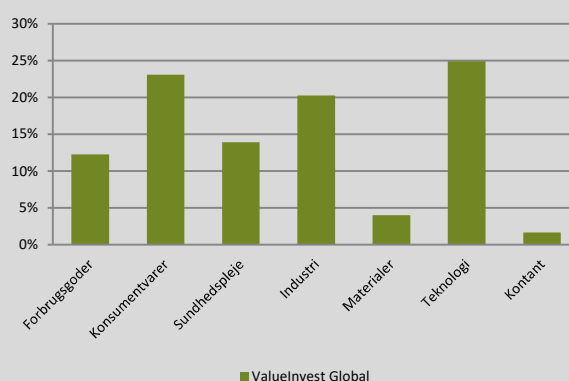
1998

Udlodende - Aktiebaseret

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Visa	US92826C8394	5,19%
2 - SAP	DE0007164600	5,07%
3 - Securitas AB-B SHS	SE0000163594	4,19%
4 - Amadeus IT	ES0109067019	4,08%
5 - Air Liquide	FR0000120073	3,98%
6 - Otis Worldwide Corp.	US68902V1070	3,84%
7 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,80%
8 - Unilever	GB00B10RZP78	3,62%
9 - Anheuser-Busch	BE0974293251	3,50%
10 - DSV	DK0060079531	3,22%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		46.462	13.812
Kursgevinster og tab		28.891	-52.096
Administrationsomkostninger		-13.534	-8.699
Resultat før skat		61.819	-46.984
Skat		-2.828	-1.510
Halvårets nettoresultat		58.991	-48.494

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		19.389	8.739
Kapitalandele	1	1.113.481	841.236
Andre aktiver		8.772	9.456
Aktiver i alt	2	1.141.642	859.432
Passiver			
Investorerne formue		1.138.875	855.423
Anden gæld		2.767	4.009
Passiver i alt		1.141.642	859.432

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
	Pr. 31/12	Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,3 pct. placeret i Teknologi, 23,46 pct. i Konsumentvarer, 20,6 pct. i Industri, 14,13 pct. i Sundhedspleje, 12,45 pct. i Forbrugsgoder og 4,06 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – ValueInvest Global A

Fakta om ValueInvest Global A

Andelsklasse under ValueInvest Global KL	
Børsnoteret	2017
Udloddende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal for klassen

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	49,78	-47,56
Investorerne formue (ultimo)	1.272,00	841,49
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	722,55	553,58
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	176,08	152,01
Halvårets afkast i procent	3,35	-5,77
Sharpe ratio (5 år)	0,33	0,21
Standardafvigelse i procent (3 år)	-	11,24
Omkostningsprocent ¹⁾	0,87	0,91
Tracking error i procent ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		54.497	-38.970
Administrationsomkostninger		-4.720	-8.586
Halvårets nettoresultat		49.777	-47.556

1. Investorenes formue

Noter

Note 1 - Investorerne Formue

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 1/1-30/6
Primo		1.505.606	1.115.564
Emissioner		11.967	12.910
Indløsninger		-375.011	-118.039
Resultat (perioden)		-18	-47.556
Udbytte regulering Indløsninger		-24.356	-121.602
Udbytte/Udlodning		-2.696	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		72	211
Formue Ultimo		1.115.564	841.488

Halvårsregnskab – ValueInvest Global W

Fakta om ValueInvest Global W

Andelsklasse under ValueInvest Global KL	
Stiftet	2017
Udloddende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal for klassen

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	9,21	-0,94
Investorenes formue (ultimo)	249,97	13,94
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	14,06	9,29
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	177,75	150,01
Halvårets afkast i procent	3,70	-5,50
Sharpe ratio (5 år)	0,39	0,24
Standardafvigelse i procent (3 år)	-	11,26
Omkostningsprocent ¹⁾	0,55	0,66
Tracking error i procent ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		9.264	-825
Administrationsomkostninger		-50	-114
Halvårets nettoresultat		9.214	-939

1. Investorenes formue

Noter

Note 1 - Investorenes Formue

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 1/1-30/6
Primo		255.443	23.311
Emissioner		19.961	344
Indløsninger		-248.947	-6.294
Resultat (perioden)		33.775	-939
Udbytte regulering Indløsninger		-16.869	-2.497
Udbytte/Udlodning		-20.399	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		347	10
Formue Ultimo		23.311	13.935

Halvårsregnskab – ValueInvest Global Akk. KL

Fakta om ValueInvest Global Akkumulerende

Stiftet

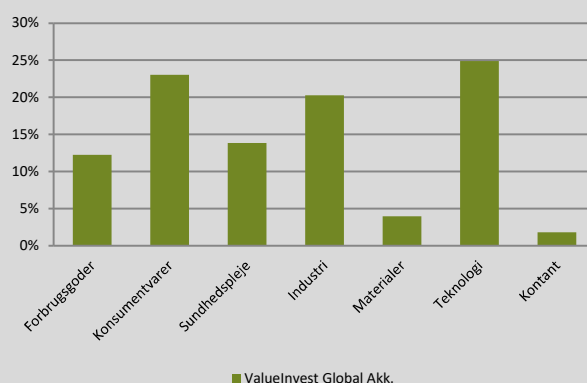
1998

Akkumulerende - Aktiebaseret

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Visa	US92826C8394	5,20%
2 - SAP	DE0007164600	5,07%
3 - Securitas AB-B SHS	SE0000163594	4,19%
4 - Amadeus IT	ES0109067019	4,07%
5 - Air Liquide	FR0000120073	3,97%
6 - Otis Worldwide Corp.	US68902V1070	3,83%
7 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,79%
8 - Unilever	GB00B10RZP78	3,61%
9 - Anheuser-Busch	BE0974293251	3,49%
10 - DSV	DK0060079531	3,22%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		15.412	4.833
Kursgevinster og tab		10.620	-19.853
Administrationsomkostninger		-4.474	-2.937
Resultat før skat		21.558	-17.957
Skat		-979	-560
Halvårets nettoresultat		20.579	-18.518

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.755	4.315
Kapitalandele	1	354.324	289.208
Andre aktiver		2.019	3.956
Aktiver i alt	2	363.098	297.478
Passiver			
Investoreernes formue		361.729	294.481
Anden gæld		1.369	2.997
Passiver i alt		363.098	297.478

Noter

Note 1 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
	Pr. 31/12	Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,31 pct. placeret i Teknologi, 23,43 pct. i Konsumentvarer, 20,63 pct. i Industri, 14,1 pct. i Sundhedspleje, 12,48 pct. i Forbrugsgoder og 4,05 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – ValueInvest Global Akk. A

Fakta om ValueInvest Global Akkumulerende A

Andelsklasse under ValueInvest Global Akk. KL	
Børsnoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal for klassen

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	16,71	-17,62
Investorenes formue (ultimo)	413,55	280,33
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	130,36	91,46
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	317,24	306,51
Halvårets afkast i procent	3,52	-5,85
Sharpe ratio (5 år)	0,33	0,20
Standardafvigelse i procent (3 år)	-	11,24
Omkostningsprocent ¹⁾	0,86	0,90
Tracking error i procent ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		18.161	-14.788
Administrationsomkostninger		-1.448	-2.830
Halvårets nettoresultat		16.713	-17.618

1. Investorenes formue

Noter

Note 1 - Investorenes Formue

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 1/1-30/6
Primo		471.856	343.939
Emissioner		1.420	2.184
Indløsninger		-156.825	-48.269
Resultat (perioden)		27.478	-17.618
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		10	98
Formue Ultimo		343.939	280.334

Halvårsregnskab – ValueInvest Global Akk. W

Fakta om ValueInvest Global Akkumulerende W

Andelsklasse under ValueInvest Global Akk. KL	
Stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal for klassen

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	3,87	-0,90
Investorerne formue (ultimo)	10,70	14,15
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	31,90	4,40
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	335,80	321,37
Halvårets afkast i procent	3,83	-5,75
Sharpe ratio (5 år)	0,38	0,24
Standardafvigelse i procent (3 år)	-	11,25
Omkostningsprocent ¹⁾	0,55	0,67
Tracking error i procent ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		3.881	-792
Administrationsomkostninger		-16	-107
Halvårets nettoresultat		3.865	-899

1. Investorenes formue

Noter

Note 1 - Investorerne Formue

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 1/1-30/6
Primo		101.534	17.789
Emissioner		12.765	-
Indløsninger		-103.842	-2.747
Resultat (perioden)		7.156	-899
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		176	5
Formue Ultimo		17.789	14.148