

**Investeringsforeningen
IA Invest**

Halvårsrapport 2025

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen IA Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.iainvest.dk
E-mail: iainvest@ia.dk

CVR-nr.: 38 96 63 24
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.196
Stiftet: 10. maj 2017
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Ken L. Bechmann (formand)
Randi Bach Poulsen
Martin Gottlob
Morten Schou

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgivere

Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S
Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounds ApS
Nybrogade 12, 1203 København K

Investeringsrådgivningsselskabet Peruma Invest ApS
Skolebakken 5B, 6000 Kolding

Investeringsrådgivningsselskabet Regulær Invest ApS
Mosehøjvej 7C, 2920 Charlottenlund

FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S
Langesøvej 153, 5462 Morud

Furesø Kapitalforvaltning ApS
Virumvej 64, 2830 Virum

Global Health Invest ApS
Hvidegårdsparcken 36, 2800 Kongens Lyngby

Advice Capital A/S
Olfert Fischers Gade 8, st. th., 1311 København K

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

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

Tilsynsmyndighed

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

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	5
Afdeling Strategic Danske Aktier	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling MW Compounds	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling MW Compounds Akk.	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Peruma Invest Globale Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling FormueFyn Skandi+	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19
Afdeling Global Health Invest ApS	
Hoved- og nøgletal	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21
Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech	
Hoved- og nøgletal	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23
Afdeling Advice Capital Global	
Hoved- og nøgletal	24
Resultatopgørelse, balance og noter	25

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.

I løbet af halvåret har foreningen gennemført en fusion af to afdelinger, nærmere bestemt Advice Capital Global og Advice Capital Vision Fund med førstnævnte som den fortsættende.

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.)
Strategic Danske Aktier	-1,30	-2,03	-	65,87	72,71
MW Compounders	-37,88	-5,47	-2,89	632,38	532,40
MW Compounders Akk.	-19,50	-5,66	-2,89	314,58	272,35
Peruma Invest Globale Aktier	-5,71	-4,18	-2,89	143,63	115,49
Regulær Invest Nordiske Aktier	18,20	12,50	3,28	197,76	133,48
FormueFyn Skandi+	1,70	2,35	1,14	72,67	77,87
Furesø Globale Kvalitetsaktier	0,39	-0,83	-3,39	50,41	47,42
Global Health Invest	-19,59	-9,85	-11,05	175,43	197,71
Advice Capital Breakthrough Biotech	-1,75	-5,74	-	27,56	26,52
Advice Capital Global	-2,72	-8,28	-	37,33	37,87
I alt	-68,16			1.717,61	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen IA Invest.

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

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

København, den 18. august 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen IA Invest

Ken L. Bechmann
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Morten Schou

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

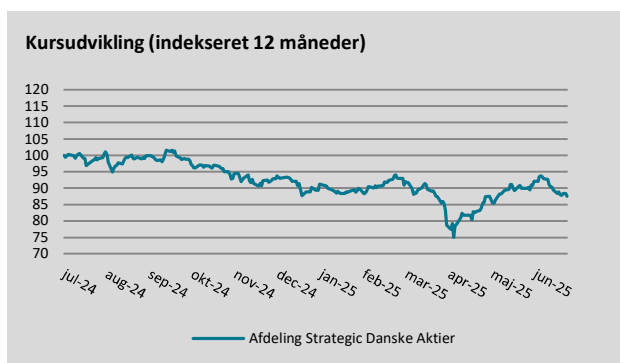
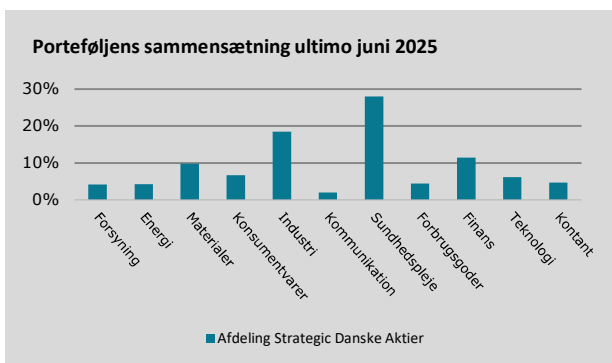
Halvårsregnskab – Afdeling Strategic Danske Aktier

Fakta om Afdeling Strategic Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,48%
2 - DSV	DK0060079531	8,06%
3 - Novonesis	DK0060336014	7,56%
4 - Coloplast B	DK0060448595	6,37%
5 - Danske Bank	DK0010274414	4,89%
6 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	4,87%
7 - Jyske Bank	DK0010307958	4,85%
8 - William Demant Holding	DK0060738599	4,60%
9 - Genmab	DK0010272202	4,48%
10 - Vestas	DK0061539921	4,17%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	6,99	-1,30
Investorerne formue (ultimo)	58,42	65,87
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	56,23	72,71
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	103,90	90,59
Halvårets afkast i procent	13,68	-2,03
Sharpe ratio (5 år)	0,50	0,11
Standardafvigelse i procent (3 år)	19,26	18,17
Omkostningsprocent ¹⁾	0,91	0,86
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet		

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

²⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Strategic Danske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		699	1.322
Kursgevinster og -tab		6.908	-1.819
Administrationsomkostninger		-518	-621
Resultat før skat		7.089	-1.118
Skat		-101	-180
Halvårets nettoresultat		6.988	-1.298

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		5.209	3.243
Kapitalandele	1	75.931	62.787
Andre aktiver		59	42
Aktiver i alt	2	81.199	66.072
Passiver			
Investorenes formue		80.941	65.870
Anden gæld		258	202
Passiver i alt		81.199	66.072

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	93,5	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	5,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,33 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,41 pct. i Industri, 12,02 pct. i Finans, 10,32 pct. i Materialer, 7,04 pct. i Konsumentvarer og 21,89 pct. i andre sektorer.

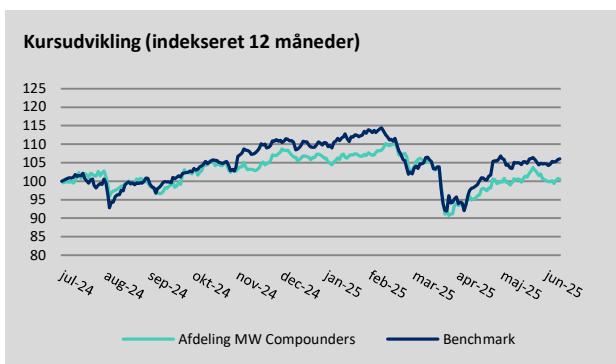
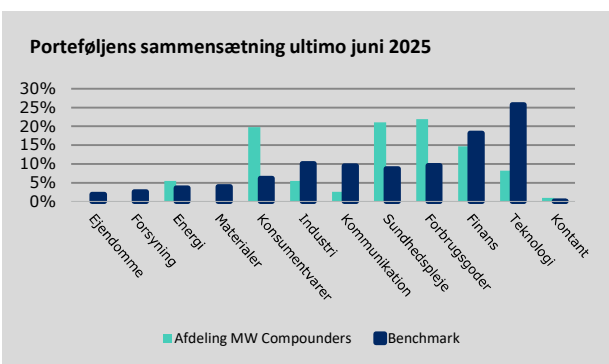
Halvårsregnskab – Afdeling MW Compounds

Fakta om Afdeling MW Compounds

Børsnoteret/stiftet	2020
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ICON Plc	IE0005711209	6,03%
2 - The Cigna Grp.	US1255231003	5,88%
3 - Dollar General Corp	US2566771059	5,71%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	5,70%
5 - ISS	DK0060542181	5,47%
6 - Arrow Elec	US0427351004	5,34%
7 - Barry Callebaut AG REG	CH0009002962	5,02%
8 - PUMA SE	DE0006969603	4,56%
9 - Anheuser-Busch	BE0974293251	4,56%
10 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	4,53%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	23,71	-37,88
Investorerens formue (ultimo)	884,69	632,38
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	664,55	532,40
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	133,13	118,78
Halvårets afkast i procent	3,06	-5,47
Sharpe ratio (3 år)	0,48	0,55
Standardafvigelse i procent (3 år)	14,96	15,07
Omkostningsprocent ¹⁾	0,58	0,54
Tracking error i procent	8,88	9,27
Active Share	97,74	98,88
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio (3 år)	0,53	0,71
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,32	13,52

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

Halvårsregnskab – Afdeling MW Compounders

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		14.163	12.334
Kursgevinster og -tab		15.816	-45.167
Administrationsomkostninger		-5.010	-3.775
Resultat før skat		24.969	-36.608
Skat		-1.255	-1.269
Halvårets nettoresultat		23.714	-37.877

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		16.171	9.268
Kapitalandele	1	800.398	626.242
Andre aktiver		1.977	9.060
Aktiver i alt	2	818.546	644.570
Passiver			
Investorerne formue		812.725	632.377
Anden gæld		5.821	12.193
Passiver i alt		818.546	644.570

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	97,8	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,11 pct. placeret i Forbrugsgoder, 21,28 pct. i Sundhedspleje, 19,92 pct. i Konsumentvarer, 14,81 pct. i Finans, 8,2 pct. i Teknologi og 13,67 pct. i andre sektorer.

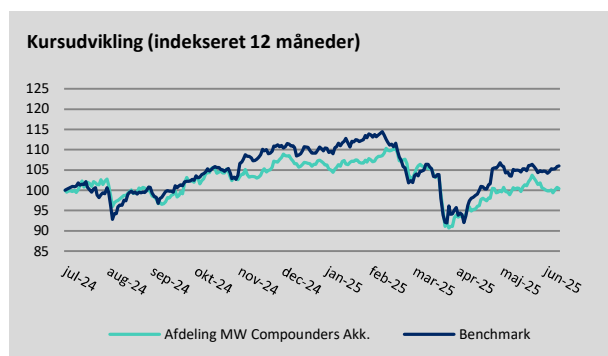
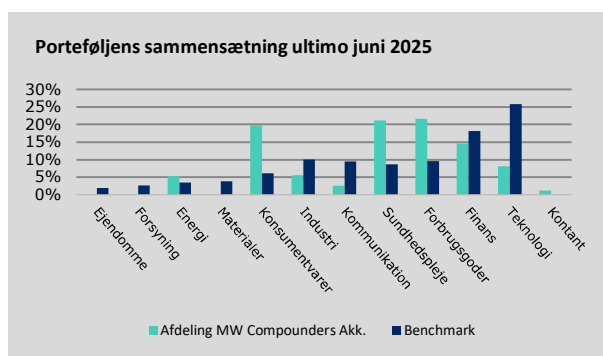
Halvårsregnskab – Afdeling MW Compounds Akk.

Fakta om Afdeling MW Compounds Akk.

Børsnoteret/stiftet	2022 men først idriftsat i 2023
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ICON Plc	IE0005711209	6,17%
2 - The Cigna Grp.	US1255231003	5,94%
3 - Dollar General Corp	US2566771059	5,89%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	5,72%
5 - ISS	DK0060542181	5,58%
6 - Arrow Elec	US0427351004	5,32%
7 - Barry Callebaut AG REG	CH0009002962	4,93%
8 - Anheuser-Busch	BE0974293251	4,51%
9 - PUMA SE	DE0006969603	4,50%
10 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	4,45%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	8,74	-19,50
Investorerens formue (ultimo)	366,01	314,58
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	317,75	272,35
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	115,19	115,51
Halvårets afkast i procent	2,98	-5,66
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse i procent ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,60	0,55
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active Share	97,74	98,88
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse i procent	-	-

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

²⁾ Afdelingen havde første handelsdag den 28. april 2023, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling MW Compounders Akk.

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.515	6.066
Kursgevinster og -tab		5.723	-23.085
Administrationsomkostninger		-1.998	-1.855
Resultat før skat		9.240	-18.874
Skat		-497	-621
Halvårets nettoresultat		8.743	-19.495

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		12.046	6.521
Kapitalandele	1	353.498	310.654
Andre aktiver		347	3.321
Aktiver i alt	2	365.891	320.496
Passiver			
Investorerne formue		365.352	314.579
Anden gæld		539	5.916
Passiver i alt		365.891	320.495

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	3,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,87 pct. placeret i Forbrugsgoder, 21,46 pct. i Sundhedspleje, 19,98 pct. i Konsumentvarer, 14,85 pct. i Finans, 8,2 pct. i Teknologi og 13,65 pct. i andre sektorer.

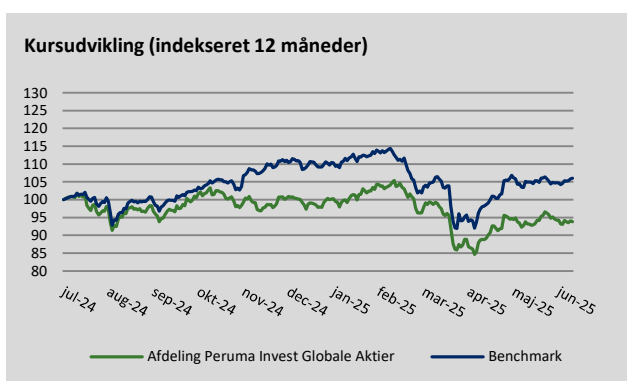
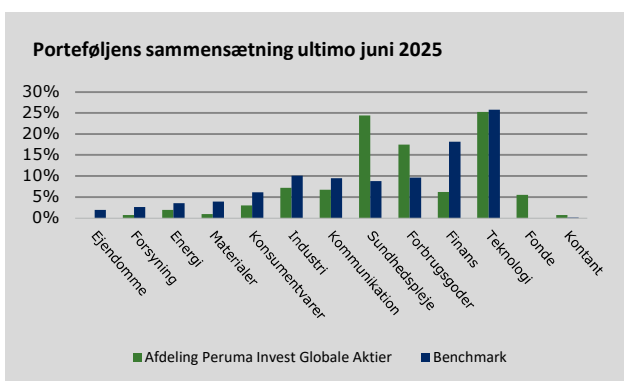
Halvårsregnskab – Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Fakta om Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2021 men først idriftsat i 2022
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	8,59%
2 - Alibaba Group Holding	US01609W1027	7,96%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,70%
4 - Microsoft	US5949181045	5,69%
5 - HCA Healthcare	US40412C1018	5,52%
6 - iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	5,48%
7 - Applied Materials	US0382221051	4,81%
8 - ASML Holding	NL0010273215	4,07%
9 - DSV	DK0060079531	3,92%
10 - Novartis	CH0012005267	3,77%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	18,98	-5,71
Investorenes formue (ultimo)	119,11	143,63
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	86,29	115,49
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	138,04	124,36
Halvårets afkast i procent	20,55	-4,18
Sharpe ratio ²⁾	-	0,47
Standardafvigelse procent ²⁾	-	14,84
Omkostningsprocent ¹⁾	0,76	0,73
Tracking error procent ²⁾	-	7,28
Active Share	86,84	88,12
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio	-	0,71
Standardafvigelse i procent	-	13,52

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

²⁾ Afdelingen er stiftet i 2021. Første handelsdag var i 2022, hvorfor afdelingen er under 3 år pr. 30/6 2024

Halvårsregnskab – Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.082	1.818
Kursgevinster og -tab		18.908	-6.324
Administrationsomkostninger		-808	-1.014
Resultat før skat		19.182	-5.520
Skat		-207	-194
Halvårets nettoresultat		18.975	-5.714

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.351	1.202
Kapitalandele	1	125.366	142.598
Andre aktiver		121	247
Aktiver i alt	2	131.838	144.047
Passiver			
Investorerne formue		131.482	143.628
Anden gæld		357	419
Passiver i alt		131.838	144.047

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	95,1	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,9	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,42 pct. placeret i Teknologi, 24,58 pct. i Sundhedspleje, 17,62 pct. i Forbrugsgoder, 7,25 pct. i Industri, 6,77 pct. i Kommunikation og 18,36 pct. i andre sektorer.

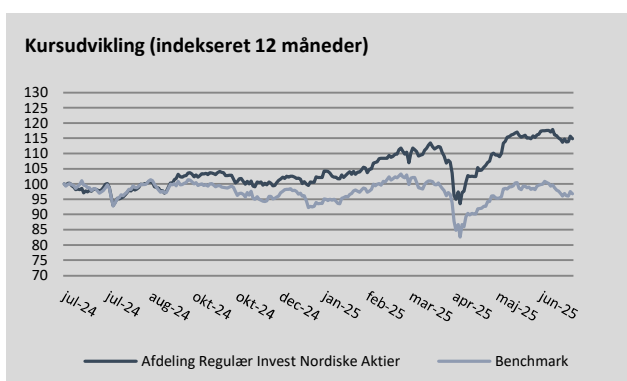
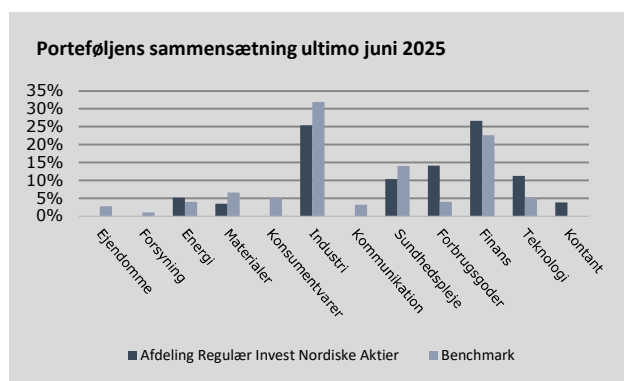
Halvårsregnskab – Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Fakta om Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2022 men idriftsat i 2023
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	VINX Benchmark Cap EUR_GI

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	7,13%
2 - Jyske Bank	DK0010307958	7,12%
3 - Columbus	DK0010268366	5,74%
4 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	5,03%
5 - DFDS	DK0060655629	4,54%
6 - Commerzbank	DE000CBK1001	4,54%
7 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,44%
8 - Securitas AB-B SHS	SE0000163594	4,29%
9 - ISS	DK0060542181	4,01%
10 - Boozt AB	SE000988_SYN	4,01%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	10,69	18,20
Investorenes formue (ultimo)	103,20	197,76
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	80,80	133,48
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	127,72	148,15
Halvårets afkast i procent	13,69	12,50
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse procent ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,53	0,56
Tracking error procent ²⁾	-	-
Active Share	88,12	85,15
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	9,41	3,28
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse i procent	-	-

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

²⁾ Afdelingen er stiftet i 2022. Første handelsdag var den 28. april 2023, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.252	5.156
Kursgevinster og -tab		9.178	14.603
Administrationsomkostninger		-485	-911
Resultat før skat		10.945	18.848
Skat		-255	-648
Halvårets nettoresultat		10.690	18.200

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.200	5.900
Kapitalandele	1	126.998	190.299
Andre aktiver		177	1.960
Aktiver i alt	2	128.375	198.159
Passiver			
Investorerne formue		128.171	197.756
Anden gæld		204	403
Passiver i alt		128.375	198.159

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	98,9	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	4,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,62 pct. placeret i Finans, 26,34 pct. i Industri, 14,69 pct. i Forbrugsgoder, 11,68 pct. i Teknologi, 10,74 pct. i Sundhedspleje og 8,94 pct. i andre sektorer.

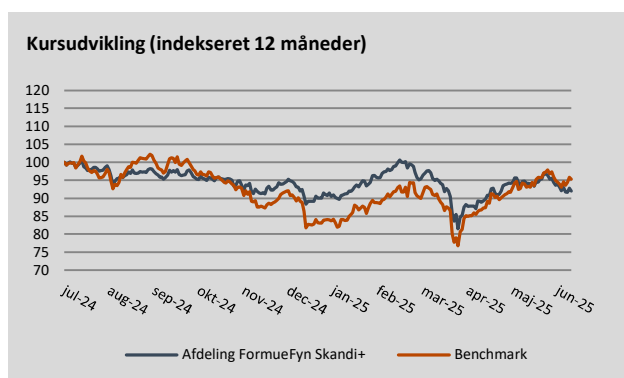
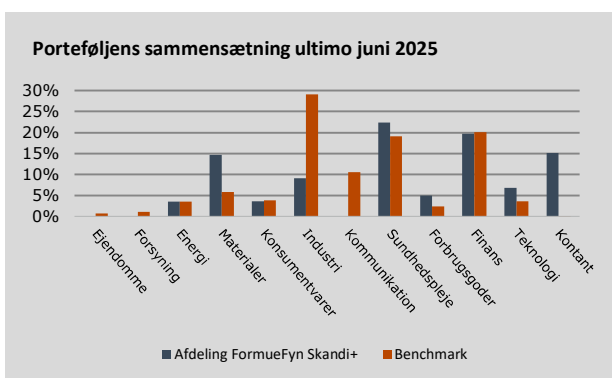
Halvårsregnskab – Afdeling FormueFyn Skandi+

Fakta om Afdeling FormueFyn Skandi+

Børsnoteret/stiftet	2022 men idriftsat i 2023
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Nordic

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,68%
2 - Investor AB B	SE0015811963	8,06%
3 - Danske Bank	DK0010274414	7,08%
4 - Coloplast B	DK0060448595	5,98%
5 - DSV	DK0060079531	5,32%
6 - Sydbank	DK0010311471	4,51%
7 - Novonesis	DK0060336014	4,48%
8 - Stora Enso	FI0009005961	4,36%
9 - SKF B	SE0000108227	4,03%
10 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	3,83%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	6,91	1,70
Investorenes formue (ultimo)	75,46	72,67
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	66,76	77,87
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	113,04	93,32
Halvårets afkast i procent	11,41	2,35
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse procent ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,89	0,89
Tracking error procent ²⁾	-	-
Active Share	75,10	72,01
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,05	1,14
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse i procent	-	-

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

²⁾ Afdelingen er stiftet i 2022. Første handelsdag var den 8. juni 2023, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling FormueFyn Skandi+

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.189	946
Kursgevinster og -tab		6.485	1.494
Administrationsomkostninger		-608	-639
Resultat før skat		7.067	1.801
Skat		-155	-103
Halvårets nettoresultat		6.912	1.698

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.236	11.225
Kapitalandele	1	70.387	61.645
Andre aktiver		69	55
Aktiver i alt	2	72.692	72.925
Passiver			
Investorenes formue		72.457	72.669
Anden gæld		235	256
Passiver i alt		72.692	72.925

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	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	15,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,38 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,25 pct. i Finans, 17,32 pct. i Materialer, 10,7 pct. i Industri, 8,01 pct. i Teknologi og 14,34 pct. i andre sektorer.

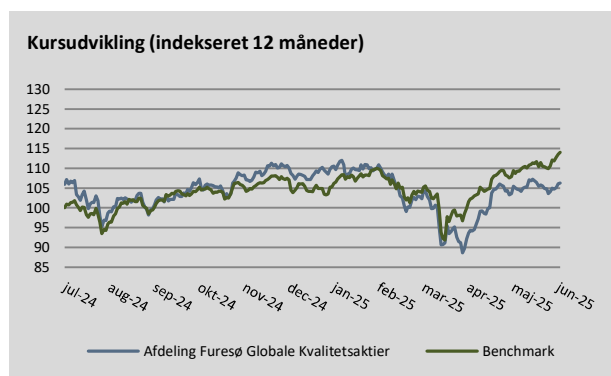
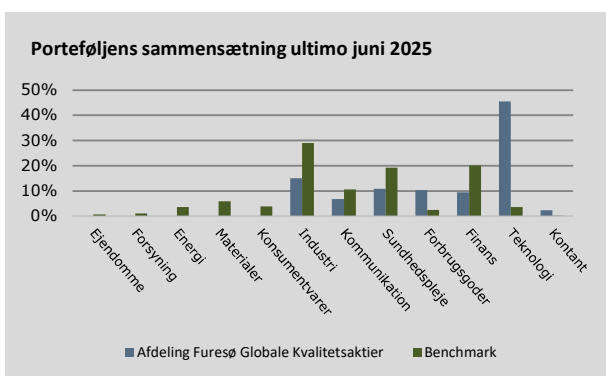
Halvårsregnskab – Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Fakta om Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Børsnoteret/stiftet	2023 men idriftsat i 2024
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	7,34%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,70%
3 - NVIDIA	US67066G1040	6,47%
4 - ASML Holding	NL0010273215	5,00%
5 - Amazon.com	US0231351067	4,90%
6 - KLA-Tencor	US4824801009	4,88%
7 - Schneider Electric	FR0000121972	4,82%
8 - William Demant Holding	DK0060738599	4,78%
9 - Progressive Corporation	US7433151039	4,76%
10 - Brown & Brown	US1152361010	4,54%



Hoved- og nøgletal

	2024 14/5-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	2,54	0,39
Investorerne formue (ultimo)	53,83	50,41
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	50,92	47,42
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	105,71	106,29
Halvårets afkast i procent	5,71	-0,83
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse procent ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,21	0,56
Tracking error procent ²⁾	-	-
Active Share	86,73	82,31
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	4,46	-3,39
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse i procent	-	-

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

²⁾ Afdelingen er stiftet i 2023. Første handelsdag var den 14. maj 2024, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 14/5-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		172	275
Kursgevinster og -tab		2.509	436
Administrationsomkostninger		-110	-290
Resultat før skat		2.571	421
Skat		-29	-35
Halvårets nettoresultat		2.542	386

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.031	734
Kapitalandele	1	55.029	49.242
Andre aktiver		56	545
Aktiver i alt	2	56.116	50.521
Passiver			
Investorerne formue		56.027	50.407
Anden gæld		89	114
Passiver i alt		56.116	50.521

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	98,1	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 46,58 pct. placeret i Teknologi, 15,31 pct. i Industri, 11,13 pct. i Sundhedspleje, 10,57 pct. i Forbrugsgoder, 9,54 pct. i Finans og 6,87 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Health Invest

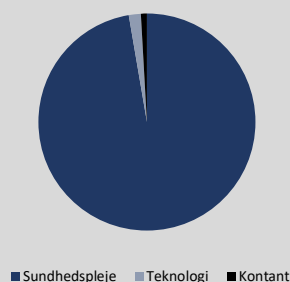
Fakta om Afdeling Global Health Invest

Børsnoteret/stiftet	2024
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Health Care, inkl. udbytte (målt i DKK)

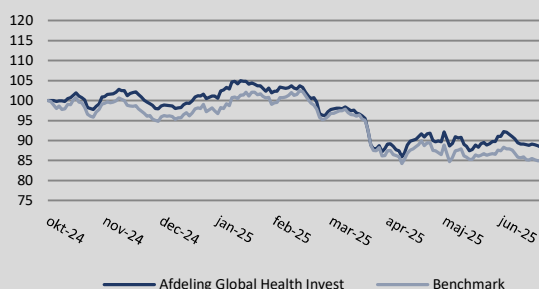
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ResMed Inc.	US7611521078	5,68%
2 - Agilent Technologies, Inc.	US00846U1016	5,63%
3 - Veeva System Inc. - Class A	US9224751084	5,57%
4 - Diasorin	IT0003492391	5,14%
5 - The Cigna Grp.	US1255231003	4,72%
6 - Alcon Inc.	CH0432492467	4,52%
7 - William Demant Holding	DK0060738599	4,47%
8 - Genmab	DK0010272202	4,44%
9 - Eli Lilly	US5324571083	4,40%
10 - Coloplast B	DK0060448595	4,35%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 9 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-19,59
Investorerne formue (ultimo)	175,43
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	197,71
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	88,73
Halvårets afkast i procent	-9,85
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse procent ²⁾	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,78
Tracking error procent ²⁾	-
Active Share	62,72
Benchmark	
Benchmark afkast i procent	-11,05
Sharpe ratio	-
Standardafvigelse i procent	-

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

²⁾ Afdelingen havde første handelsdag 1. november 2024, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Health Invest

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.589
Kursgevinster og -tab		-19.559
Administrationsomkostninger		-1.430
Resultat før skat		-19.400
Skat		-192
Halvårets nettoresultat		-19.592

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 30/6
Aktiver		
Likvide midler		2.671
Kapitalandele	1	174.565
Andre aktiver		19
Aktiver i alt	2	177.255
Passiver		
Investorerne formue		176.872
Anden gæld		383
Passiver i alt		177.255

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	98,5	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 98,15 pct. placeret i Sundhedspleje og 1,85 pct. i Teknologi.

Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

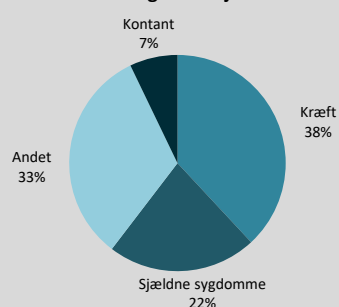
Fakta om Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Amylyx Pharmaceuticals Inc	US03237H1014	9,65%
2 - Heron Therapeutics	US4277461020	7,69%
3 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	5,95%
4 - TG Therapeutics	US88322Q1085	5,36%
5 - Acadia Pharmaceuticals	US0042251084	5,19%
6 - Mirum Pharmaceuticals	US6047491013	4,90%
7 - Vicore Pharma Holding AB	SE0007577895	4,58%
8 - Exelixis Inc	US30161Q1040	4,44%
9 - Pfizer	US7170811035	4,44%
10 - Vertex Pharmaceuticals	US92532F1003	4,39%

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	-3,37	-1,75
Investorenes formue (ultimo)	29,28	27,56
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	31,36	26,52
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	93,36	103,93
Halvårets afkast i procent	-9,34	-5,74
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse i procent ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	1,52	1,49
Tracking error i procent ³⁾	-	-
Benchmark		
Intet		

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

²⁾ Afdelingen havde første handelsdag 1. november 2024, hvorfor afdelingen er under 3 år.

³⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		101	134
Kursgevinster og -tab		-2.968	-1.440
Administrationsomkostninger	1	-503	-446
Resultat før skat		-3.370	-1.752
Skat		-7	-14
Halvårets nettoresultat		-3.377	-1.766

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.461	2.115
Kapitalandele	2	30.906	25.599
Andre aktiver		27	19
Aktiver i alt	3	32.394	27.733
Passiver			
Investorerne formue		32.222	27.565
Anden gæld		172	168
Passiver i alt		32.394	27.733

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2024 1/1-30/6	2025 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.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	92,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	7,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 41 pct. placeret i Kræft, 35 pct. i Andet og 24 pct. i andre sjældne sygdomme.

Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Global

Fakta om Afdeling Advice Capital Global

Børsnoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Heron Therapeutics	US4277461020	6,70%
2 - Amylyx Pharmaceuticals Inc	US03237H1014	6,62%
3 - Samsung Electronics Co	US7960508882	5,41%
4 - Leidos	US5253271028	5,34%
5 - Genuine Parts Company	US3724601055	5,03%
6 - Alphabet Class A	US02079K3059	4,78%
7 - Duerr AG	DE0005565204	4,01%
8 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,87%
9 - Matas	DK0060497295	3,77%
10 - SS&C Technologies Hold.	US7846711007	3,75%

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	3,82	-2,72
Investorerne formue (ultimo)	39,83	37,33
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	36,73	37,87
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	108,45	98,58
Halvårets afkast i procent	8,83	-8,28
Sharpe ratio (5 år)	0,20	0,18
Standardafvigelse i procent (3 år)	15,56	14,19
Omkostningsprocent ¹⁾	2,24	0,89
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet		

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

²⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Global

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		542	337
Kursgevinster og -tab		4.316	-2.713
Administrationsomkostninger	1	-1.021	-311
Resultat før skat		3.836	-2.687
Skat		-19	-29
Halvårets nettoresultat		3.817	-2.716

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.107	411
Kapitalandele	2	35.290	37.046
Andre aktiver		100	72
Aktiver i alt	3	38.497	37.529
Passiver			
Investorerens formue		38.095	37.331
Anden gæld		402	198
Passiver i alt		38.497	37.529

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Heraf performance fee	632	-
I % af indre værdi	1,59%	0,00%

Note 2 - Kapitalandele

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

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,67 pct. placeret i Sundhedspleje, 30,64 pct. i Forbrugsgoder, 19,7 pct. i Teknologi, 5,48 pct. i Materialer, 5,31 pct. i Industri og 8,2 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Global

Note 4 - Fusion

Resultatopgørelse for Advice Capital Vision (ophørende afdeling)

(1.000 kr.)	
Renter og udbytter	106
Kursgevinster og -tab	-278
Administrationsomkostninger	-186
Skat	-14
Periodens resultat	-372

Balance for Advice Capital Vision (ophørende afdeling)

(1.000 kr.)	
Aktiver	
Likvide midler	101
Kapitalandele	6.190
Andre aktiver	36
Aktiver i alt	6.327
Passiver	
Investorerne formue	6.237
Anden gæld	90
Passiver i alt	6.327

Formueopgørelse for Advice Capital Vision (ophørende afdeling)

Investorerne formue, primo	7.267
Emission i året	-
Indløsning i året	-659
Emissionstillæg	-
Indløsningsfradrag	1
Overført fra resultatopgørelse	-372
Investorerne formue	6.237

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01.2025 – 13.06.2025.

På ombytningsdagen fik afdeling Advice Capital Global tilført ovennævnte aktiver til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Fusionen havde baggrund i de lave formuer, og at fusionen ville kunne bringe omkostningsniveauet ned.