

Investeringsforeningen
ValueInvest Danmark

Halvårsrapport 2026

ValueInvest
DANMARK

Foreningsoplysninger

Forening

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

CVR-nr.: 20 93 10 43
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.106
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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Great Dane Fund Advisors A/S
Drejervænget 1
5610 Assens
Telefon: 61 40 41 41

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 2026	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 2026 for foreningen er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af en uensartet kursudvikling. På obligationsmarkederne har tegnene på stigende inflation foreløbig betydet forhøjelser i Europa i de korte renter, mens de lange renter ikke har været påvirkede.

Den globale økonomi har trods den store internationale politiske usikkerhed udviklet sig positivt, og det har understøttet de finansielle markeder.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andelsklassernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2026

Andelsklasse	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Global A	41,18	7,08	12,78	530,56	341,74
Global W	0,11	7,32	12,78	1,62	1,06
Global Akk. A	13,12	6,88	12,78	171,91	52,96
Global Akk. W	0,05	7,07	12,78	0,69	0,20
I alt	54,46			704,77	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne og andelsklasserne giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

København, den 14. august 2026

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 2026

Halvårsregnskab – ValueInvest Global KL

Fakta om ValueInvest Global KL

Stiftet

1998

Udloddende - Aktiebaseret

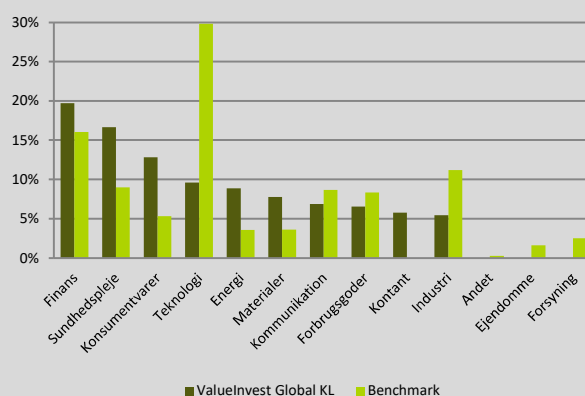
Benchmark

MSCI World Index inkl. nettoudbytte (målt i DKK)

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	5,02%
2 - CVS/Caremark	US1266501006	4,46%
3 - Sonoco Products Co	US8354951027	4,24%
4 - Sally Beauty H.Inc.	US79546E1047	3,48%
5 - OSHKOSH Corp	US6882392011	3,41%
6 - Everest RE Grp.	BMG3223R1088	3,33%
7 - Target	US87612E1064	3,23%
8 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	3,19%
9 - Pfizer	US7170811035	3,18%
10 - NN Group	NL0010773842	3,17%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		13.812	13.050
Kursgevinster og -tab		-52.096	33.021
Administrationsomkostninger		-8.699	-3.671
Resultat før skat		-46.984	42.400
Skat		-1.510	-1.110
Halvårets nettoresultat		-48.494	41.290

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		12.779	21.331
Kapitalandele	1	630.517	501.528
Andre aktiver		10.104	10.570
Aktiver i alt	2	653.400	533.429
Passiver			
Investorerne formue		650.794	532.173
Anden gæld		2.606	1.256
Passiver i alt		653.400	533.429

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	6,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,92 pct. placeret i Finans, 17,66 pct. i Sundhedspleje, 13,59 pct. i Konsumentvarer, 10,17 pct. i Teknologi, 9,4 pct. i Energi og 28,26 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – ValueInvest Global A

Fakta om ValueInvest Global A

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

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal for klassen

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-47,56	41,18
Investorenes formue (ultimo)	841,49	530,56
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	553,58	341,74
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	152,01	155,25
Halvårets afkast i procent	-5,77	7,08
Sharpe ratio	0,21	-0,01
Standardafvigelse i procent	11,24	9,25
Omkostningsprocent ¹⁾	0,91	0,64
Tracking error i procent	-	8,27
Active share	-	97,68
Benchmark ²⁾		
Årets afkast i procent	-	12,78
Sharpe ratio	-	0,73
Standardafvigelse i procent	-	11,58

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved udgangen af 2025.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		-38.970	44.841
Administrationsomkostninger		-8.586	-3.664
Halvårets nettoresultat		-47.556	41.177

Noter

Note 1 - Investorenes formue

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 1/1-30/6
Primo		1.115.564	649.242
Emissioner		16.003	5.419
Indløsninger		-307.623	-141.266
Resultat (perioden)		-53.446	41.177
Udbytte/Udlodning		-121.602	-24.305
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		346	289
Formue ultimo		649.242	530.556

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

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,94	0,11
Investorenes formue (ultimo)	13,94	1,62
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	9,29	1,06
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	150,01	152,63
Halvårets afkast i procent	-5,50	7,32
Sharpe ratio	0,24	0,03
Standardafvigelse i procent	11,26	9,27
Omkostningsprocent ¹⁾	0,66	0,43
Tracking error i procent	-	8,31
Active share	-	97,68
Benchmark ²⁾		
Årets afkast i procent	-	12,78
Sharpe ratio	-	0,73
Standardafvigelse i procent	-	11,58

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved udgangen af 2025.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		-825	121
Administrationsomkostninger		-114	-7
Halvårets nettoresultat		-939	114

Noter

Note 1 - Investorenes formue

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 1/1-30/6
Primo		23.311	1.553
Emissioner		344	29
Indløsninger		-18.610	-
Resultat (perioden)		-1.029	114
Udbytte/Udlodning		-2.497	-79
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		34	-
Formue ultimo		1.553	1.617

Halvårsregnskab – ValueInvest Global Akk. KL

Fakta om ValueInvest Global Akkumulerende KL

Stiftet

2006

Akkumulerende - Aktiebaseret

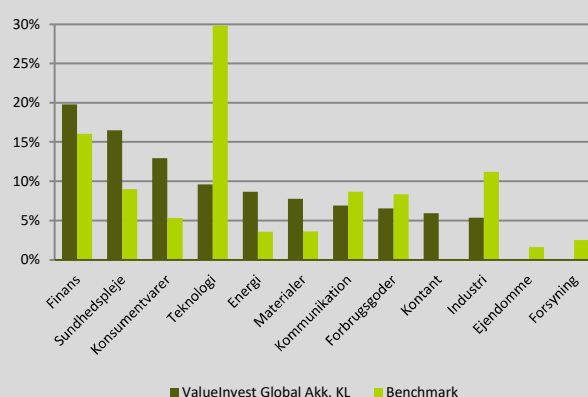
Benchmark

MSCI World Index inkl. nettoudbytte (målt i DKK)

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	5,03%
2 - CVS/Caremark	US1266501006	4,47%
3 - Sonoco Products Co	US8354951027	4,24%
4 - Sally Beauty H.Inc.	US79546E1047	3,50%
5 - OSHKOSH Corp	US6882392011	3,41%
6 - Everest RE Grp.	BMG3223R1088	3,33%
7 - Target	US87612E1064	3,23%
8 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	3,20%
9 - Pfizer	US7170811035	3,18%
10 - NN Group	NL0010773842	3,17%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.833	3.811
Kursgevinster og -tab		-19.853	10.891
Administrationsomkostninger		-2.937	-1.176
Resultat før skat		-17.957	13.526
Skat		-560	-356
Halvårets nettoresultat		-18.518	13.170

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		4.951	9.643
Kapitalandele	1	201.902	162.382
Andre aktiver		2.462	2.611
Aktiver i alt	2	209.315	174.636
Passiver			
Investorerne formue		208.856	172.596
Anden gæld		458	2.041
Passiver i alt		209.315	174.636

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025	2026
	Pr. 31/12	Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	93,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	7,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,05 pct. placeret i Finans, 17,51 pct. i Sundhedspleje, 13,74 pct. i Konsumentvarer, 10,22 pct. i Teknologi, 9,22 pct. i Energi og 28,27 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

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-17,62	13,12
Investorenes formue (ultimo)	280,33	171,91
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	91,46	52,96
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	306,51	324,60
Halvårets afkast i procent	-5,85	6,88
Sharpe ratio	0,20	-0,01
Standardafvigelse i procent	11,24	9,23
Omkostningsprocent ¹⁾	0,66	0,64
Tracking error i procent	-	8,23
Active share	-	97,68
Benchmark ²⁾		
Årets afkast i procent	-	12,78
Sharpe ratio	-	0,73
Standardafvigelse i procent	-	11,58

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved udgangen af 2025.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		-14.788	14.297
Administrationsomkostninger		-2.830	-1.173
Halvårets nettoresultat		-17.618	13.124

Noter

Note 1 - Investorenes formue

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 1/1-30/6
Primo		343.939	208.212
Emissioner		2.184	3.423
Indløsninger		-118.205	-52.966
Resultat (perioden)		-19.842	13.124
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		136	113
Formue ultimo		208.212	171.906

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

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,90	0,05
Investorenes formue (ultimo)	14,15	0,69
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	4,40	0,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	321,37	340,99
Halvårets afkast i procent	-5,75	7,07
Sharpe ratio	0,24	0,02
Standardafvigelse i procent	11,25	9,31
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67	0,48
Tracking error i procent	-	8,31
Active share	-	97,68
Benchmark ²⁾		
Årets afkast i procent	-	12,78
Sharpe ratio	-	0,73
Standardafvigelse i procent	-	11,58

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved udgangen af 2025.

Klassens resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Klassens andel af resultatet		-792	49
Administrationsomkostninger		-107	-3
Halvårets nettoresultat		-899	46

Noter

Note 1 - Investorenes formue

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 1/1-30/6
Primo		17.789	644
Emissioner		-	-
Indløsninger		-16.083	-
Resultat (perioden)		-1.093	45
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		31	-
Formue ultimo		644	689