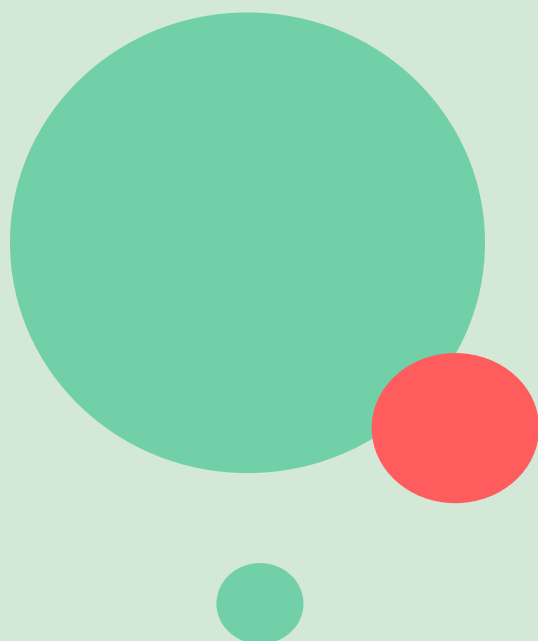




Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Halvårsrapport 2025

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: lsi@ia.dk

CVR-nr.: 66 35 50 12
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011
Stiftet: 2. juni 1971
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management
Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

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
Afdeling Obligationer	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling MixObligationer	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling MixObligationer Akk.	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Danske Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Europa Classics	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling Verden Selection	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling Danske Aktier Basis	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
Afdeling Danske Aktier Basis Akk.	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21
Afdeling Globale Aktier Basis	
Hoved- og nøgletal	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23
Afdeling Globale Aktier Basis Akk.	
Hoved- og nøgletal	24
Resultatopgørelse, balance og noter	25
Afdeling Balance 80	
Hoved- og nøgletal	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27
Afdeling Balance 60	
Hoved- og nøgletal	28
Resultatopgørelse, balance og noter	29
Afdeling Balance 40	
Hoved- og nøgletal	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31
Afdeling Balance 20	
Hoved- og nøgletal	32
Resultatopgørelse, balance og noter	33

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens investeringer 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.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Obligationer	34,64	1,11	0,49	3.155,10	3.629,34
MixObligationer	5,39	1,54	0,49	354,91	374,86
MixObligationer Akk.	0,65	1,49	0,49	54,41	54,52
Danske Aktier	0,22	0,07	1,47	968,48	876,97
Europa Classics	8,19	5,43	8,59	149,42	121,02
Verden Selection	-12,06	-1,00	0,66	1.679,80	1.474,20
Danske Aktier Basis	-9,32	-1,99	-2,37	135,04	113,59
Danske Aktier Basis Akk.	-10,35	-1,81	-2,37	129,34	83,84
Globale Aktier Basis	5,91	1,38	0,66	597,61	410,93
Globale Aktier Basis Akk.	5,30	1,24	0,66	577,80	302,43
Balance 80	-0,72	-1,04	0,62	69,01	26,60
Balance 60	-0,50	-0,11	0,59	459,96	201,09
Balance 40	0,30	0,20	0,56	157,83	101,95
Balance 20	0,38	0,59	0,52	82,81	45,09
I alt	28,01			8.571,53	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

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

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

København, den 28. august 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

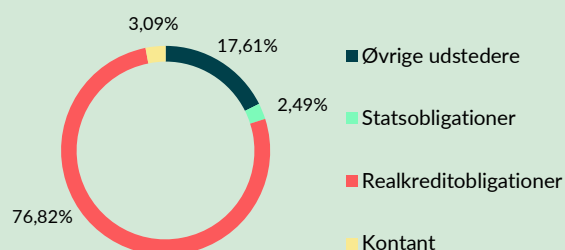
Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

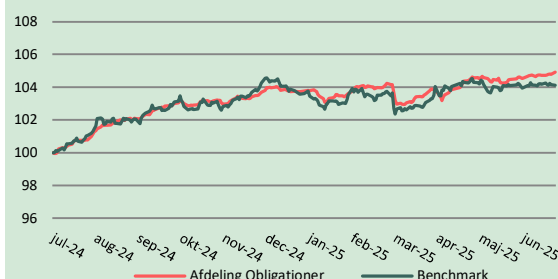
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	9,81%
2 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	5,53%
3 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	5,15%
4 - 5% RD 2053	DK0004623816	5,04%
5 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,90%
6 - 4% RD 2043	DK0004624384	3,99%
7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,68%
8 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,63%
9 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,62%
10 - 1% DLR 2026	DK0006352000	3,47%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	19,38	34,64
Investorerne formue (ultimo)	3.019,30	3.155,10
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	3.628,92	3.629,34
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	83,20	86,93
Halvårets afkast i procent	0,65	1,11
Sharpe ratio (5 år)	-0,50	-0,37
Standardafvigelse i procent (3 år)	4,46	4,10
Omkostningsprocent ¹⁾	0,15	0,15
Tracking error i procent	2,26	1,87
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-0,06	0,49
Sharpe ratio (5 år)	-0,77	-0,66
Standardafvigelse i procent (3 år)	3,95	4,02

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

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		32.002	37.382
Kursgevinster og -tab		-8.209	1.825
Administrationsomkostninger		-4.417	-4.568
Resultat før skat		19.376	34.639
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		19.376	34.639

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.935	13.316
Obligationer	1	2.566.890	2.624.835
Kapitalandele	1	498.267	514.789
Andre aktiver		17.434	17.696
Aktiver i alt	2	3.089.526	3.170.636
Passiver			
Investorerne formue		3.087.993	3.155.102
Anden gæld		1.533	15.534
Passiver i alt		3.089.526	3.170.636

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer m.v.

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,9 pct. placeret i Realkreditobligationer, 17,61 pct. i Øvrige udstedere og 2,48 pct. i Statsobligationer

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

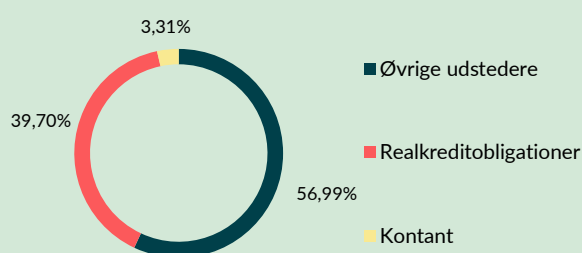
Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

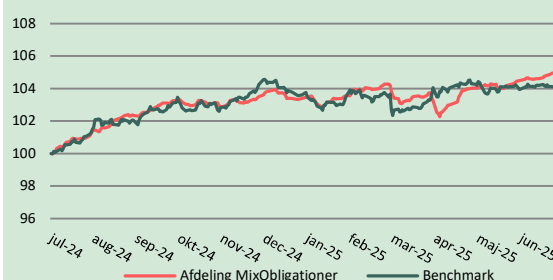
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,72%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	16,72%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	15,08%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	5,54%
5 - 5% RD 2053	DK0004623816	4,32%
6 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,85%
7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,66%
8 - Nykredit Realkredit AS 2026	DK0009547051	3,28%
9 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,24%
10 - Thrdndle EUR Social Bonds	LU2069105349	2,63%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	3,05	5,39
Investorerens formue (ultimo)	363,39	354,91
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	402,56	374,86
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	90,27	94,68
Halvårets afkast i procent	0,84	1,54
Sharpe ratio (5 år)	-0,34	-0,25
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,48	4,76
Omkostningsprocent ¹⁾	0,19	0,19
Tracking error i procent	3,47	2,55
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-0,06	0,49
Sharpe ratio (5 år)	-0,77	-0,66
Standardafvigelse i procent (3 år)	3,95	4,02

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.575	2.936
Kursgevinster og -tab		1.188	3.135
Administrationsomkostninger		-709	-682
Resultat før skat		3.054	5.389
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		3.054	5.389

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.148	2.203
Obligationer	1	167.149	158.531
Kapitalandele	1	198.171	192.236
Andre aktiver		1.198	2.111
Aktiver i alt	2	369.666	355.081
Passiver			
Investorerne formue		369.472	354.908
Anden gæld		194	173
Passiver i alt		369.666	355.081

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 57,96 pct. placeret i Øvrige udstedere og 42,04 pct. i Realkreditobligationer

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

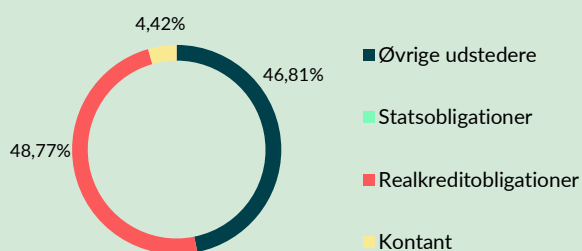
Fakta om Afdeling MixObligationer Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea CM Gvt. 3Y og 50% Nordea CM Gvt. 5Y

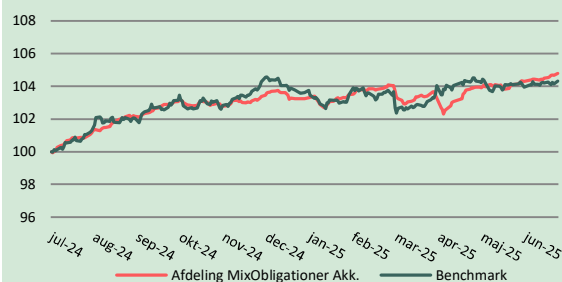
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	17,24%
2 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	14,76%
3 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	13,37%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	12,28%
5 - 5% NYK 2053	DK0009539116	5,68%
6 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,20%
7 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,45%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,97%
9 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	3,50%
10 - 3% Nykredit 2043	DK0009537177	2,10%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,34	0,65
Investorerne formue (ultimo)	41,00	54,41
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	43,02	54,52
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	95,32	99,81
Halvårets afkast i procent	0,88	1,49
Sharpe ratio (5 år)	-0,73	-0,29
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,11	4,36
Omkostningsprocent ¹⁾	0,20	0,22
Tracking error i procent	3,24	2,33
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-0,06	0,49
Sharpe ratio (5 år)	-0,96	-0,66
Standardafvigelse i procent (3 år)	3,95	4,02

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		303	422
Kursgevinster og -tab		121	334
Administrationsomkostninger		-82	-102
Resultat før skat		342	654
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		342	654

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.364	1.406
Obligationer	1	20.848	27.352
Kapitalandele	1	20.441	25.468
Andre aktiver		165	221
Aktiver i alt	2	42.818	54.447
Passiver			
Investorerne formue		42.794	54.411
Anden gæld		24	36
Passiver i alt		42.818	54.447

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	2,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 51,98 pct. placeret i Realkreditobligationer og 48,02 pct. i Øvrige udstedere

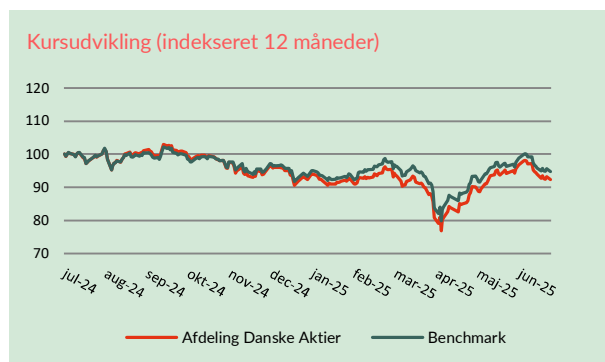
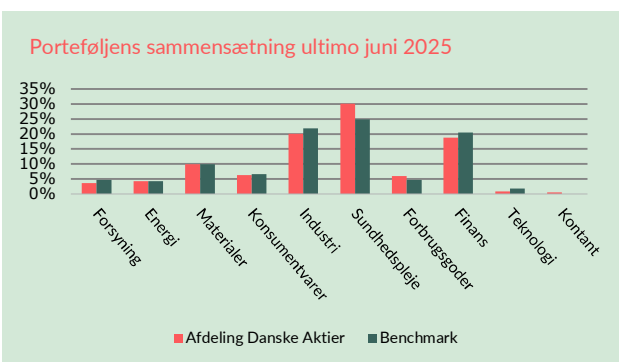
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novonesis	DK0060336014	8,98%
2 - DSV	DK0060079531	8,93%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,15%
4 - Danske Bank	DK0010274414	6,91%
5 - Pandora	DK0060252690	5,95%
6 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	4,85%
7 - Vestas	DK0061539921	4,21%
8 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,04%
9 - Tryg	DK0060636678	3,96%
10 - Genmab	DK0010272202	3,85%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	61,17	0,22
Investorerne formue (ultimo)	986,52	968,48
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	830,37	876,97
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	118,80	110,44
Halvårets afkast i procent	6,17	0,07
Sharpe ratio (5 år)	0,14	0,14
Standardafvigelse i procent (3 år)	18,52	17,39
Omkostningsprocent ¹⁾	0,68	0,67
Tracking error i procent	2,77	2,73
Active Share	30,45	27,23
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	8,10	1,47
Sharpe ratio (5 år)	0,59	0,35
Standardafvigelse i procent (3 år)	17,07	15,87

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		15.829	22.633
Kursgevinster og -tab		54.586	-12.379
Administrationsomkostninger		-6.872	-6.643
Resultat før skat		63.543	3.611
Skat		-2.374	-3.395
Halvårets nettoresultat		61.168	216

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.745	7.707
Kapitalandele	1	971.934	963.481
Andre aktiver		352	16.995
Aktiver i alt	2	979.031	988.183
Passiver			
Investorerne formue		976.131	968.485
Anden gæld		2.900	19.698
Passiver i alt		979.031	988.183

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,24 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,12 pct. i Industri, 18,77 pct. i Finans, 9,91 pct. i Materialer, 6,29 pct. i Konsumentvarer og 14,67 pct. i andre sektorer.

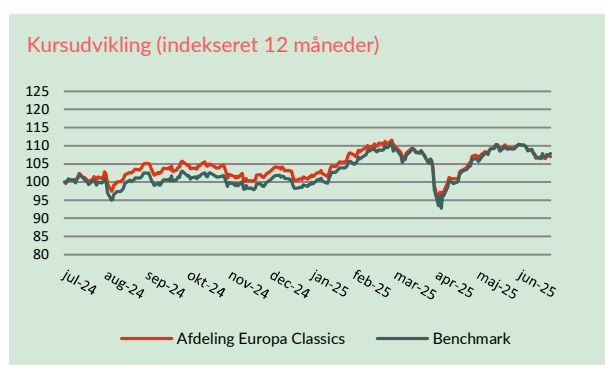
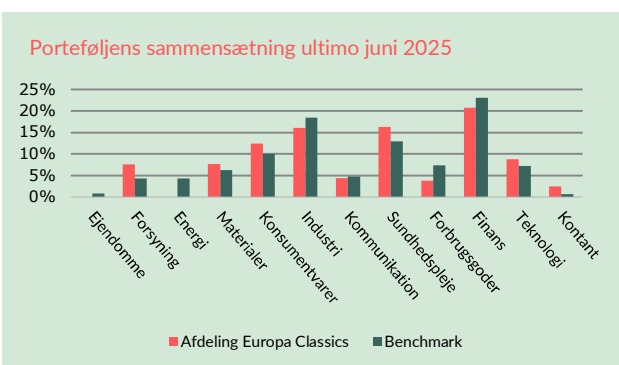
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ASML Holding	NL0010273215	4,04%
2 - Groupe Danone	FR0000120644	3,73%
3 - AstraZeneca	GB0009895292	3,53%
4 - Fresenius	DE0005785604	3,50%
5 - Allianz SE	DE0008404005	3,42%
6 - AXA	FR0000120628	3,42%
7 - GeaGroup	DE0006602006	3,40%
8 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,39%
9 - Schneider Electric	FR0000121972	3,14%
10 - Swiss Re	CH0126881561	3,07%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	13,09	8,19
Investorerne formue (ultimo)	145,22	149,42
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	116,98	121,02
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	124,14	123,47
Halvårets afkast i procent	9,56	5,43
Sharpe ratio (5 år)	0,39	0,61
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,22	12,11
Omkostningsprocent ¹⁾	0,77	0,76
Tracking error i procent	3,22	3,23
Active Share	71,21	72,74
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	9,14	8,59
Sharpe ratio (5 år)	0,46	0,69
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,51	12,58

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.737	3.924
Kursgevinster og -tab		10.831	5.641
Administrationsomkostninger		-1.101	-1.130
Resultat før skat		13.466	8.435
Skat		-372	-244
Halvårets nettoresultat		13.094	8.191

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.338	2.608
Kapitalandele	1	141.760	145.799
Andre aktiver		1.302	1.587
Aktiver i alt	2	146.400	149.994
Passiver			
Investorerens formue		145.879	149.425
Anden gæld		521	569
Passiver i alt		146.400	149.994

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,27 pct. placeret i Finans, 16,66 pct. i Sundhedspleje, 16,46 pct. i Industri, 12,73 pct. i Konsumentvarer, 8,96 pct. i Teknologi og 23,91 pct. i andre sektorer.

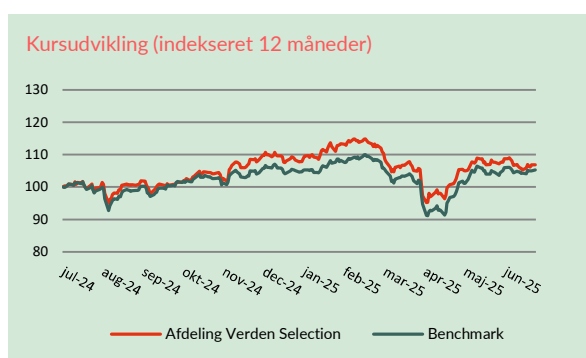
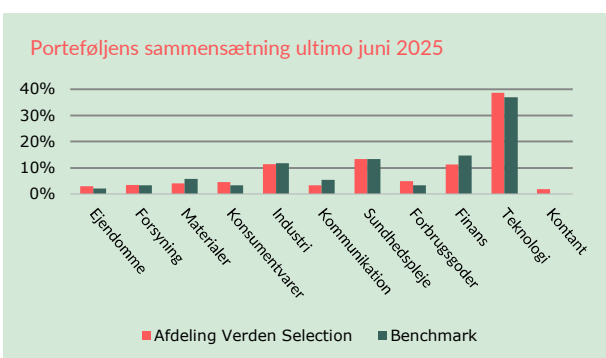
Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,75%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	8,71%
3 - Republic Services	US7607591002	3,19%
4 - GeaGroup	DE0006602006	3,15%
5 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,98%
6 - Fiserv Inc.	US3377381088	2,89%
7 - Fresenius	DE0005785604	2,74%
8 - Swiss Re	CH0126881561	2,44%
9 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	2,38%
10 - Corpay Inc.	US2199481068	2,38%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	196,72	-12,06
Investorerne formue (ultimo)	1.631,61	1.679,80
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	1.394,06	1.474,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	117,04	113,95
Halvårets afkast i procent	13,29	-1,00
Sharpe ratio (5 år)	0,67	0,72
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,90	12,64
Omkostningsprocent ¹⁾	0,75	0,73
Tracking error i procent	2,51	3,50
Active Share	57,43	96,95
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	13,23	0,66
Sharpe ratio (5 år)	0,90	0,93
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	12,19

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

Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		15.708	17.367
Kursgevinster og -tab		195.673	-15.466
Administrationsomkostninger		-11.859	-12.014
Resultat før skat		199.522	-10.113
Skat		-2.804	-1.949
Halvårets nettoresultat		196.718	-12.062

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		39.921	30.347
Kapitalandele	1	1.669.123	1.648.255
Andre aktiver		7.614	7.730
Aktiver i alt	2	1.716.658	1.686.332
Passiver			
Investorerne formue		1.710.094	1.679.796
Anden gæld		6.564	6.536
Passiver i alt		1.716.658	1.686.332

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,45 pct. placeret i Teknologi, 13,66 pct. i Sundhedspleje, 11,58 pct. i Industri, 11,48 pct. i Finans, 4,96 pct. i Forbrugsgoder og 18,88 pct. i andre sektorer.

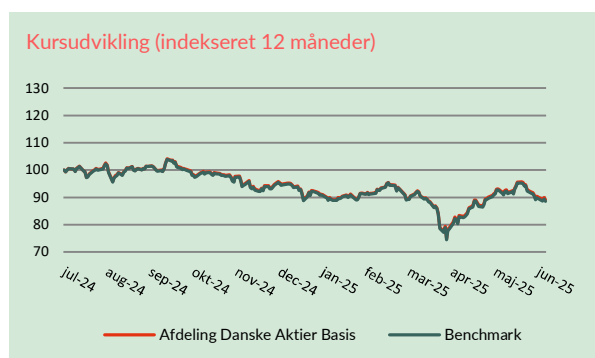
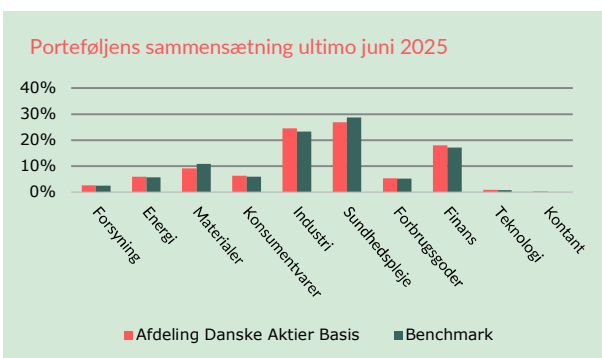
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,85%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	11,36%
3 - Danske Bank	DK0010274414	10,17%
4 - Novonesis	DK0060336014	7,52%
5 - Vestas	DK0061539921	5,99%
6 - Coloplast B	DK0060448595	5,64%
7 - Pandora	DK0060252690	5,43%
8 - Genmab	DK0010272202	5,05%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	4,98%
10 - Tryg	DK0060636678	3,12%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	14,15	-9,32
Investorerne formue (ultimo)	216,67	135,04
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	161,68	113,59
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	134,01	118,88
Halvårets afkast i procent	6,87	-1,99
Sharpe ratio (5 år)	0,03	0,26
Standardafvigelse i procent (3 år)	18,14	17,33
Omkostningsprocent ¹⁾	0,15	0,13
Tracking error i procent	0,60	0,64
Active Share	3,70	4,30
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	8,34	-2,37
Sharpe ratio (5 år)	0,09	0,29
Standardafvigelse i procent (3 år)	18,19	17,41

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.606	3.695
Kursgevinster og -tab		12.256	-12.244
Administrationsomkostninger		-323	-221
Resultat før skat		14.539	-8.770
Skat		-391	-554
Halvårets nettoresultat		14.149	-9.324

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		604	234
Kapitalandele	1	207.900	134.682
Andre aktiver		83	126
Aktiver i alt	2	208.587	135.042
Passiver			
Investorerne formue		208.548	135.042
Anden gæld		39	-
Passiver i alt		208.587	135.042

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,95 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,54 pct. i Industri, 18,03 pct. i Finans, 9,22 pct. i Materialer, 6,35 pct. i Konsumentvarer og 14,9 pct. i andre sektorer.

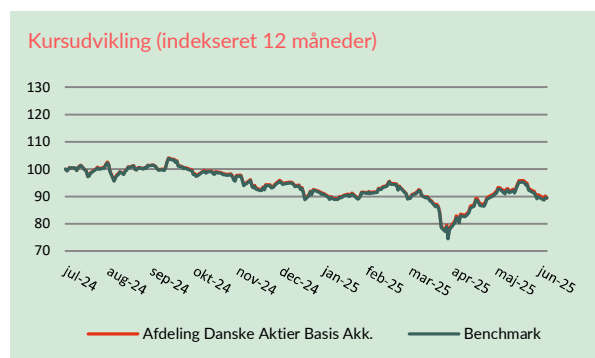
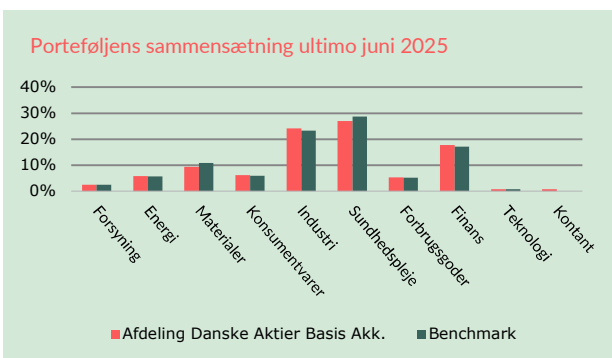
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,68%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	11,72%
3 - Danske Bank	DK0010274414	10,06%
4 - Novonesis	DK0060336014	7,77%
5 - Vestas	DK0061539921	5,93%
6 - Coloplast B	DK0060448595	5,58%
7 - Pandora	DK0060252690	5,37%
8 - Genmab	DK0010272202	5,00%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	4,93%
10 - Tryg	DK0060636678	3,07%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	15,18	-10,35
Investorerens formue (ultimo)	154,54	129,34
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	90,29	83,84
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	171,16	154,27
Halvårets afkast i procent	6,87	-1,81
Sharpe ratio (5 år)	0,03	0,26
Standardafvigelse i procent (3 år)	18,20	17,39
Omkostningsprocent ¹⁾	0,13	0,14
Tracking error i procent	0,57	0,63
Active Share	3,71	3,69
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	8,34	-2,37
Sharpe ratio (5 år)	0,09	0,09
Standardafvigelse i procent (3 år)	18,19	17,41

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.711	3.412
Kursgevinster og -tab		13.144	-13.050
Administrationsomkostninger		-272	-204
Resultat før skat		15.583	-9.842
Skat		-407	-512
Halvårets nettoresultat		15.177	-10.354

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		588	529
Kapitalandele	1	173.972	128.433
Andre aktiver		88	386
Aktiver i alt	2	174.648	129.348
Passiver			
Investorerne formue		174.614	129.339
Anden gæld		34	9
Passiver i alt		174.648	129.348

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,21 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,34 pct. i Industri, 17,88 pct. i Finans, 9,48 pct. i Materialer, 6,31 pct. i Konsumentvarer og 14,78 pct. i andre sektorer.

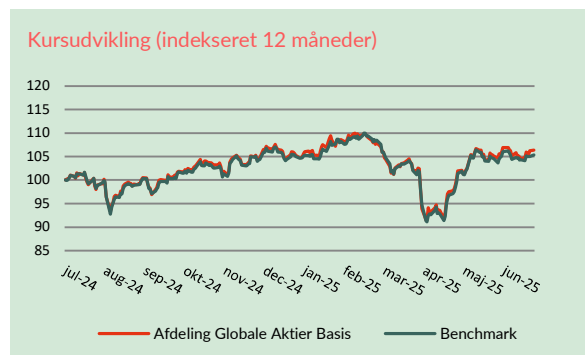
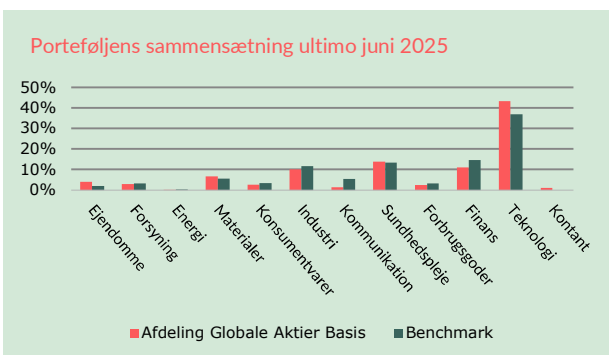
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	12,50%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	9,17%
3 - SAP	DE0007164600	3,38%
4 - ABBVie	US00287Y1091	3,04%
5 - Linde Plc.	IE00059Y_SYN	2,74%
6 - Abbott Labs	US0028241000	2,70%
7 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,59%
8 - Cisco Systems	US17275R1023	2,54%
9 - Servicenow Inc.	US81762P1021	2,19%
10 - Adobe Systems	US00724F1012	2,01%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	55,75	5,91
Investorerne formue (ultimo)	548,02	597,61
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	375,06	410,93
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	146,12	145,43
Halvårets afkast i procent	11,86	1,38
Sharpe ratio (5 år)	0,59	0,79
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,79	11,92
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25	0,23
Tracking error i procent	0,76	1,07
Active Share	26,73	83,25
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	13,23	0,66
Sharpe ratio (5 år)	0,79	0,93
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	12,19

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		6.676	8.242
Kursgevinster og -tab		50.998	-95
Administrationsomkostninger		-1.263	-1.372
Resultat før skat		56.410	6.775
Skat		-658	-864
Halvårets nettoresultat		55.752	5.911

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		11.266	3.090
Kapitalandele	1	595.498	593.322
Andre aktiver		1.101	1.613
Aktiver i alt	2	607.865	598.025
Passiver			
Investorerne formue		607.460	597.614
Anden gæld		405	411
Passiver i alt		607.865	598.025

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 43,52 pct. placeret i Teknologi, 14 pct. i Sundhedspleje, 11,25 pct. i Finans, 10,15 pct. i Industri, 6,86 pct. i Materialer og 14,23 pct. i andre sektorer.

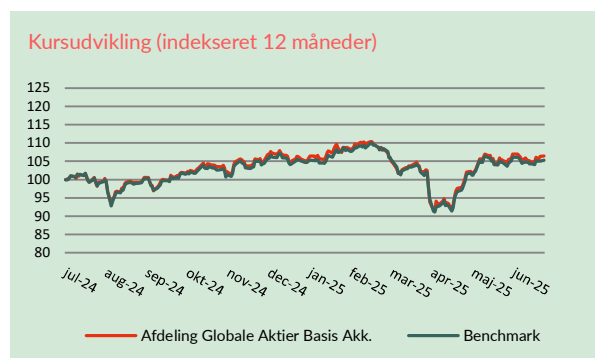
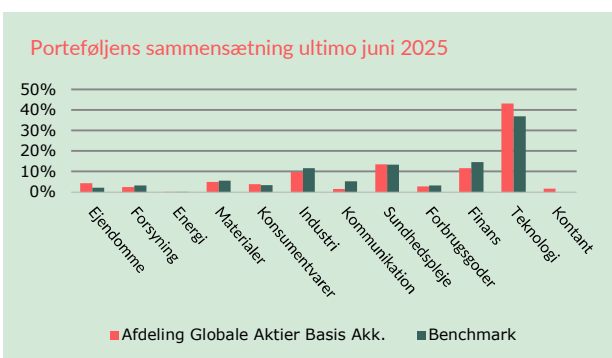
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,76%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	9,22%
3 - ABBVie	US00287Y1091	3,34%
4 - Cisco Systems	US17275R1023	3,12%
5 - SAP	DE0007164600	2,91%
6 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,42%
7 - Abbott Labs	US0028241000	2,35%
8 - Servicenow Inc.	US81762P1021	2,03%
9 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	1,97%
10 - Linde Plc.	IE00059Y_SYN	1,74%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	49,28	5,30
Investorerne formue (ultimo)	395,54	577,80
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	220,07	302,43
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	179,73	191,05
Halvårets afkast i procent	12,31	1,24
Sharpe ratio (5 år)	0,62	0,82
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,63	11,83
Omkostningsprocent ¹⁾	0,23	0,24
Tracking error i procent	0,74	1,00
Active Share	27,24	83,33
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	13,23	0,66
Sharpe ratio (5 år)	0,79	0,99
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	12,19

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.537	7.712
Kursgevinster og -tab		45.329	-278
Administrationsomkostninger		-993	-1.301
Resultat før skat		49.873	6.133
Skat		-594	-833
Halvårets nettoresultat		49.280	5.300

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		8.626	7.082
Kapitalandele	1	528.226	569.441
Andre aktiver		2.025	1.693
Aktiver i alt	2	538.877	578.216
Passiver			
Investorerne formue		538.520	577.799
Anden gæld		357	417
Passiver i alt		538.877	578.216

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 43,68 pct. placeret i Teknologi, 13,7 pct. i Sundhedspleje, 11,92 pct. i Finans, 9,92 pct. i Industri, 4,96 pct. i Materialer og 15,82 pct. i andre sektorer.

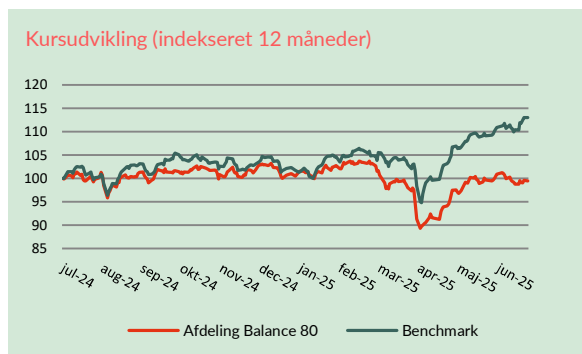
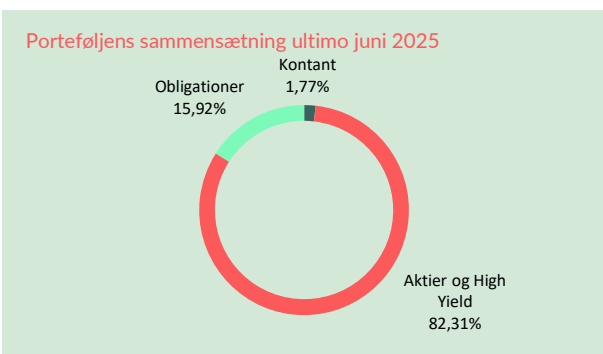
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	18,81%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	18,65%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	17,39%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	8,25%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	7,61%
6 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,14%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,09%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,34%
9 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	2,28%
10 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	2,21%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	4,75	-0,72
Investorerne formue (ultimo)	69,29	69,01
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	26,60	26,60
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	260,49	259,43
Halvårets afkast i procent	7,50	-1,04
Sharpe ratio (5 år)	0,46	0,32
Standardafvigelse i procent (3 år)	10,85	10,26
Omkostningsprocent ¹⁾	0,53	0,51
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	10,57	0,62
Sharpe ratio (5 år)	0,90	0,75
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	10,25

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		957	1.083
Kursgevinster og -tab		4.271	-1.306
Administrationsomkostninger		-349	-353
Resultat før skat		4.879	-576
Skat		-127	-145
Halvårets nettoresultat		4.752	-721

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		402	1.333
Obligationer	1	7.317	10.915
Kapitalandele	1	61.286	56.802
Andre aktiver		62	76
Aktiver i alt	2	69.067	69.126
Passiver			
Investorerne formue		68.945	69.007
Anden gæld		122	119
Passiver i alt		69.067	69.126

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	78,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	21,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,75 pct. placeret i Aktier og High Yield og 20,25 pct. i Obligationer.

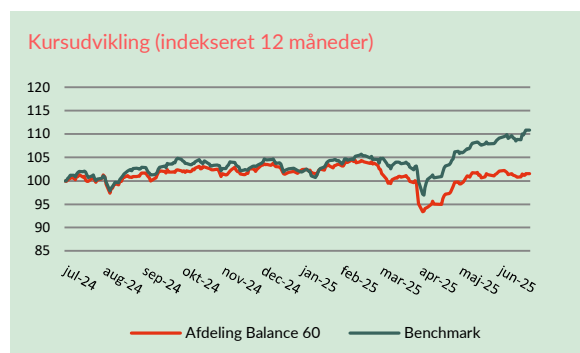
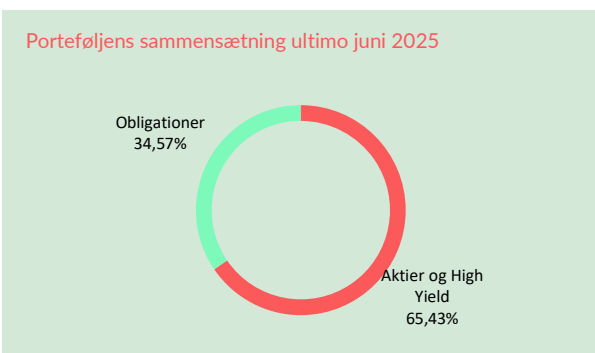
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	18,89%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	18,17%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	7,74%
4 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	6,58%
5 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	5,15%
6 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	4,92%
7 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,39%
8 - 5% NYK 2053	DK0009539116	3,22%
9 - 4% RD 2046	DK0004626835	3,21%
10 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	3,15%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	26,64	-0,50
Investorerens formue (ultimo)	472,21	459,96
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	209,79	201,09
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	225,09	228,73
Halvårets afkast i procent	5,85	-0,11
Sharpe ratio (5 år)	0,45	0,35
Standardafvigelse i procent (3 år)	9,32	8,53
Omkostningsprocent ¹⁾	0,43	0,42
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	7,91	0,59
Sharpe ratio (5 år)	0,90	0,65
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	8,40

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		6.840	9.855
Kursgevinster og -tab		22.536	-7.237
Administrationsomkostninger		-2.012	-1.963
Resultat før skat		27.364	655
Skat		-723	-1.152
Halvårets nettoresultat		26.641	-497

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.775	801
Obligationer	1	141.263	157.883
Kapitalandele	1	330.554	300.935
Andre aktiver		1.139	1.125
Aktiver i alt	2	479.731	460.744
Passiver			
Investorerens formue		478.882	459.959
Anden gæld		849	785
Passiver i alt		479.731	460.744

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	90,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	9,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 62,01 pct. placeret i Aktier og High Yield og 37,99 pct. i Obligationer.

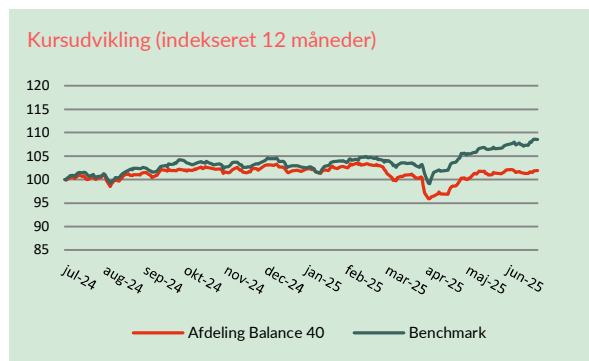
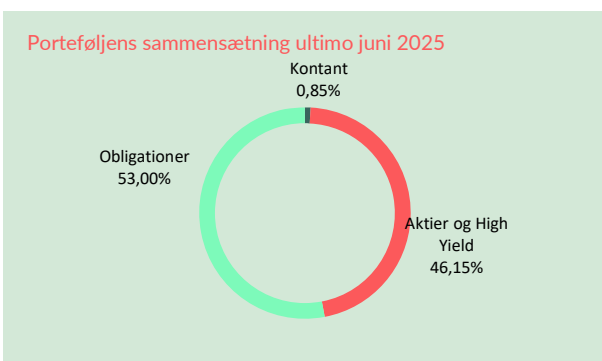
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	17,25%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	15,28%
3 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	9,19%
4 - Nykredit Realkredit AS 2026	DK0009547051	7,19%
5 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,53%
6 - 5% RD 2053	DK0004623816	5,45%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,94%
8 - 4% RD 2046	DK0004626835	4,61%
9 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	3,79%
10 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,39%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	7,67	0,30
Investorerne formue (ultimo)	183,59	157,83
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	120,90	101,95
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	151,85	154,81
Halvårets afkast i procent	4,14	0,20
Sharpe ratio (5 år)	0,26	0,19
Standardafvigelse i procent (3 år)	7,30	6,63
Omkostningsprocent ¹⁾	0,42	0,43
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	5,26	0,56
Sharpe ratio (5 år)	0,90	0,46
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	6,66

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.899	2.813
Kursgevinster og -tab		5.802	-1.583
Administrationsomkostninger		-789	-684
Resultat før skat		7.912	546
Skat		-245	-250
Halvårets nettoresultat		7.667	296

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.826	1.585
Obligationer	1	82.719	83.053
Kapitalandele	1	80.381	72.840
Andre aktiver		675	603
Aktiver i alt	2	165.601	158.081
Passiver			
Investorerne formue		165.327	157.831
Anden gæld		274	250
Passiver i alt		165.601	158.081

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 53,96 pct. placeret i Obligationer og 46,04 pct. i Aktier og High Yield.

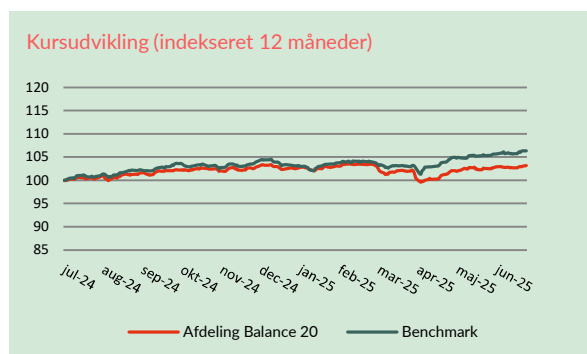
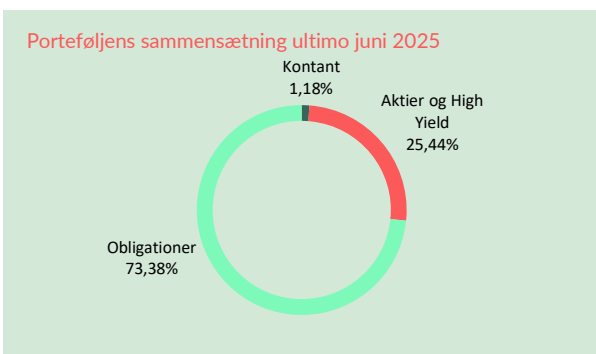
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	11,06%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	10,53%
3 - 4% RD 2043	DK0004624384	7,31%
4 - 5% NYK 2053	DK0009539116	7,24%
5 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	6,12%
6 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	5,63%
7 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	5,36%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	5,32%
9 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	5,27%
10 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,46%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	2,53	0,38
Investorerne formue (ultimo)	91,34	82,81
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	51,29	45,09
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	178,09	183,66
Halvårets afkast i procent	2,66	0,59
Sharpe ratio (5 år)	-0,01	-0,03
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,68	5,07
Omkostningsprocent ¹⁾	0,37	0,38
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	2,60	0,52
Sharpe ratio (5 år)	0,90	0,08
Standardafvigelse i procent (3 år)	12,98	5,11

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.241	1.286
Kursgevinster og -tab		1.692	-526
Administrationsomkostninger		-354	-327
Resultat før skat		2.579	433
Skat		-44	-58
Halvårets nettoresultat		2.535	375

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.076	1.062
Obligationer	1	60.350	60.328
Kapitalandele	1	24.909	21.069
Andre aktiver		484	446
Aktiver i alt	2	88.819	82.905
Passiver			
Investorerens formue		88.715	82.814
Anden gæld		104	91
Passiver i alt		88.819	82.905

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 74,26 pct. placeret i Obligationer og 25,74 pct. i Aktier og High Yield.