

**Investeringsforeningen
SparDanmark Invest**

Halvårsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	8
<i>Konservativ.....</i>	<i>9</i>
<i>Balance.....</i>	<i>11</i>
<i>Offensiv.....</i>	<i>13</i>
<i>Vækst</i>	<i>15</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>17</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>17</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>18</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen SparDanmark Invest blev stiftet den 30. november 2020. Medio 2025 omfattede foreningen fire afdelinger:

Konservativ
Balance
Offensiv
Vækst

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg,
Østervold 47
8900 Randers C

Telefon: 36 34 75 00
CVR nr: 43 13 38 45
Finanstilsynets reg.nr.: 11.210
Hjemmeside: spardanmarkinvest.dk

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Bestyrelse

Advokat Ulla Skov (formand)
Direktør Jakob Goul Rømsgaard (næstformand)
Direktør Hans-Jørgen Borup Kastberg

Depotselskab

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,
Tyskland

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Sparekassen Danmark

Ledelsespåtegning

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

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

København, den 22. august 2025

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse

Ulla Skov
Formand

Jakob Goul Rømsgaard
Næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S og er kategoriseret som UCITS-ETF'er, idet afdelingerne er UCITS, jf. UCITS-direktivet, samt opfylder kriterierne jf. MiFID II-direktivet for ETF'er.

Foreningen er opdelt i fire aktivt forvaltede afdelinger, hver med deres investeringsstrategi og risikoprofil. Investeringerne i afdelingerne er sammensat på en sådan måde, at der over tid søges at skabe et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet, hvorfor hensyn til bæredygtighed indgår som en vigtig del af investeringsstrategien.

Forskellen mellem afkastet i afdelingen og dens sammenligningsindeks forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som f.eks. regioner, størrelse og kvalitet, samt afvigelser i afkastudviklingen i underliggende investeringer i forhold til sammenligningsindekset.

Afdelingerne investerer med hensyn til hver deres risikoprofil. Afdelinger med en høj aktieandel vil ofte have en højere risiko end afdelinger med en høj obligationsandel.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 1. halvår 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den nyindsatte amerikanske præsident, Donald Trump, igangsatte i april en "toldkrig" mod både allierede og fjender, hvilket gav midlertidige store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i halvåret blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, blandt andet som følge af USA's tøvende støtte til Ukraine i den fortsatte krig mod Rusland samt Israels angreb på Iran.

Halvåret bød også på skelsættende politiske beslutninger, der vil få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den nye tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men der kom tegn på en opbremsning mod halvårets afslutning. Inflationen faldt i Europa og nåede ned på 2%, som er en målsætning for Den Europæiske Centralbank. I USA faldt inflationen i begyndelsen af året, men steg svagt igen mod afslutning af halvåret.

Den Europæiske Centralbank reagerede som ventet på den faldende inflation og nedsatte den toneangivende rente med et kvart procentpoint fire gange i løbet af 1. halvår. Den amerikanske centralbank holdt derimod den toneangivende amerikanske rente uændret i 1. halvår, blandt andet fordi kerneinflationen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden omkring de nye todsatser spillede ind.

De finansielle markeder reagerede voldsomt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i 1. halvår 2025. Aktiemarkederne faldt kraftigt i april, men rettede sig igen, da præsident Trump begyndte at udskyde eller modificere de udmeldte todsatser mv. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med over 11% i forhold til danske kroner i løbet af 1. halvår. Det betød, at globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset samlet set gav et tab på ca. 3% i danske kroner, selvom det amerikanske aktiemarked i USD sluttede halvåret i rekordniveau.

De globale obligationsmarkeder blev også præget af udsving i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer var dog lavere ved udgangen af halvåret end ved begyndelsen. I Tyskland steg renten derimod i løbet af 1. halvår, blandt andet som følge af udsigten til øget udbud af tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2025 forventede foreningens ledelse et afkast for hele året på 2-4% i Konservativ, 3-6% i Balance og 4-8% i Offensiv og Vækst. Væsentlige afkastafvigelser hen over året kunne ikke udelukkes i foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025 blev i foreningens afdelinger lavere end ledelsens forventninger og samtidig på niveau med eller lavere end deres sammenligningsindeks. Afkastudviklingen i Konservativ findes tilfredsstillende, hvorimod afkastudviklingen i Balance, Offensiv og Vækst findes ikke tilfredsstillende.

Obligationskomponenter i afdelingerne trak generelt afkastene op, men trods positiv kursudvikling på de fleste betydende aktiemarkeder medførte svækkelsen af den amerikanske dollar, at afdelingernes aktiekomponenter trak afkastene ned.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2025'.

Konservativ

Afdeling Konservativ gav et afkast på 0,31% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på 0,46%. Afdelingens afkastudvikling findes tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 80% obligationer og 20% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden. Den primære eksponering mod obligationer gør afdelingen til den mest defensive i foreningen.

For afdelingens aktiekomponent var det hovedsageligt eksponeringen mod amerikanske aktier, der påvirkede det samlede afkast negativt, hvor valutaeffekten fra en svækket amerikansk dollar trak det samlede afkast ned. Eksponeringen mod danske og europæiske aktier påvirkede derimod afkastet positivt.

I afdelingens obligationskomponent blev afkastet påvirket positivt af eksponeringen mod korte danske realkreditobligationer, korte high yield-obligationer samt emerging markets-obligationer i lokal valuta. Eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer bidrog også positivt til det samlede afkast.

Afdelingen har i perioden vægtet lidt ned i eksponeringen mod nordamerikanske aktier, og eksponeringen mod europæiske aktier er øget. Derudover har afdelingen købt yderligere op i lange danske obligationer.

Balance

Afdeling Konservativ gav et afkast på -0,88% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark, som gav et afkast på -0,25%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 60% obligationer og 40% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden.

For afdelingens aktiekomponent var det hovedsageligt eksponeringen mod amerikanske aktier, der påvirkede det samlede afkast negativt, hvor valutaeffekten fra en svækket amerikansk dollar trak det samlede afkast ned. Eksponeringen mod danske og europæiske aktier påvirkede derimod afkastet positivt.

I afdelingens obligationskomponent blev afkastet påvirket positivt af eksponeringen mod korte danske realkreditobligationer, korte high yield-obligationer samt emerging markets-obligationer i lokal valuta. Eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer bidrog også positivt til det samlede afkast.

Afdelingen har i perioden vægtet lidt ned i eksponeringen mod nordamerikanske aktier, og eksponeringen mod europæiske aktier er øget. Derudover har afdelingen købt yderligere op i lange danske obligationer.

Offensiv

Afdeling Konservativ gav et afkast på -1,84% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -1,02%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 40% obligationer og 60% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden.

For afdelingens aktiekomponent var det hovedsageligt eksponeringen mod amerikanske aktier, der påvirkede det samlede afkast negativt, hvor valutaeffekten fra en svækket amerikansk dollar trak det samlede afkast ned. Eksponeringen mod danske og europæiske aktier påvirkede derimod afkastet positivt.

I afdelingens obligationskomponent blev afkastet påvirket positivt af eksponeringen mod korte high yield-obligationer og emerging markets-obligationer i lokal valuta. Eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer bidrog også positivt til det samlede afkast.

Afdelingen har i perioden vægtet lidt ned i eksponeringen mod nordamerikanske aktier, og eksponeringen mod europæiske aktier er øget. Derudover har afdelingen købt yderligere op i lange danske obligationer.

Vækst

Afdeling Konservativ gav et afkast på -2,81% i 1. halvår af 2025. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, og lavere end afdelingens benchmark, som gav et afkast på -2,17%. Afdelingens afkastudvikling findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er som udgangspunkt placeret med 15% obligationer og 85% aktier, men andelen kan svinge hen over perioden. Den primære eksponering mod aktier gør afdelingen til den mest offensive i foreningen.

For afdelingens aktiekomponent var det hovedsageligt eksponeringen mod amerikanske aktier, der påvirkede det samlede afkast negativt, hvor valutaeffekten fra en svækket amerikansk dollar trak det samlede afkast ned. Eksponeringen mod danske og europæiske aktier påvirkede derimod afkastet positivt.

I afdelingens obligationskomponent blev afkastet påvirket positivt af eksponeringen mod udvalgte virksomhedsobligationer.

Afdelingen har i perioden vægtet lidt ned i eksponeringen mod nordamerikanske aktier, og eksponeringen mod europæiske aktier er øget. Derudover har afdelingen købt yderligere op i lange danske obligationer.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -84,2 mio. kr. mod 386,2 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 7.083 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 6.298 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2025'.

Omkostninger i 2025

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 14,1 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,21%.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 4. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Konservativ	0,31%	0,46%
Balance	-0,88%	-0,25%
Offensiv	-1,84%	-1,02%
Vækst	-2,81%	-2,17%

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Konservativ	2,9	1.025,1	107,8
Balance	-20,0	2.465,2	111,1
Offensiv	-39,5	2.375,1	114,5
Vækst	-27,7	1.217,7	118,9

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
Konservativ	0,13	0,11	0,11
Balance	0,18	0,17	0,17
Offensiv	0,23	0,22	0,22
Vækst	0,30	0,27	0,27

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	22.724	4.511
Kursgevinster og -tab	-18.534	22.534
Administrationsomkostninger	-1.240	-742
Resultat før skat	2.950	26.303
Skat	-8	-119
Halvårets nettoresultat	2.942	26.184

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	27.924	9.903
1 Obligationer	92.885	70.642
1 Kapitalandele	891.539	782.109
Andre aktiver	14.883	6.083
Aktiver i alt	1.027.231	868.737

Passiver

Investorerens formue	1.025.119	868.301
Anden gæld	2.112	436
Passiver i alt	1.027.231	868.737

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	70,81
Aktier	29,19
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,35	27,17
Øvrige finansielle instrumenter	74,00	72,08
I alt	98,35	99,25
Andre aktiver/Anden gæld	1,65	0,75
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,31	8,11	4,17	2,08	-2,45
Indre værdi pr. andel	107,78	109,73	105,72	98,49	97,84
Omkostningsprocent	0,13	0,26	0,11	0,11	0,02
Periodens nettoresultat	2.942	54.501	26.184	10.470	-1.026
Investorerne formue ultimo	1.025.119	868.301	698.783	574.215	151.289
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.510	7.914	6.610	5.830	1.546

Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	87.205	16.781
Kursgevinster og -tab	-103.180	106.421
Administrationsomkostninger	-4.313	-3.103
Resultat før skat	-20.288	120.099
Skat	315	-715
Halvårets nettoresultat	-19.973	119.384

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	38.077	43.586
1 Obligationer	178.673	142.146
1 Kapitalandele	2.240.702	2.054.146
Andre aktiver	15.911	11.226
Aktiver i alt	2.473.363	2.251.104

Passiver

Investorerens formue	2.465.212	2.249.419
Anden gæld	8.151	1.685
Passiver i alt	2.473.363	2.251.104

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Balance

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

	%
Aktivfordeling	
Aktier	52,51
Obligationer	47,49
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,97	24,27
Øvrige finansielle instrumenter	76,06	75,16
I alt	99,03	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	0,97	0,57
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-0,88	11,08	6,81	2,62	-2,57
Indre værdi pr. andel	111,13	115,17	110,71	99,97	97,75
Omkostningsprocent	0,18	0,35	0,17	0,17	0,03
Periodens nettoresultat	-19.973	200.366	119.385	38.683	-3.217
Investorerne formue ultimo	2.465.212	2.249.419	1.966.361	1.606.227	393.071
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.184	19.532	17.761	16.067	4.021

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	105.461	16.432
Kursgevinster og -tab	-139.745	146.226
Administrationsomkostninger	-5.272	-3.644
Resultat før skat	-39.556	159.014
Skat	65	-990
Halvårets nettoresultat	-39.491	158.024

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	55.389	31.422
1 Obligationer	98.585	78.252
1 Kapitalandele	2.215.888	2.023.695
Andre aktiver	17.373	20.449
Aktiver i alt	2.387.235	2.153.818

Passiver

Investorerens formue	2.375.112	2.151.704
Anden gæld	12.123	2.114
Passiver i alt	2.387.235	2.153.818

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

	%
Aktivfordeling	
Aktier	73,61
Obligationer	26,39
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	25,89	22,19
Øvrige finansielle instrumenter	72,88	76,76
I alt	98,77	98,95
Andre aktiver/Anden gæld	1,23	1,05
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-1,84	14,59	10,13	3,73	-2,76
Indre værdi pr. andel	114,50	119,98	115,26	101,26	97,77
Omkostningsprocent	0,23	0,45	0,22	0,22	0,04
Periodens nettoresultat	-39.491	236.497	158.024	48.698	-2.578
Investorerne formue ultimo	2.375.112	2.151.704	1.814.860	1.416.569	335.961
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.743	17.934	15.745	13.989	3.436

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	54.821	7.665
Kursgevinster og -tab	-79.311	77.312
Administrationsomkostninger	-3.309	-1.852
Resultat før skat	-27.799	83.125
Skat	129	-538
Halvårets nettoresultat	-27.670	82.587

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	42.150	28.839
1 Obligationer	14.447	12.378
1 Kapitalandele	1.158.953	985.104
Andre aktiver	9.686	3.696
Aktiver i alt	1.225.236	1.030.017

Passiver

Investorerens formue	1.217.681	1.028.760
Anden gæld	7.555	1.257
Passiver i alt	1.225.236	1.030.017

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	90,75
Obligationer	9,25
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	16,98	20,30
Øvrige finansielle instrumenter	81,62	79,22
I alt	98,60	99,52
Andre aktiver/Anden gæld	1,40	0,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-2,81	18,41	13,35	4,92	-2,37
Indre værdi pr. andel	118,94	125,79	120,36	103,17	98,28
Omkostningsprocent	0,30	0,57	0,27	0,27	0,06
Periodens nettoresultat	-27.670	123.126	82.586	23.027	-1.117
Investorerne formue ultimo	1.217.681	1.028.760	775.571	539.515	138.561
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.237	8.178	6.444	5.229	1.410

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024. Årsrapporten 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger m.v., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2024.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent					
Konservativ	0,31	8,11	4,17	2,08	-2,45
Balance	-0,88	11,08	6,81	2,62	-2,57
Offensiv	-1,84	14,59	10,13	3,73	-2,76
Vækst	-2,81	18,41	13,35	4,92	-2,37
Indre værdi pr. andel					
Konservativ	107,78	109,73	105,72	98,49	97,84
Balance	111,13	115,17	110,71	99,97	97,75
Offensiv	114,50	119,98	115,26	101,26	97,77
Vækst	118,94	125,79	120,36	103,17	98,28
Omkostningsprocent					
Konservativ	0,13	0,26	0,11	0,11	0,02
Balance	0,18	0,35	0,17	0,17	0,03
Offensiv	0,23	0,45	0,22	0,22	0,04
Vækst	0,30	0,57	0,27	0,27	0,06
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Konservativ	2.942	54.501	26.184	10.470	-1.026
Balance	-19.973	200.366	119.385	38.683	-3.217
Offensiv	-39.491	236.497	158.024	48.698	-2.578
Vækst	-27.670	123.126	82.586	23.027	-1.117
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Konservativ	1.025.119	868.301	698.783	574.215	151.289
Balance	2.465.212	2.249.419	1.966.361	1.606.227	393.071
Offensiv	2.375.112	2.151.704	1.814.860	1.416.569	335.961
Vækst	1.217.681	1.028.760	775.571	539.515	138.561
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Konservativ	9.510	7.914	6.610	5.830	1.546
Balance	22.184	19.532	17.761	16.067	4.021
Offensiv	20.743	17.934	15.745	13.989	3.436
Vækst	10.237	8.178	6.444	5.229	1.410

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47,
8900 Randers C

Telefon 36 34 75 00
CVR nr. 43 13 38 45

spardanmarkinvest.dk