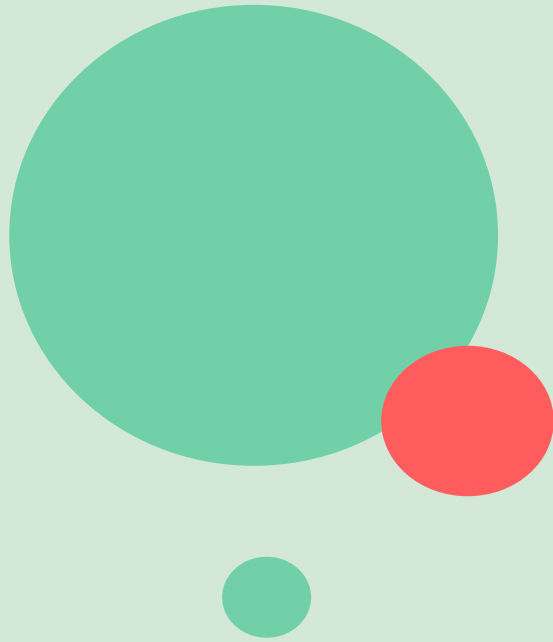




Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Halvårsrapport 2026

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	
Ledespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2026	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 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.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2026

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Obligationer	45,88	1,41	0,69	3.332,62	3.800,67
MixObligationer	2,37	0,67	0,69	354,51	366,56
MixObligationer Akk.	0,41	0,79	0,69	59,98	58,72
Danske Aktier	-8,18	-0,87	1,79	1.084,79	960,68
Europa Classics	34,91	11,21	10,84	409,25	290,38
Verden Selection	114,01	6,52	10,25	1.904,56	1.672,19
Danske Aktier Basis	2,64	1,61	1,27	164,42	126,49
Danske Aktier Basis Akk.	1,37	1,65	1,27	148,97	88,29
Globale Aktier Basis	97,38	11,55	10,25	992,41	585,48
Globale Aktier Basis Akk.	79,81	10,99	10,25	789,21	346,48
Balance 80	4,16	5,78	8,34	74,90	26,15
Balance 60	25,22	5,75	6,43	462,86	184,41
Balance 40	6,27	4,42	4,51	163,98	98,45
Balance 20	2,03	2,94	2,60	70,10	36,39
I alt	408,27			10.012,56	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

København, den 27. august 2026

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 2026

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

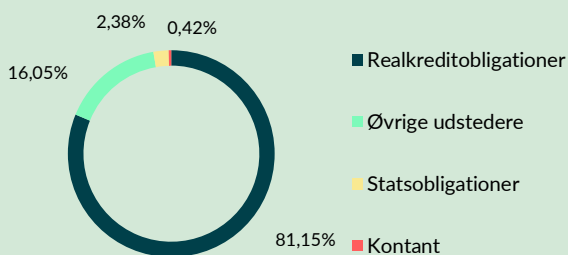
Fakta om Afdeling Obligationer

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

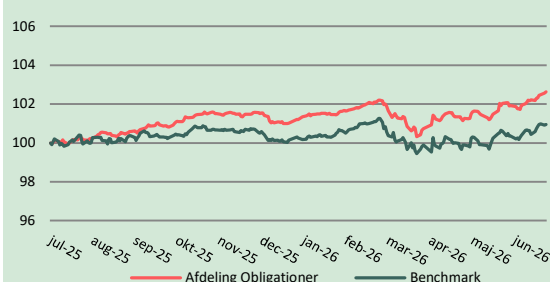
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	9,66%
2 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	6,38%
3 - Var% Jyske Real 28	DK0009414765	6,06%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	4,85%
5 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	4,53%
6 - Nordea Realkredit 2027	DK0002060672	3,61%
7 - DLR Kredit 2027	DK0006353917	3,43%
8 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,30%
9 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,29%
10 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,28%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	34,64	45,88
Investorerne formue (ultimo)	3.155,10	3.332,62
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	3.629,34	3.800,67
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	86,93	87,69
Halvårets afkast i procent	1,11	1,41
Sharpe ratio	-0,37	-0,37
Standardafvigelse i procent	4,10	2,43
Omkostningsprocent ¹⁾	0,15	0,14
Tracking error i procent	1,87	1,16
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,49	0,69
Sharpe ratio	-0,66	-0,65
Standardafvigelse i procent	4,02	2,58

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

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		37.382	54.146
Kursgevinster og -tab		1.825	-3.542
Administrationsomkostninger		-4.568	-4.722
Resultat før skat		34.639	45.882
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		34.639	45.882

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		39.865	15.550
Obligationer	1	2.621.238	2.765.894
Kapitalandele	1	533.768	535.044
Andre aktiver		19.568	17.657
Aktiver i alt	2	3.214.439	3.334.145
Passiver			
Investorerne formue		3.212.865	3.332.622
Anden gæld		1.574	1.523
Passiver i alt		3.214.439	3.334.145

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	98,7	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 81,49 pct. placeret i Realkreditobligationer, 16,12 pct. i Øvrige udstedere og 2,39 pct. i Statsobligationer.

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

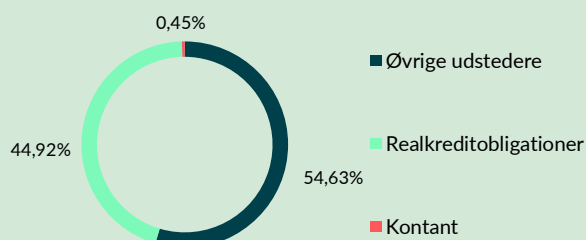
Fakta om Afdeling MixObligationer

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

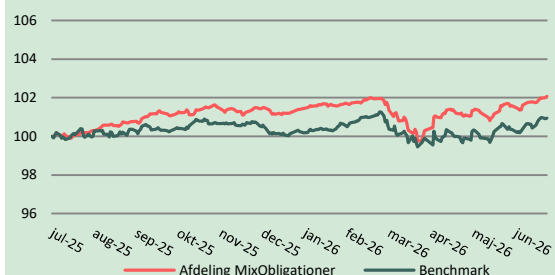
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,64%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	16,75%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	15,56%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	7,95%
5 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,47%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,05%
7 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	2,98%
8 - Thrdndle EUR Social Bonds	LU2069105349	2,69%
9 - 2,5% Nordea Kredit 2053	DK0002053461	2,58%
10 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	2,56%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	5,39	2,37
Investorerens formue (ultimo)	354,91	354,51
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	374,86	366,56
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	94,68	96,71
Halvårets afkast i procent	1,54	0,67
Sharpe ratio	-0,25	-0,39
Standardafvigelse i procent	4,76	2,89
Omkostningsprocent ¹⁾	0,19	0,19
Tracking error i procent	2,55	1,74
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,49	0,69
Sharpe ratio	-0,66	-0,65
Standardafvigelse i procent	4,02	2,58

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.936	10.869
Kursgevinster og -tab		3.135	-7.830
Administrationsomkostninger		-682	-670
Resultat før skat		5.389	2.369
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		5.389	2.369

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.153	1.750
Obligationer	1	162.474	158.160
Kapitalandele	1	196.552	193.678
Andre aktiver		1.131	1.081
Aktiver i alt	2	362.310	354.669
Passiver			
Investorerne formue		362.124	354.506
Anden gæld		186	163
Passiver i alt		362.310	354.669

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	99,4	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,88 pct. placeret i Øvrige udstedere og 45,12 pct. i Realkreditobligationer.

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

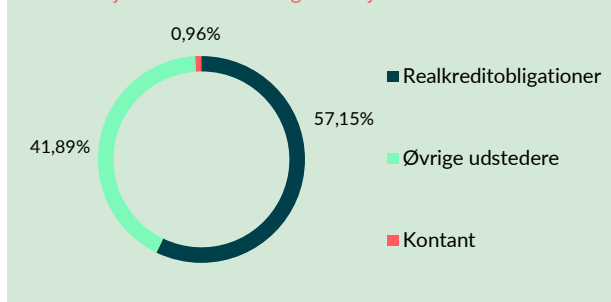
Fakta om Afdeling MixObligationer Akk.

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

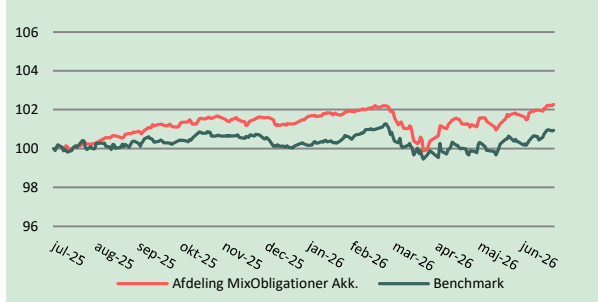
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	15,45%
2 - 4% RD 2046	DK0004626835	14,10%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	13,60%
4 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	11,52%
5 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	7,79%
6 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	6,09%
7 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,14%
8 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	3,82%
9 - 3,5% Nykredit 2046	DK0009548455	3,24%
10 - 5% NYK 2053	DK0009539116	3,20%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,65	0,41
Investorerens formue (ultimo)	54,41	59,98
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	54,52	58,72
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	99,81	102,15
Halvårets afkast i procent	1,49	0,79
Sharpe ratio	-0,29	-0,42
Standardafvigelse i procent	4,36	2,62
Omkostningsprocent ¹⁾	0,22	0,20
Tracking error i procent	2,33	1,59
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,49	0,69
Sharpe ratio	-0,66	-0,65
Standardafvigelse i procent	4,02	2,58

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		422	1.672
Kursgevinster og -tab		334	-1.138
Administrationsomkostninger		-102	-123
Resultat før skat		654	411
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		654	411

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		745	608
Obligationer	1	29.276	34.011
Kapitalandele	1	26.437	25.123
Andre aktiver		244	269
Aktiver i alt	2	56.702	60.011
Passiver			
Investorerens formue		56.671	59.977
Anden gæld		31	34
Passiver i alt		56.702	60.011

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	98,7	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 57,71 pct. placeret i Realkreditobligationer og 42,29 pct. i Øvrige udstedere.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

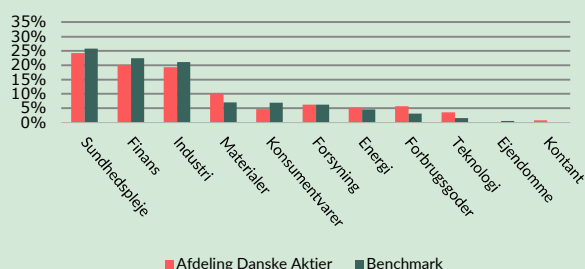
Fakta om Afdeling Danske Aktier

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

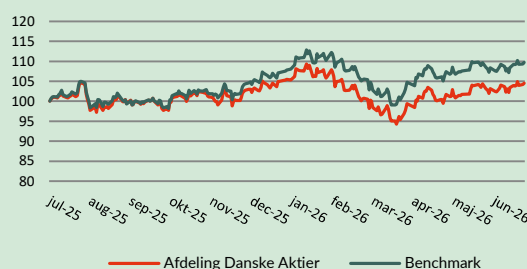
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	7,71%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,60%
3 - Ørsted	DK0060094928	6,27%
4 - Novonesis	DK0060336014	6,09%
5 - Vestas	DK0061539921	5,11%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,92%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	4,74%
8 - Genmab	DK0010272202	4,72%
9 - Pandora	DK0060252690	4,50%
10 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,46%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,22	-8,18
Investorerens formue (ultimo)	968,48	1.084,79
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	876,97	960,68
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	110,44	112,92
Halvårets afkast i procent	0,07	-0,87
Sharpe ratio	0,14	-0,27
Standardafvigelse i procent	17,39	11,84
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67	0,70
Tracking error i procent	2,73	2,30
Active Share	27,23	22,97
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	1,47	1,79
Sharpe ratio	0,35	-0,01
Standardafvigelse i procent	15,87	11,16

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		22.633	21.967
Kursgevinster og -tab		-12.379	-19.477
Administrationsomkostninger		-6.643	-7.402
Resultat før skat		3.611	-4.912
Skat		-3.395	-3.268
Halvårets nettoresultat		216	-8.180

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		19.459	10.832
Kapitalandele	1	1.056.484	1.076.183
Andre aktiver		1.403	952
Aktiver i alt	2	1.077.346	1.087.967
Passiver			
Investorerne formue		1.074.398	1.084.785
Anden gæld		2.948	3.182
Passiver i alt		1.077.346	1.087.967

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	98,1	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,48 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,26 pct. i Finans, 19,52 pct. i Industri, 10,03 pct. i Materialer, 6,32 pct. i Forsyning og 19,39 pct. i andre sektorer.

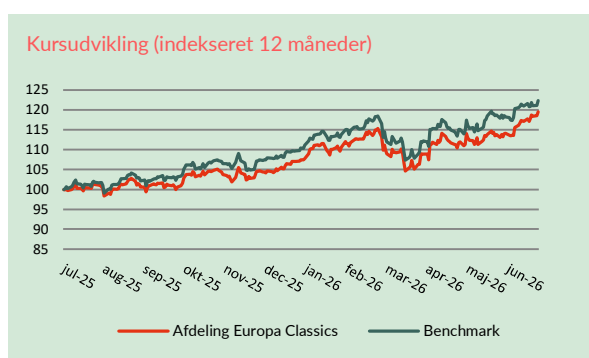
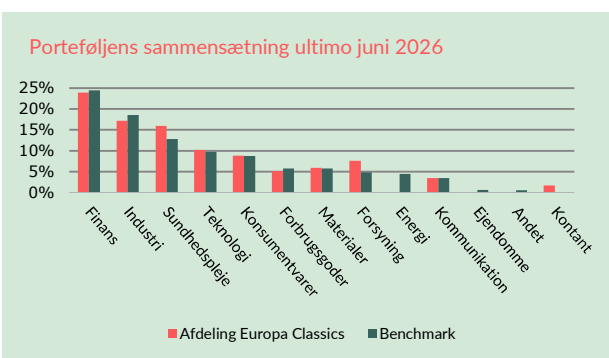
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Fakta om Afdeling Europa Classics

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - ASML Holding	NL0010273215	6,29%
2 - AstraZeneca	GB0009895292	3,89%
3 - HSBC Holdings	GB0005405286	3,79%
4 - Banco Santander	ES0113900J37	3,75%
5 - Fresenius	DE0005785604	3,10%
6 - Allianz SE	DE0008404005	3,03%
7 - CIA Financiere Richemon	CH0210483332	2,96%
8 - Iberdrola	ES0144580Y14	2,91%
9 - AXA	FR0000120628	2,80%
10 - Novo Nordisk	DK0062498333	2,77%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	8,19	34,91
Investorerne formue (ultimo)	149,42	409,25
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	121,02	290,38
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	123,47	140,94
Halvårets afkast i procent	5,43	11,21
Sharpe ratio	0,61	0,50
Standardafvigelse i procent	12,11	10,91
Omkostningsprocent ¹⁾	0,76	0,68
Tracking error i procent	3,23	2,81
Active Share	72,74	67,44
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	8,59	10,84
Sharpe ratio	0,69	0,64
Standardafvigelse i procent	12,58	10,59

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.924	8.477
Kursgevinster og -tab		5.641	29.753
Administrationsomkostninger		-1.130	-2.535
Resultat før skat		8.435	35.695
Skat		-244	-785
Halvårets nettoresultat		8.191	34.910

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		4.338	5.781
Kapitalandele	1	157.457	402.336
Andre aktiver		1.539	2.428
Aktiver i alt	2	163.334	410.545
Passiver			
Investorerne formue		162.773	409.250
Anden gæld		561	1.295
Passiver i alt		163.334	410.545

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	96,4	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,35 pct. placeret i Finans, 17,56 pct. i Industri, 16,25 pct. i Sundhedspleje, 10,44 pct. i Teknologi, 8,95 pct. i Konsumentvarer og 22,45 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

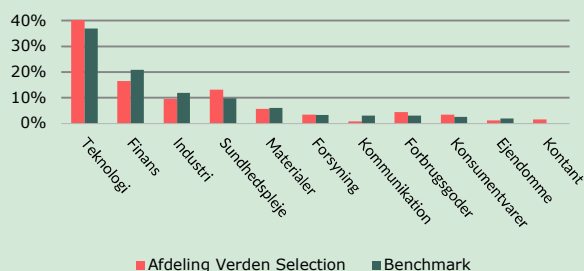
Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK)

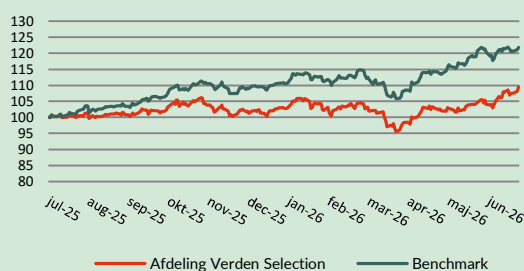
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	10,16%
2 - Microsoft	US5949181045	8,36%
3 - ASML Holding	NL0010273215	5,00%
4 - Visa	US92826C8394	4,95%
5 - AstraZeneca	GB0009895292	2,89%
6 - Fresenius	DE0005785604	2,75%
7 - Corpay Inc.	US2199481068	2,49%
8 - Tokyo Elektron Ltd.	JP3571400005	2,44%
9 - SAP	DE0007164600	2,36%
10 - Swiss Re	CH0126881561	2,25%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-12,06	114,01
Investorerne formue (ultimo)	1.679,80	1.904,56
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	1.474,20	1.672,19
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	113,95	113,90
Halvårets afkast i procent	-1,00	6,52
Sharpe ratio	0,72	0,43
Standardafvigelse i procent	12,64	10,95
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73	0,74
Tracking error i procent	3,50	4,92
Active Share	96,95	63,57
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,66	10,25
Sharpe ratio	0,93	0,79
Standardafvigelse i procent	12,19	11,24

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

Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		17.367	20.175
Kursgevinster og -tab		-15.466	109.756
Administrationsomkostninger		-12.014	-13.044
Resultat før skat		-10.113	116.887
Skat		-1.949	-2.879
Halvårets nettoresultat		-12.062	114.008

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		42.926	29.065
Kapitalandele	1	1.736.509	1.875.550
Andre aktiver		7.121	7.193
Aktiver i alt	2	1.786.556	1.911.808
Passiver			
Investorerne formue		1.779.768	1.904.563
Anden gæld		6.788	7.245
Passiver i alt		1.786.556	1.911.808

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	97,2	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,94 pct. placeret i Teknologi, 16,72 pct. i Finans, 13,29 pct. i Sundhedspleje, 9,67 pct. i Industri, 5,83 pct. i Materialer og 13,55 pct. i andre sektorer.

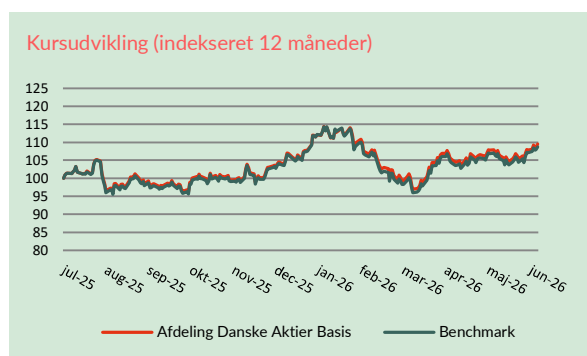
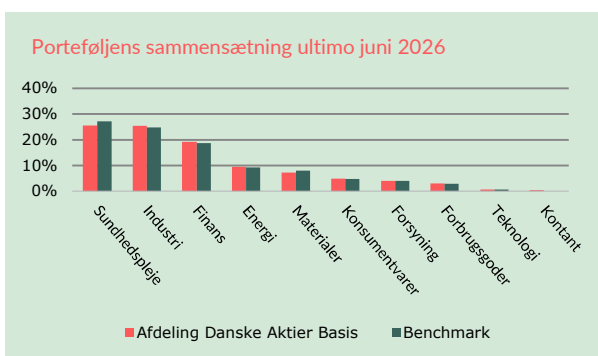
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,06%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	14,28%
3 - Danske Bank	DK0010274414	11,02%
4 - Vestas	DK0061539921	9,45%
5 - Novonesis	DK0060336014	6,29%
6 - Genmab	DK0010272202	5,70%
7 - Ørsted	DK0060094928	4,05%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,04%
9 - Pandora	DK0060252690	2,96%
10 - Coloplast B	DK0060448595	2,95%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-9,32	2,64
Investorerne formue (ultimo)	135,04	164,42
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	113,59	126,49
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	118,88	129,99
Halvårets afkast i procent	-1,99	1,61
Sharpe ratio	0,26	-0,06
Standardafvigelse i procent	17,33	13,39
Omkostningsprocent ¹⁾	0,13	0,15
Tracking error i procent	0,64	0,85
Active Share	4,30	5,41
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-2,37	1,27
Sharpe ratio	0,29	-0,04
Standardafvigelse i procent	17,41	13,65

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.695	3.459
Kursgevinster og -tab		-12.244	-60
Administrationsomkostninger		-221	-238
Resultat før skat		-8.770	3.161
Skat		-554	-519
Halvårets nettoresultat		-9.324	2.642

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		338	453
Kapitalandele	1	150.763	163.888
Andre aktiver		126	115
Aktiver i alt	2	151.227	164.456
Passiver			
Investorerne formue		151.204	164.424
Anden gæld		23	32
Passiver i alt		151.227	164.456

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	99,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,72 pct. placeret i Sundhedspleje, 25,61 pct. i Industri, 19,28 pct. i Finans, 9,48 pct. i Energi, 7,3 pct. i Materialer og 12,61 pct. i andre sektorer.

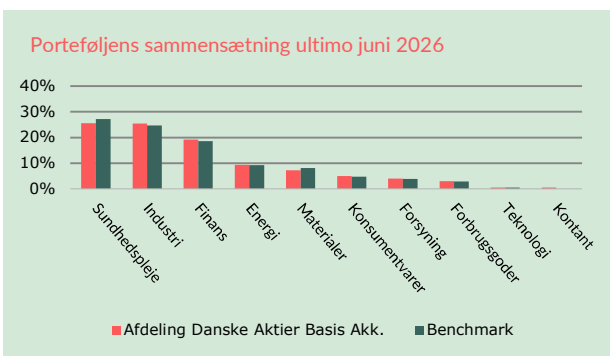
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,03%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	14,24%
3 - Danske Bank	DK0010274414	10,99%
4 - Vestas	DK0061539921	9,43%
5 - Novonesis	DK0060336014	6,28%
6 - Genmab	DK0010272202	5,68%
7 - Ørsted	DK0060094928	4,04%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,03%
9 - Pandora	DK0060252690	2,95%
10 - Coloplast B	DK0060448595	2,93%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-10,35	1,37
Investorerne formue (ultimo)	129,34	148,97
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	83,84	88,29
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	154,27	168,73
Halvårets afkast i procent	-1,81	1,65
Sharpe ratio	0,26	-0,05
Standardafvigelse i procent	17,39	13,36
Omkostningsprocent ¹⁾	0,14	0,15
Tracking error i procent	0,63	0,85
Active Share	3,69	5,54
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-2,37	1,27
Sharpe ratio	0,29	-0,04
Standardafvigelse i procent	17,41	13,65

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.412	3.362
Kursgevinster og -tab		-13.050	-1.267
Administrationsomkostninger		-204	-222
Resultat før skat		-9.842	1.873
Skat		-512	-504
Halvårets nettoresultat		-10.354	1.369

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		335	453
Kapitalandele	1	126.673	148.166
Andre aktiver		386	376
Aktiver i alt	2	127.394	148.995
Passiver			
Investorerne formue		127.376	148.969
Anden gæld		18	26
Passiver i alt		127.394	148.995

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	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,71 pct. placeret i Sundhedspleje, 25,6 pct. i Industri, 19,28 pct. i Finans, 9,48 pct. i Energi, 7,3 pct. i Materialer og 12,63 pct. i andre sektorer.

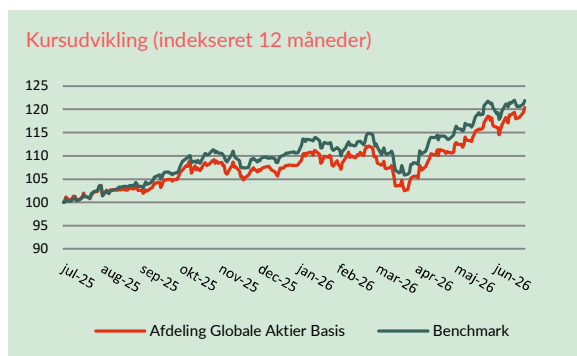
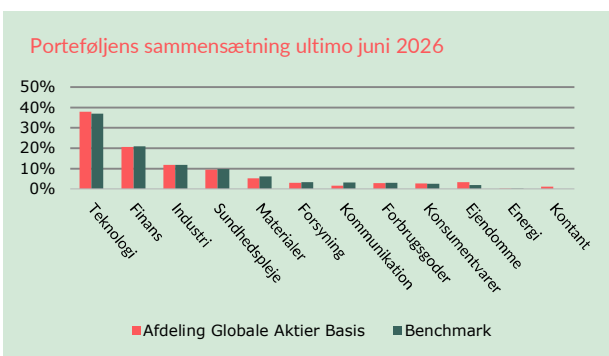
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK).

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	10,01%
2 - Microsoft	US5949181045	9,03%
3 - ASML Holding	NL0010273215	3,76%
4 - Visa	US92826C8394	2,44%
5 - Cisco Systems	US17275R1023	2,09%
6 - ABBVie	US00287Y1091	1,99%
7 - Palo Alto Networks Inc.	US6974351057	1,77%
8 - Mastercard	US57636Q1040	1,76%
9 - Tokyo Elektron Ltd.	JP3571400005	1,25%
10 - AstraZeneca	GB0009895292	1,23%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	5,91	97,38
Investorerne formue (ultimo)	597,61	992,41
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	410,93	585,48
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	145,43	169,50
Halvårets afkast i procent	1,38	11,55
Sharpe ratio	0,79	0,69
Standardafvigelse i procent	11,92	10,65
Omkostningsprocent ¹⁾	0,23	0,22
Tracking error i procent	1,07	1,75
Active Share	40,31	30,45
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,66	10,25
Sharpe ratio	0,93	0,79
Standardafvigelse i procent	12,19	11,24

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		8.242	11.389
Kursgevinster og -tab		-95	89.277
Administrationsomkostninger		-1.372	-1.965
Resultat før skat		6.775	98.701
Skat		-864	-1.320
Halvårets nettoresultat		5.911	97.381

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		8.871	9.694
Kapitalandele	1	805.864	981.017
Andre aktiver		1.652	2.322
Aktiver i alt	2	816.387	993.033
Passiver			
Investorerne formue		815.844	992.413
Anden gæld		543	620
Passiver i alt		816.387	993.033

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	98,7	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 38,33 pct. placeret i Teknologi, 20,96 pct. i Finans, 12,05 pct. i Industri, 9,56 pct. i Sundhedspleje, 5,32 pct. i Materialer og 13,78 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

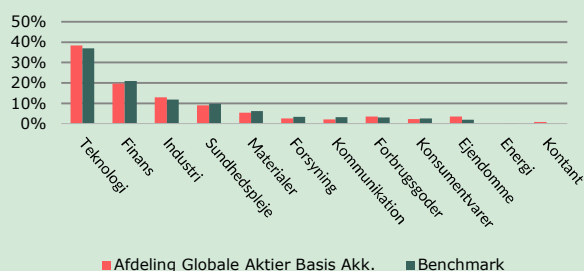
Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK).

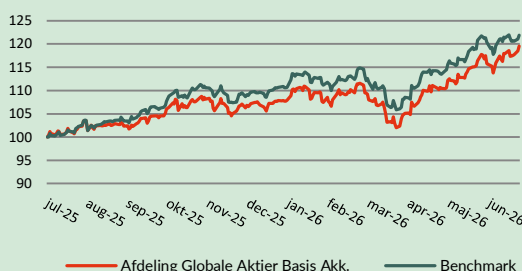
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,93%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	9,65%
3 - ASML Holding	NL0010273215	3,75%
4 - Visa	US92826C8394	2,56%
5 - Cisco Systems	US17275R1023	2,27%
6 - ABBVie	US00287Y1091	2,08%
7 - Mastercard	US57636Q1040	1,80%
8 - Palo Alto Networks Inc.	US6974351057	1,33%
9 - Linde Plc.	IE000S9Y_SYN	1,29%
10 - AstraZeneca	GB0009895292	1,29%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	5,30	79,81
Investorerens formue (ultimo)	577,80	789,21
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	302,43	346,48
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	191,05	227,78
Halvårets afkast i procent	1,24	10,99
Sharpe ratio	0,82	0,70
Standardafvigelse i procent	11,83	10,58
Omkostningsprocent ¹⁾	0,24	0,22
Tracking error i procent	1,00	1,73
Active Share	38,62	29,84
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,66	10,25
Sharpe ratio	0,99	0,79
Standardafvigelse i procent	12,19	11,24

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		7.712	9.208
Kursgevinster og -tab		-278	73.260
Administrationsomkostninger		-1.301	-1.639
Resultat før skat		6.133	80.829
Skat		-833	-1.024
Halvårets nettoresultat		5.300	79.805

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		5.947	12.480
Kapitalandele	1	670.737	782.630
Andre aktiver		1.664	2.291
Aktiver i alt	2	678.348	797.401
Passiver			
Investorerne formue		677.893	789.213
Anden gæld		455	8.188
Passiver i alt		678.348	797.401

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	98,9	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 38,75 pct. placeret i Teknologi, 19,88 pct. i Finans, 12,99 pct. i Industri, 9,09 pct. i Sundhedspleje, 5,42 pct. i Materialer og 13,87 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

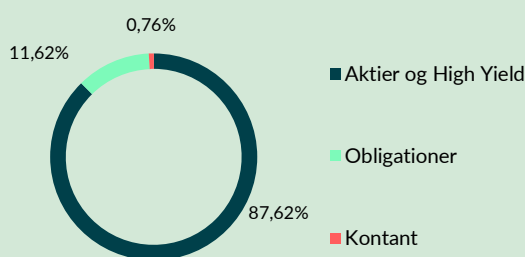
Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80 pct. S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK) 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

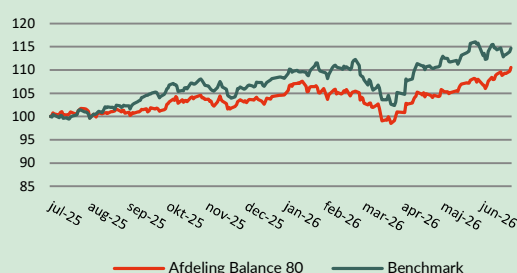
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	19,70%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	19,62%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	16,99%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	8,76%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	7,68%
6 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	5,08%
7 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	4,76%
8 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,19%
9 - Lån & Spar Verden Selection	DK0010274760	2,85%
10 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,19%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,72	4,16
Investorerens formue (ultimo)	69,01	74,90
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	26,60	26,15
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	259,43	286,41
Halvårets afkast i procent	-1,04	5,78
Sharpe ratio	0,32	0,14
Standardafvigelse i procent	10,26	8,36
Omkostningsprocent ¹⁾	0,51	0,49
Tracking error i procent ²⁾	-	3,65
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,62	8,34
Sharpe ratio	0,75	0,63
Standardafvigelse i procent	10,25	9,25

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i januar 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.083	1.021
Kursgevinster og -tab		-1.306	3.598
Administrationsomkostninger		-353	-358
Resultat før skat		-576	4.261
Skat		-145	-97
Halvårets nettoresultat		-721	4.164

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.499	684
Obligationer	1	8.120	8.654
Kapitalandele	1	65.035	65.623
Andre aktiver		72	53
Aktiver i alt	2	74.726	75.014
Passiver			
Investorerens formue		74.596	74.896
Anden gæld		130	118
Passiver i alt		74.726	75.014

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	77,3	80,6
Øvrige finansielle instrumenter	22,7	19,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 85,6 pct. placeret i Aktier og High Yield og 14,4 pct. i Obligationer.

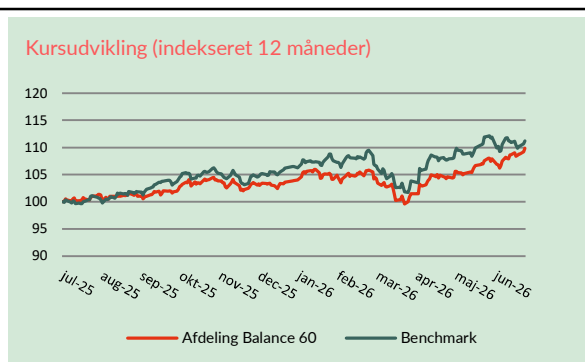
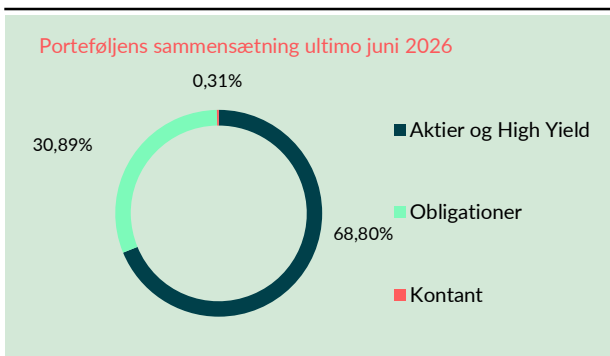
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60 pct. S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK) 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	20,04%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	20,00%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	9,07%
4 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	8,68%
5 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	6,79%
6 - 4% RD 2046	DK0004626835	3,82%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,56%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,58%
9 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	2,43%
10 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	2,17%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,50	25,22
Investorerne formue (ultimo)	459,96	462,86
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	201,09	184,41
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	228,73	251,00
Halvårets afkast i procent	-0,11	5,75
Sharpe ratio	0,35	0,15
Standardafvigelse i procent	8,53	6,83
Omkostningsprocent ¹⁾	0,42	0,41
Tracking error i procent ²⁾	-	2,29
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,59	6,43
Sharpe ratio	0,65	0,53
Standardafvigelse i procent	8,40	7,25

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i januar 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		9.855	8.384
Kursgevinster og -tab		-7.237	19.330
Administrationsomkostninger		-1.963	-1.870
Resultat før skat		655	25.844
Skat		-1.152	-624
Halvårets nettoresultat		-497	25.220

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.406	2.193
Obligationer	1	139.868	142.010
Kapitalandele	1	315.547	318.436
Andre aktiver		1.119	989
Aktiver i alt	2	457.940	463.628
Passiver			
Investorerne formue		457.117	462.861
Anden gæld		823	767
Passiver i alt		457.940	463.628

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	89,8	89,4
Øvrige finansielle instrumenter	10,2	10,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 65,5 pct. placeret i Aktier og High Yield og 34,5 pct. i Obligationer.

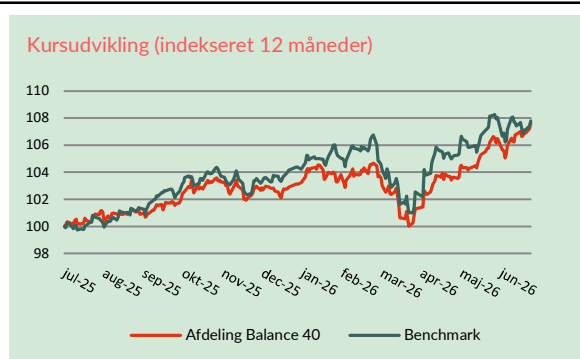
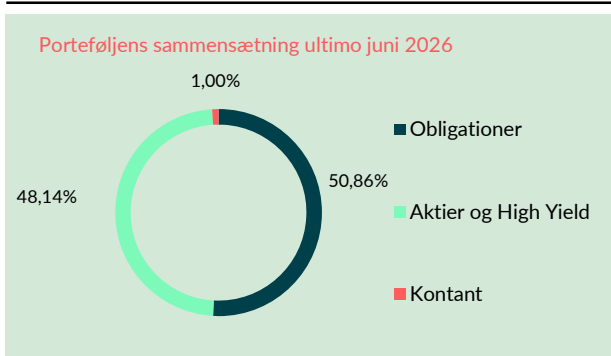
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40 pct. S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK) 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	18,80%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	18,48%
3 - 4% RD 2046	DK0004626835	6,37%
4 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	5,80%
5 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	4,76%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,80%
7 - Nykredit Realkredit 2027	DK0009550865	3,76%
8 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	3,68%
9 - 4% Nordea Kredit 2046	DK0002058502	3,67%
10 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	3,39%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,30	6,27
Investorerens formue (ultimo)	157,83	163,98
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	101,95	98,45
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	154,81	166,56
Halvårets afkast i procent	0,20	4,42
Sharpe ratio	0,19	0,03
Standardafvigelse i procent	6,63	5,10
Omkostningsprocent ¹⁾	0,43	0,44
Tracking error i procent ²⁾	-	1,65
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,56	4,51
Sharpe ratio	0,46	0,36
Standardafvigelse i procent	6,66	5,33

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i januar 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.813	2.350
Kursgevinster og -tab		-1.583	4.674
Administrationsomkostninger		-684	-641
Resultat før skat		546	6.383
Skat		-250	-118
Halvårets nettoresultat		296	6.265

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.529	1.885
Obligationer	1	73.189	82.778
Kapitalandele	1	71.053	78.943
Andre aktiver		591	622
Aktiver i alt	2	146.362	164.228
Passiver			
Investorerne formue		146.112	163.978
Anden gæld		250	250
Passiver i alt		146.362	164.228

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	98,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 51,7 pct. placeret i Obligationer og 48,3 pct. i Aktier og High Yield.

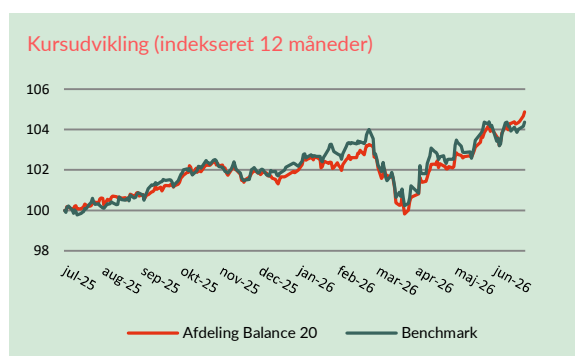
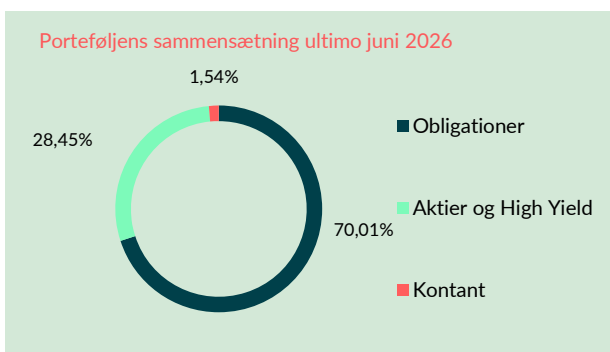
Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20 pct. S&P Dow Jones Best-in-Class World Enlarged Ex. Energy, Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index (målt i DKK) 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	12,04%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	9,58%
3 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	9,22%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	7,36%
5 - 4% RD 2043	DK0004624384	7,25%
6 - Nordea Kredit 2029	DK0002059583	6,85%
7 - Var% Jyske Real 28	DK0009414765	6,49%
8 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	5,88%
9 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,36%
10 - 5% NYK 2053	DK0009539116	5,31%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,38	2,03
Investorerens formue (ultimo)	82,81	70,10
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	45,09	36,39
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	183,66	192,64
Halvårets afkast i procent	0,59	2,94
Sharpe ratio	-0,03	-0,14
Standardafvigelse i procent	5,07	3,35
Omkostningsprocent ¹⁾	0,38	0,40
Tracking error i procent ²⁾	-	1,24
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,52	2,60
Sharpe ratio	0,08	0,01
Standardafvigelse i procent	5,11	3,62

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

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark i januar 2023.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.286	1.324
Kursgevinster og -tab		-526	1.023
Administrationsomkostninger		-327	-288
Resultat før skat		433	2.059
Skat		-58	-31
Halvårets nettoresultat		375	2.028

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		794	1.153
Obligationer	1	53.538	48.669
Kapitalandele	1	21.838	19.941
Andre aktiver		440	409
Aktiver i alt	2	76.610	70.172
Passiver			
Investorerne formue		76.516	70.100
Anden gæld		94	72
Passiver i alt		76.610	70.172

Noter

Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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	99,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71,11 pct. placeret i Obligationer og 28,89 pct. i Aktier og High Yield.