



Halvårsrapport 2026

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: gr@ia.dk

CVR-nr.: 25 70 57 50
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.127
Stiftet: 1. november 2000
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

Rådgivere

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

REIT Adviser ApS
(alene afdeling Europæiske Ejendomsaktier)
Malmøgade 3
2100 København Ø
Telefon: 21 35 82 17

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
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 2026	5
Afdeling European High Yield	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling US High Yield	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Emerging Markets Debt	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Emerging Markets Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Danske Aktier GR	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling Globale Aktier GR	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

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.)
European High Yield	21,46	1,27	1,18	1.758,61	1.515,40
US High Yield	-3,79	-0,88	0,89	418,83	431,56
Emerging Markets Debt	-1,19	-0,45	1,03	259,93	327,92
Emerging Markets Aktier	17,08	21,59	27,33	93,39	71,61
Danske Aktier GR	-0,37	-0,32	1,79	67,97	33,28
Globale Aktier GR	42,54	7,27	10,25	620,44	282,61
Europæiske Ejendomsaktier	2,26	0,11	2,63	706,02	740,31
I alt	77,99			3.925,19	

Påtegninger

Ledespåtegning

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

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 Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2026

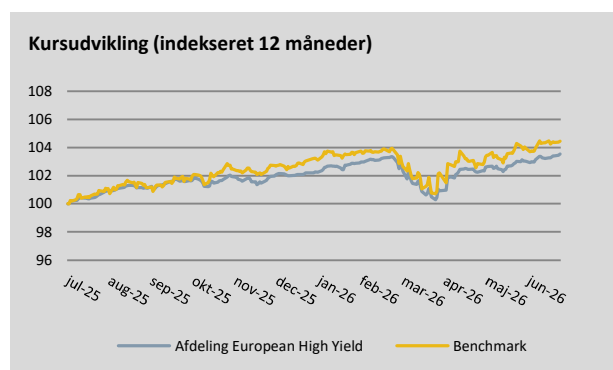
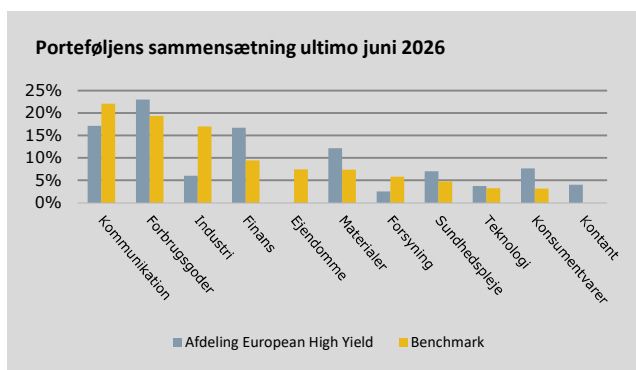
Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro (Acc)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Stellantis NV	XS3307413842	1,36%
2 - Veolia Environnement SA	FR00140007L3	1,24%
3 - Prysmian SPA	XS3076304602	1,09%
4 - Opal Bidco SAS	XS3037643304	1,06%
5 - British Telecommunications	XS2636324274	1,04%
6 - ZF Europe Finance	XS2010039894	1,04%
7 - Primo/Triton Water Hold.	XS3004167642	1,04%
8 - BE Semicondokter	XS2858130771	1,00%
9 - Emerald Debt Merger	XS2621830681	0,96%
10 - B&M European Value Ret	XS2942371274	0,91%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	21,29	21,46
Investorenes formue (ultimo)	1.662,37	1.758,61
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	1.434,95	1.515,40
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	115,85	116,05
Halvårets afkast i procent	1,35	1,27
Sharpe ratio	0,21	-0,03
Standardafvigelse	5,62	3,33
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61	0,61
Tracking error i procent	0,95	0,94
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	2,76	1,18
Sharpe ratio	0,48	0,20
Standardafvigelse	5,23	3,28

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

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		36.752	49.315
Kursgevinster og -tab		-5.474	-17.332
Administrationsomkostninger		-9.984	-10.523
Resultat før skat		21.294	21.460
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		21.294	21.460

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		84.513	90.969
Obligationer	1	1.583.465	1.663.423
Afledte finansielle instrumenter		-	15
Andre aktiver		27.840	24.069
Aktiver i alt	2	1.695.818	1.778.476
Passiver			
Investorerne formue		1.690.178	1.758.614
Afledte finansielle instrumenter		815	596
Anden gæld		4.825	19.266
Passiver i alt		1.695.818	1.778.476

Noter

Note 1 - 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	91,8	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	8,2	8,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,9 pct. placeret i Forbrugsgoder, 18,4 pct. i Kommunikation, 18,04 pct. i Finans, 12 pct. i Materialer, 7,91 pct. i Konsumentvarer og 19,75 pct. i andre sektorer.

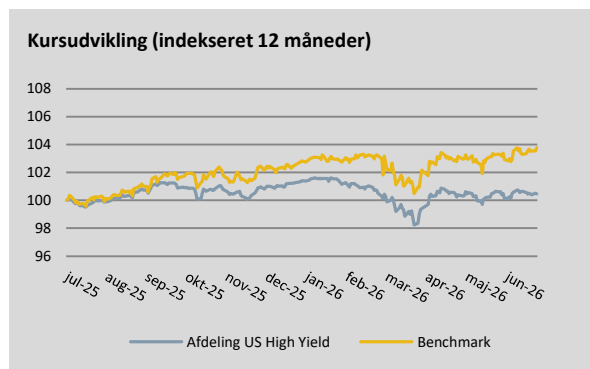
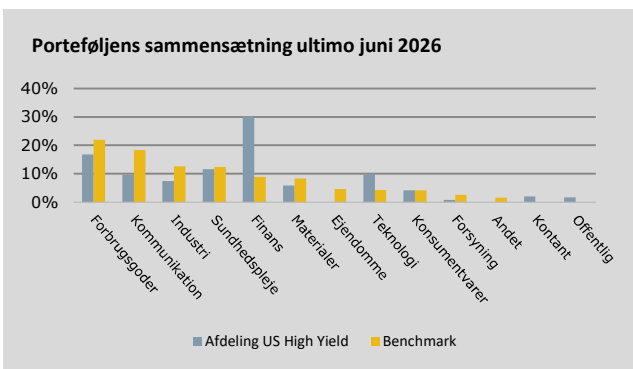
Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Fakta om Afdeling US High Yield

Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	iShares USD High Yield Corp Bond ESG Ucits ETF Euro Hedged (Acc)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - US T-B 16.7.26	US912797TN70	1,72%
2 - BC new Red Finance	US68245XAM11	1,32%
3 - Ardonagh Group Finance	US039956AA59	1,27%
4 - UKG Inc	US90279XAA00	1,25%
5 - Panther ESCROW	US69867RAA59	1,25%
6 - Resideo Funding INC 2032	US76119LAD38	1,21%
7 - Ally Financial Inc.	US02005NBS80	1,15%
8 - Post Holding	US737446AR57	1,13%
9 - BeachAcquisition BIDCO	US07337JAC18	1,12%
10 - WEX INC 2033	US96208TAD63	1,11%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	12,81	-3,79
Investorerne formue (ultimo)	410,34	418,83
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	385,09	431,56
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	106,56	97,05
Halvårets afkast i procent	3,22	-0,88
Sharpe ratio	0,14	-0,18
Standardafvigelse	7,07	4,29
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41	0,40
Tracking error i procent	1,05	1,23
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	4,00	0,89
Sharpe ratio	0,30	-0,03
Standardafvigelse	7,01	4,60

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

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		11.882	12.969
Kursgevinster og -tab		2.570	-15.069
Administrationsomkostninger		-1.644	-1.687
Resultat før skat		12.808	-3.787
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		12.808	-3.787

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		22.990	8.930
Obligationer	1	394.305	402.979
Afledte finansielle instrumenter		764	2.717
Andre aktiver		7.236	9.800
Aktiver i alt	2	425.295	424.426
Passiver			
Investorerne formue		424.563	418.828
Anden gæld		732	5.598
Passiver i alt		425.295	424.426

Noter

Note 1 - 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	94,6	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	3,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,61 pct. placeret i Finans, 17,05 pct. i Forbrugsgoder, 11,73 pct. i Sundhedspleje, 9,9 pct. i Teknologi, 9,8 pct. i Kommunikation og 20,91 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

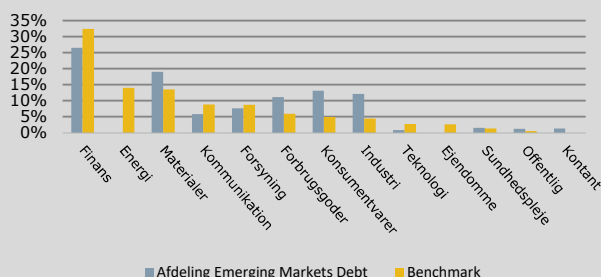
Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	iShares J.P. Morgan USD EM Corp Bond Uctis ETF Euro Hedged (Acc)

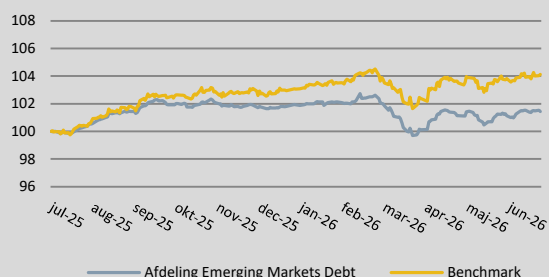
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - DP World LTD UAE	XS1883879006	2,14%
2 - Prosus	USN7163RAD54	1,81%
3 - Fortune Star BVI Ltd	XS2281321799	1,78%
4 - Alfa S.A.	USP0156PAC34	1,64%
5 - Bimbo Bakeries USA Inc	USU0901RAE72	1,54%
6 - Celestial Dynasty Ltd	XS2877153234	1,54%
7 - Marcobre SAC	USP6432AAA36	1,53%
8 - America Movil SAB de CV	US02364WAW55	1,44%
9 - Franshion Brilliant	XS2030348903	1,43%
10 - OTP BANK NYRT	XS2586007036	1,33%

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	5,19	-1,19
Investorerne formue (ultimo)	256,83	259,93
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	329,02	327,92
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	78,06	79,27
Halvårets afkast i procent	2,11	-0,45
Sharpe ratio	-0,42	-0,67
Standardafvigelse	6,61	4,21
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61	0,60
Tracking error i procent	1,60	0,92
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	3,19	1,03
Sharpe ratio	-0,25	-0,44
Standardafvigelse	6,39	4,44

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		6.860	7.582
Kursgevinster og -tab		-149	-7.208
Administrationsomkostninger		-1.521	-1.563
Resultat før skat		5.190	-1.189
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		5.190	-1.189

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		11.697	3.652
Obligationer	1	245.801	252.197
Afledte finansielle instrumenter		472	1.682
Andre aktiver		4.152	4.372
Aktiver i alt	2	262.122	261.903
Passiver			
Investorerne formue		261.427	259.931
Anden gæld		695	1.972
Passiver i alt		262.122	261.903

Noter

Note 1 - 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	95,5	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,67 pct. placeret i Finans, 19,11 pct. i Materialer, 13,17 pct. i Konsumentvarer, 12,2 pct. i Industri, 11,19 pct. i Forbrugsgoder og 17,67 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

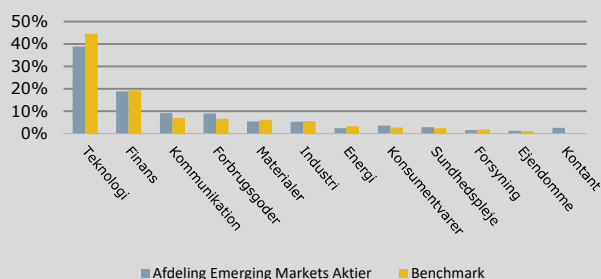
Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte

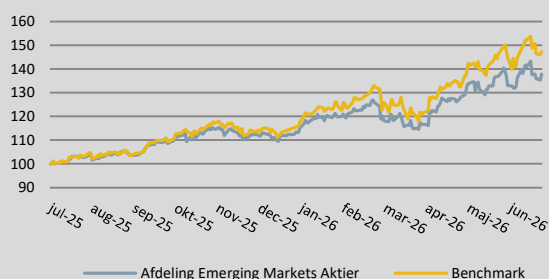
Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	14,54%
2 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	13,97%
3 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	13,53%
4 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	12,85%
5 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	12,06%
6 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	9,00%
7 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	7,92%
8 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVMH84	6,20%
9 - iShares MSCI China Ucits ETF	IE00BJ5JPG56	4,43%
10 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	3,68%

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	1,11	17,08
Investorenes formue (ultimo)	88,08	93,39
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	81,30	71,61
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	108,34	130,42
Halvårets afkast i procent	1,27	21,59
Sharpe ratio	0,24	0,22
Standardafvigelse	13,54	13,87
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44	0,45
Tracking error i procent	2,48	3,38
Active share	-	99,92
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	1,72	27,33
Sharpe ratio	0,34	0,37
Standardafvigelse	13,62	15,87

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		393	265
Kursgevinster og -tab		1.096	17.206
Administrationsomkostninger		-384	-390
Resultat før skat		1.105	17.081
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		1.105	17.081

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.626	1.777
Kapitalandele	1	84.190	91.696
Andre aktiver		31	40
Aktiver i alt	2	85.847	93.513
Passiver			
Investorerens formue		85.720	93.389
Anden gæld		127	124
Passiver i alt		85.847	93.513

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,8 pct. placeret i Teknologi, 19,26 pct. i Finans, 9,27 pct. i Kommunikation, 9,14 pct. i Forbrugsgoder, 5,51 pct. i Materialer og 17,02 pct. i andre sektorer.

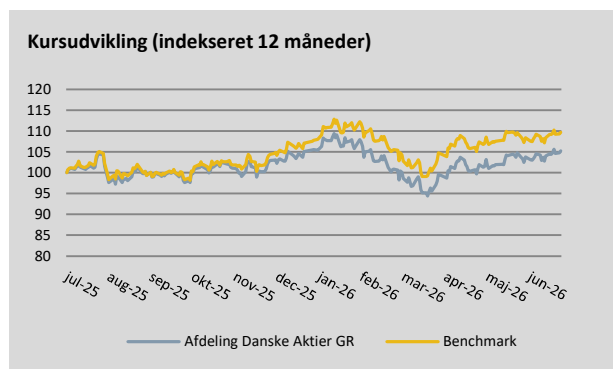
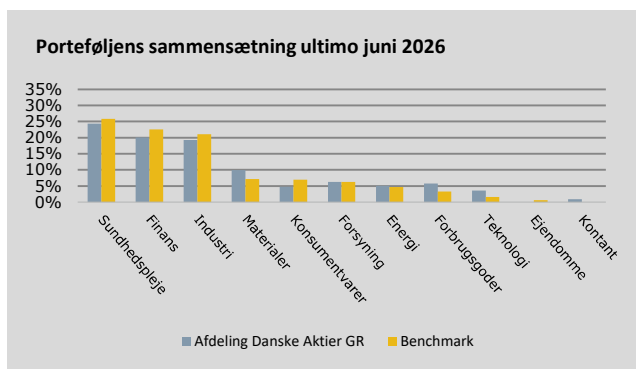
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	7,75%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,59%
3 - Ørsted	DK0060094928	6,26%
4 - Novonesis	DK0060336014	6,01%
5 - Vestas	DK0061539921	5,08%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,89%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	4,76%
8 - Genmab	DK0010272202	4,75%
9 - Pandora	DK0060252690	4,48%
10 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,45%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-12,88	-0,37
Investorerne formue (ultimo)	62,02	67,97
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	31,98	33,28
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	193,95	204,24
Halvårets afkast i procent	-0,66	-0,32
Sharpe ratio	0,17	-0,27
Standardafvigelse	17,42	12,02
Omkostningsprocent ¹⁾	0,34	0,50
Tracking error i procent	3,06	2,53
Active share	26,01	23,17
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	1,47	1,79
Sharpe ratio	0,35	-0,01
Standardafvigelse	15,87	11,16

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.955	1.402
Kursgevinster og -tab		-14.986	-1.225
Administrationsomkostninger		-404	-340
Resultat før skat		-12.435	-163
Skat		-443	-210
Halvårets nettoresultat		-12.878	-373

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		940	708
Kapitalandele	1	68.440	67.352
Andre aktiver		18	32
Aktiver i alt	2	69.398	68.092
Passiver			
Investorerens formue		69.274	67.972
Anden gæld		124	120
Passiver i alt		69.398	68.092

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	98,6	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,55 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,28 pct. i Finans, 19,45 pct. i Industri, 10 pct. i Materialer, 6,32 pct. i Forsyning og 19,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

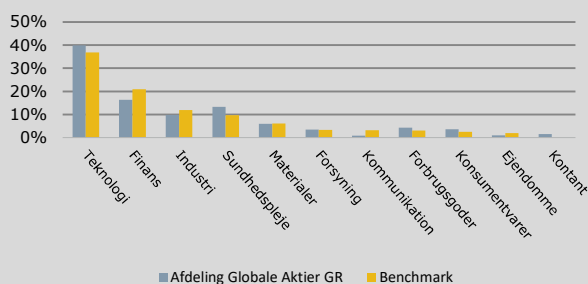
Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
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)

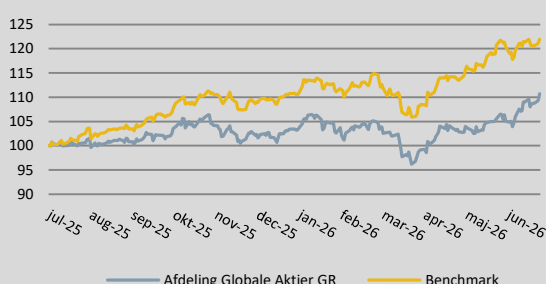
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	9,79%
2 - Microsoft	US5949181045	8,23%
3 - ASML Holding	NL0010273215	5,08%
4 - Visa	US92826C8394	4,92%
5 - Fresenius	DE0005785604	2,87%
6 - AstraZeneca	GB0009895292	2,76%
7 - SAP	DE0007164600	2,45%
8 - Tokyo Elektron Ltd.	JP3571400005	2,40%
9 - Iberdrola	ES0144580Y14	2,32%
10 - Swiss Re	CH0126881561	2,30%

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	-9,11	42,54
Investorerens formue (ultimo)	480,23	620,44
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	241,36	282,61
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	198,97	219,54
Halvårets afkast i procent	-0,94	7,27
Sharpe ratio	0,75	0,47
Standardafvigelse	12,61	10,98
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44	0,44
Tracking error i procent	3,46	4,88
Active share	96,83	63,61
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,66	10,25
Sharpe ratio	0,93	0,79
Standardafvigelse	12,19	11,24

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.891	6.761
Kursgevinster og -tab		-11.425	39.102
Administrationsomkostninger		-2.039	-2.559
Resultat før skat		-8.573	43.304
Skat		-539	-766
Halvårets nettoresultat		-9.112	42.538

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		16.451	8.705
Kapitalandele	1	564.927	610.850
Andre aktiver		1.242	2.016
Aktiver i alt	2	582.620	621.571
Passiver			
Investorerens formue		581.637	620.439
Anden gæld		983	1.132
Passiver i alt		582.620	621.571

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	97,0	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,57 pct. placeret i Teknologi, 16,61 pct. i Finans, 13,51 pct. i Sundhedspleje, 9,97 pct. i Industri, 6,03 pct. i Materialer og 13,31 pct. i andre sektorer.

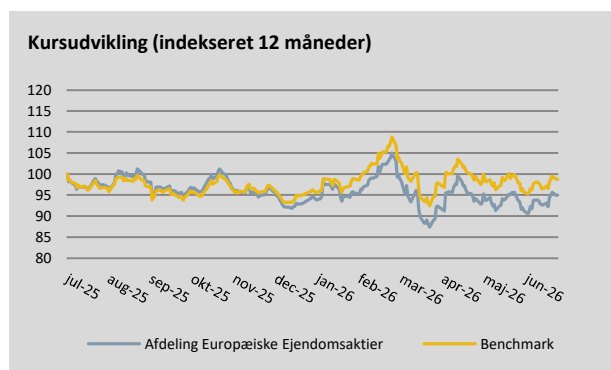
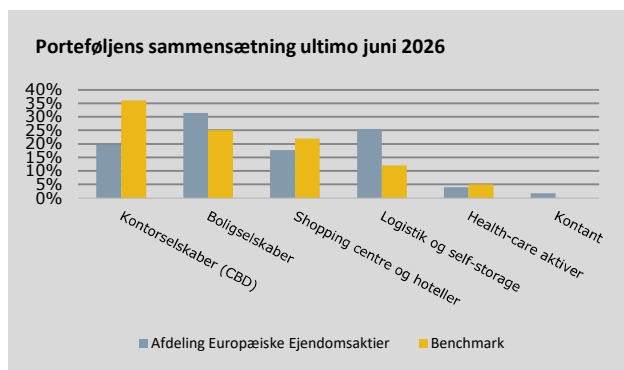
Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	iShares European Property Yield UCITS ETF

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	9,60%
2 - Merlin	ES0105025003	9,50%
3 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	8,60%
4 - Argan SA	FR0010481960	5,88%
5 - Klepierre	FR0000121964	4,84%
6 - Tag Immobilien	DE0008303504	4,82%
7 - Carmila	FR0010828137	4,40%
8 - Shurgard Self Storage SA	GG00BQZCBZ44	4,34%
9 - Eurocommercial Properties NV	NL0015000K93	4,34%
10 - Dios Fastigheter AB	SE0001634262	4,30%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	51,78	2,26
Investorerne formue (ultimo)	637,73	706,02
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	639,91	740,31
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	99,66	95,37
Halvårets afkast i procent	9,88	0,11
Sharpe ratio	-0,04	-0,26
Standardafvigelse	24,48	20,65
Omkostningsprocent ¹⁾	0,26	0,26
Tracking error i procent	5,31	5,17
Active share	-	55,05
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	9,85	2,63
Sharpe ratio	-0,06	-0,24
Standardafvigelse	24,86	19,77

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		21.365	23.526
Kursgevinster og -tab		33.436	-17.459
Administrationsomkostninger	1	-1.527	-1.761
Resultat før skat		53.274	4.306
Skat		-1.497	-2.044
Halvårs nettoresultat		51.777	2.262

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.821	6.872
Kapitalandele	2	615.116	693.774
Andre aktiver		1.440	6.036
Aktiver i alt	3	619.377	706.682
Passiver			
Investorenes formue		617.855	706.016
Anden gæld		1.522	666
Passiver i alt		619.377	706.682

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

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

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32 pct. placeret i Boligselskaber, 26 pct. i Logistik og self-storage, 20 pct. i Kontorselskaber (CBD), 18 pct. i Shopping centre og hoteller og 4 pct. i Health-care aktiver.