

**Kapitalforeningen  
IA Invest**

# Halvårsrapport 2025

KAPITALFORENINGEN  
**IA INVEST**

## Foreningsoplysninger

### Forening

Kapitalforeningen IA Invest  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.isinvest.dk](http://www.isinvest.dk)  
E-mail: [email@ia.dk](mailto:email@ia.dk)

CVR-nr.: 25 97 82 77  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.053  
Stiftet: 22. marts 2001  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

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

### Forvalter

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

### Revisor

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

### Tilsynsmyndighed

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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2025	5
<b>Afdeling Balance Engros</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7

## 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.

## 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.

### Afdelingens resultat, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Balance Engros	-1,65	-0,60	0,59	286,35	267,41
I alt	-1,65			286,35	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

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

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

Halvårsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens 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**

Kapitalforeningen IA Invest

Ken L. Bechmann  
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Morten Schou

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2025

# Halvårsregnskab – Afdeling Balance Engros

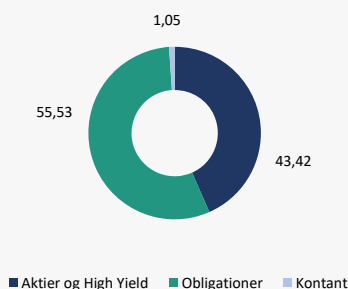
## Fakta om Afdeling Balance Engros

Unoteret/stiftet	2023
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Nykredit realkreditindeks (60%), MSCI AC World inkl. udbytter (20%) og OMX Copenhagen totalindeks inkl. udbytter (20%)

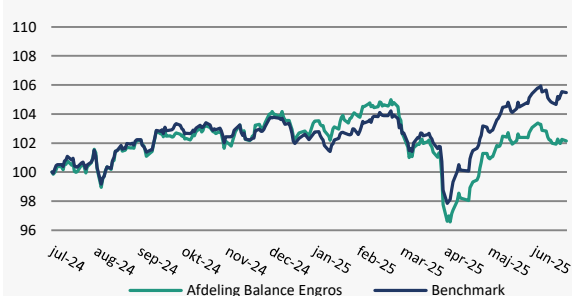
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	20,58%
2 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	14,15%
3 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	7,77%
4 - 1% RD 2050	DK0004612884	6,91%
5 - 1% Nykredit 2027	DK0009511297	6,17%
6 - RealKredit DK1%	DK0004607538	5,90%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	5,03%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,37%
9 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,06%
10 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	2,95%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	9,64	-1,65
Investorenes formue (ultimo)	228,73	286,35
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	218,18	267,41
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	104,83	107,08
Halvårets afkast i procent	4,83	-0,60
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-
Standardafvigelse i procent <sup>2)</sup>	-	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,18	0,00
Tracking error i procent <sup>2)</sup>	-	-
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	4,99	0,59
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse i procent	-	-

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

<sup>2)</sup> Afdelingen er stiftet 2023. Første handelsdag var den 1. januar 2024, hvorfor afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Balance Engros

## Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.031	1.722
Kursgevinster og -tab		8.980	-3.318
Administrationsomkostninger		-368	-56
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.643</b>	<b>-1.652</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>9.643</b>	<b>-1.652</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		3.185	2.585
Obligationer	1	128.034	158.039
Kapitalandele	1	137.149	124.328
Andre aktiver		1.488	1.394
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>269.856</b>	<b>286.346</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		269.757	286.346
Anden gæld		99	-
<b>Passiver i alt</b>		<b>269.856</b>	<b>286.346</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele og obligationer

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	64,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	35,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 55,05 pct. placeret i Obligationer og 43,88 pct. i Aktier og High Yield.