

Halvårsrapport 2024

# Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Bredgade 40  
1260 København K  
CVR-nr. 43 13 38 45

Halvårs  
2024

**Investeringsforeningen SparDanmark Invest**

Adresse

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)[www.spardanmarkinvest.dk](http://www.spardanmarkinvest.dk)**Bestyrelse**

Ulla Skov, formand

Jakob Goul Rømsgaard, næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Bjarne Toftlund

**Investeringsforvaltningsselskab**

BI Management A/S

**CVR-nr.**

43 13 38 45

**FT-nr.**

11210

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,  
Tyskland**Produktion**

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på [www.spardanmarkinvest.dk](http://www.spardanmarkinvest.dk).

# Indhold

## Halvårskommentarer

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

## Påtegninger

- 7 Ledelsespåtegning

## Halvårsregnskab

- 8 Konservativ
- 10 Balance
- 12 Offensiv
- 14 Vækst

- 16 Anvendt regnskabspraksis

# Halvårets udvikling i hovedtræk

Foreningen tilbyder de blandede risikoprofiler Konservativ, Balance, Offensiv og Vækst. Afdelingerne er aktivt forvaltede og investerer hovedsageligt i aktie- og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter samt i individuelle værdipapirer.

Afdelingerne Konservativ og Balance har en overvægt af obligationer og afdelingerne Offensiv og Vækst en overvægt af aktier

Afdelingernes investeringsstrategi er rettet mod at sammenligne investeringerne i et sådant forhold, at der over tid skabes et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Denne aktive allokering er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder.

Hovedfokus er at skabe attraktive afkast, og samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet. Hensyn til bæredygtighed indgår derfor som en vigtig del af investeringsstrategien.

Afdelingerne ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (disclosureforordningen).

## Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 809 mio. DKK svarende til 18% og udgjorde 5.256 mio. DKK ved udgangen af halvåret (30.06.2023: 4.137 mio. DKK).

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på 386 mio. DKK (30.06.2023: 120 mio. DKK). Der blev foretaget nettoemissioner for i alt 471 mio. DKK (30.06.2023: 355 mio. DKK), som fordelte sig med 186 mio. DKK i afdelingerne, der har en overvægt af obligationer (30.06.2023: 207 mio. DKK), og 264 mio. DKK i afdelingerne, der har en overvægt af aktier (30.06.2023: 169 mio. DKK).

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2024, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2024 og udgjorde samlet set 50,5 mio. DKK. Udbytterne blev efterfølgende godkendt på foreningens ordinære generalforsamling i april.

## Afkastudvikling

Aktie- og obligationsmarkederne udviklede sig generelt positivt

i 1. halvår, hvilket også afspejlede sig i de afkast, som foreningens afdelinger opnåede. Alle foreningens afdelinger leverede positive afkast i 1. halvår, hvilket isoleret set vurderes til at være tilfredsstillende.

Afdelingerne levede op til afkastmålsætningen om at levere afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks, hvilket er tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode.

Bestyrelsen drøfter i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Konservativ	4,17	3,16
Balance	6,81	6,02
Offensiv	10,13	8,94
Vækst	13,35	12,58

\*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

## Den globale økonomi

Den globale økonomi er kommet relativt godt gennem første halvår trods betydelige geopolitiske spændinger. Krigen i Ukraine er desværre fortsat på fuld kraft. Spændingerne mellem Kina og Vesten er signifikante. Den militære konflikt fortsætter i Israel med ringeffekter ud i Mellemøsten.

Men energipriserne er ikke sprunget voldsomt i vejret. Oliepriserne er ganske vist steget 10-15%, men ligger ikke på et kritisk niveau. Priserne på naturgas og elektricitet er moderate. Vi har heller ikke set fremkomsten af nye større handelskrige. Verdensøkonomien spås at vokse stort set det samme som i 2023, nemlig godt 3% målt ved bruttonationalproduktet BNP.

Den amerikanske økonomi er vokset ca. 1% i første halvår. Konsensus blandt en række økonomer er, at årets samlede BNP-vækst vil ramme 2,3%. Ved indgangen til året var konsensus nede på bare 1,3% og der var en del, der frygtede en egentlig recessions komme. Beskæftigelsen er fortsat med at vokse pænt og ligger på rekordhøje niveauer. Arbejdsløsheden

er steget lidt til senest 4,1% fra en bund tilbage i 2023 på 3,4%. Baggrunden er en betydelig tilstrømning til arbejdsstyrken, bl.a. via immigration.

BNP i euroområdet er vokset ca. 0,5% i første halvår. Det er halv kraft af USA, men klart bedre end den stagnation eller recession mange frygtede ved indgangen til 2024. Økonomerne har opjusteret forventningerne til BNP-væksten i hele 2024 til 0,7%, hvilket er 0,2 procentpoint mere end forventet ved årsskiftet. Det er marginalt, men en opjustering i den rigtig retning. Arbejdsløsheden i euroområdet holder sig på et lavt niveau i en historisk målestok.

Fællesnævneren for USA og euroområdet er, at servicebrancherne trækker fremad. Men derimod er store dele af industrien i stagnation eller tilbagegang. Fællesnævneren er også, at der er fremgang i privatforbruget, og at væksten i høj grad er rettet mod services fremfor varer.

Kina er fortsat udsat for et stort pres i bolig- og byggebranchen. Ejendomspriserne er faldende, og salget af nye boliger er markant lavere end i samme periode sidste år. Også i Kina er servicebranchen i fremgang. I modsætning til Vesten ser Kina tydelig vækst i industrien og særligt i de mere højteknologiske dele af produktionen. BNP er vokset ca. 2,2% i første halvår og er godt på vej til at ramme de ca. 5%, som er myndighedernes målsætning for 2024.

Danmarks BNP forventes at vokse 2,1% i 2024, hvilket er lidt mindre end den flotte fremgang i 2023 på 2,5%. Arbejdsmarkedet i Danmark fremstår stadig rigtig stærkt med fremgang i beskæftigelsen til et rekordniveau på over 3 mio. lønmodtagere.

### **Inflation og pengepolitik**

Inflationsudviklingen i USA og Europa fortsatte med at falde gennem første halvår. Kerneinflationen i euroområdet faldt fra 3,2% i december 2023 til 2,9% i juni. I USA faldt kerneinflationen fra 2,9% til 2,6%. Der er tale om et mindre fald end forventet, men perspektiverne peger i retning af yderligere fald.

Det aftagende inflationspres var tilstrækkeligt til at udløse den første rentesænkning i juni fra Den Europæiske Centralbank. Den toneangivende rente i ECB blev sat ned fra 4% til 3,75%. Danmarks Nationalbank fulgte trop med en rentesænkning fra 3,60% til 3,35%. I USA fastholdt Federal Reserve den korte rente i intervallet 5,25-5,50%.

### **Obligationsmarkederne**

Markedet for statsobligationer i USA og Europa var under et vist pres gennem første halvår. Den 10-årige rente i USA og

Tyskland steg ca. 0,5% point med genklang i bl.a. Danmark. Markederne reagerede på en kombination af opjusterede vækstprognoser - et mindre fald i inflationen end ventet, og færre rentesænkninger end forventet fra de store centralbanker.

Markedet for virksomheds- og emerging markets obligationer viste relativ styrke i form af et lille fald i renteforskellene til amerikanske og tyske statsobligationer. High yield obligationer gav et positivt markedsafkast i første halvår på flere procent point. Omvendt var der mindre tab på statsobligationer.

### **Aktiemarkederne**

Den økonomiske udvikling favoriserede i den grad aktiemarkedet globalt. Aktiemarkedet var også præget af en særlig interesse for højteknologiske virksomheder med aktiviteter inden for den kunstige intelligens. For eksempel steg verdens førende chipproducent på AI, Nvidia, med ca. 150% i første halvår.

Den tunge vægt af store tech-virksomheder i det amerikanske aktiemarked var med til at skabe et afkast på hele 19% på S&P500 gennem halvåret målt i danske kroner. Dollarens fremgang var med til at løfte afkastet. Det brede europæiske indeks, Stoxx600 gav et afkast på knap 10%, mens det danske OMX Copenhagen Cap indeks leverede pæne 8,4%. Emerging Markets gav også et flot markedsafkast på ca. 11%, målt i danske kroner.

### **Valutamarkederne**

Den relativt set stærke vækst i USA og højere rente var med til at støtte USD gennem første halvår. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 3% mod USD. Den japanske JPY blev sat under et nyt pres og svækkedes knap 11% mod DKK. Pundet blev styrket ca. 2%, mens SEK og NOK blev svækket ca. 2% mod DKK.

### **Forventninger til resten af året**

Det positive momentum i den globale økonomi ventes at fortsætte gennem andet halvår. Vi regner med at se en fremgang i euroområdets BNP i størrelsesordenen 0,5%, rimelig vækst i USA på op mod 1% og omkring 2% i Kina.

Vi har ikke forventninger om, at inflationen vil falde væsentligt året ud, målt på en årlig basis. Kerneinflationen i USA og euroområdet kan først forventes at falde nær målet på 2% et stykke inde i 2025. Det handler om de såkaldte basisårseffekter, nemlig prissammenligningen med samme periode sidste år.

Vi forventer imidlertid, at de gennemsnitlige månedlige prisstigninger vil være noget mere afdæmpede i andet halvår end i første halvår. Den udvikling åbner for rentesænkninger både i USA og i Europa. Den amerikanske centralbank forventes

i markedet at sænke renten med i hvert fald 0,5 procentpoint gennem halvåret. Det er et scenarie, der findes meget sandsynligt.

Kombinationen af rentesænkninger, udsigt til lavere inflation og lav til moderat vækst bør som udgangspunkt være godt nyt for obligationsmarkedet. De lange renter på statsobligationer i USA og særligt Tyskland ligger imidlertid allerede et godt stykke lavere end de korte renter. Markedet har dermed taget forskud på glæderne i form af rentesænkninger fra Federal Reserve og ECB. Naturligvis er der plads til overraskelser i både den ene eller anden retning. Men base case er, at den 10-årige rente i USA holder sig omkring 4% (+/-0,25procentpoint) og den 10-årige tyske rente omkring 2,5% (+/-0,25procentpoint). Det efterlader ikke et potentiale for større ændringer i de lange danske renter.

Verdensindekset MSCI AC World gav et meget flot afkast på godt 15% i danske kroner i første halvår. I 2023 var afkastet 19%. Begge disse afkast er langt over normalen. Gennem de sidste 20 år har det årlige afkast i gennemsnit været ca. 9%. Med det udgangspunkt har vi ikke forventninger om endnu et højt afkast i andet halvår. Vi er også opmærksomme på, at særligt det amerikanske aktiemarked er relativt dyrt priseniveauet.

De underliggende drivkræfter tegner imidlertid stadig positivt for aktiemarkedet. Økonomierne vil ekspandere, og renteniveauerne er på vej ned på særligt korte lån. Den højteknologiske AI-bølge bliver videreudviklet og i stigende grad implementeret i erhvervslivet. Det betyder også højere produktivtævekst. Samtidig er der tegn på en lidt mere afdæmpet stigning i lønomsætningerne. Vi forventer, at disse faktorer vil ramme positivt på virksomhedernes bundlinjer og presse det globale aktiemarked lidt højere op frem mod årsskiftet.

Som altid er der en række faktorer, der kan overraske. Andet halvår vil i stigende grad stille skarpt på udfaldet og konsekvenserne af det amerikanske præsidentvalg 5. november. Det er et valg, der kan indebære vidt forskellige perspektiver for den økonomiske politik i USA og USA's udenrigspolitik.

Men det handler også om valget til kongressen. En fortsat splittet kongres vil modvirke den kommende præsidents initiativer. Omvendt vil en samlet kongres, hvor et af partierne har flertal i begge kamre, kunne skabe turbo på de politiske ambitioner fra Det Hvide Hus.

### **Usædvanlige forhold**

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

### **Begivenheder efter statusdagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

### **Revision**

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2024 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2024.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 23. august 2024

## Bestyrelse

**Ulla Skov**

Formand

**Jakob Goul Rømsgaard**

Næstformand

**Hans-Jørgen Borup Kastberg**

**Bjarne Toftlund**

## Direktion

**Martin Fjordlund Smidt**

Direktør

# Investeringsforeningen Konservativ

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 2

Benchmark: 20 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530896

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

### Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 20 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 30 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 80 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 90 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024	01-01 - 30-06-2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.511	5.896
Kursgevinster og -tab	22.534	5.288
Administrationsomkostninger	742	671
Resultat før skat	26.303	10.513
Skat	119	43
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>26.184</b>	<b>10.470</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	5.937	1.971
1 Obligationer	61.132	41.491
1 Kapitalandele	618.961	566.796
Andre aktiver	13.097	1.439
<b>Aktiver i alt</b>	<b>699.127</b>	<b>611.697</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerens formue	698.783	611.352
Anden gæld	344	345
<b>Passiver i alt</b>	<b>699.127</b>	<b>611.697</b>

### 3 Femårsoversigt



## Investeringsforeningen Konservativ

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	13,9%	11,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	83,4%	87,6%
Andre aktiver og passiver	2,7%	0,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

### Formue fordelt på region

Europa	99%	99%
Nordamerika	1%	1%

2 Investorerne formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	596.066	611.352	507.406	492.576
Korrektion ved fusion eller spaltning		0		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		6.557		3.044
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-84		-176
Emissioner i året	64.927	67.634	88.660	87.169
Indløsninger i året	0	0	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		254		173
Overført fra resultatopgørelsen		26.184		34.654
<b>Formue ultimo</b>	<b>660.993</b>	<b>698.783</b>	<b>596.066</b>	<b>611.352</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	26.184	10.470	-1.026
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	698.783	574.215	151.289
Cirkulerende andele (t.kr.)	660.993	583.003	154.634
Indre værdi	105,72	98,49	97,84
Omkostninger (%)	0,11	0,11	0,02
Halvårets afkast (%)	4,17	2,08	-2,45

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

# Investeringsforeningen Balance

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

Benchmark: 40 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte,

40 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays

EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM

Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified

afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High

Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket

til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield

Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530979

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

### Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 50 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 70 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-	01-01 - 30-
	06-2024	06-2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	16.783	28.943
Kursgevinster og -tab	106.420	12.622
Administrationsomkostninger	3.103	2.760
Resultat før skat	120.100	38.805
Skat	715	122
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>119.385</b>	<b>38.683</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	7.107	7.165
1 Obligationer	128.683	85.315
1 Kapitalandele	1.824.267	1.624.208
Andre aktiver	7.805	5.476
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.967.862</b>	<b>1.722.164</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerens formue	1.966.361	1.720.763
Anden gæld	1.501	1.401
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.967.862</b>	<b>1.722.164</b>

### 3 Femårsoversigt

## Investeringsforeningen Balance

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	12,1%	10,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	87,3%	89,3%
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

### Formue fordelt på region

Europa	99%	99%
Nordamerika	1%	1%

2 Investorenes formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.647.660	1.720.763	1.494.077	1.455.656
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.181		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-59		0
Emissioner i året	128.484	138.884	155.905	155.332
Indløsninger i året	0	0	2.322	2.306
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		569		209
Overført fra resultatopgørelsen		119.385		111.872
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.776.144</b>	<b>1.966.361</b>	<b>1.647.660</b>	<b>1.720.763</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	119.385	38.683	-3.217
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.966.361	1.606.227	393.071
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.776.144	1.606.651	402.115
Indre værdi	110,71	99,97	97,75
Omkostninger (%)	0,17	0,17	0,03
Halvårets afkast (%)	6,81	2,62	-2,57

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

# Investeringsforeningen Offensiv

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

Benchmark: 60 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 20 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061531001

Porteføljeformidling: Sparekassen Danmark

### Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 75 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	16.432	37.477
Kursgevinster og -tab	146.226	14.601
Administrationsomkostninger	3.644	3.104
Resultat før skat	159.014	48.974
Skat	990	276
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>158.024</b>	<b>48.698</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024 (t.kr.)</b>	<b>31-12-2023 (t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	15.687	8.390
1 Obligationer	71.016	50.223
1 Kapitalandele	1.720.745	1.463.505
Andre aktiver	9.228	6.412
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.816.676</b>	<b>1.528.530</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	1.814.860	1.526.900
Anden gæld	1.816	1.630
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.816.676</b>	<b>1.528.530</b>

### 3 Femårsoversigt

## Investeringsforeningen Offensiv

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	17,0%	16,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	81,7%	82,7%
Andre aktiver og passiver	1,3%	0,9%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

### Formue fordelt på kreditværdighed

Formue fordelt på region		
Europa	97%	98%
Nordamerika	3%	2%

2 Investorenes formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.441.420	1.526.900	1.299.318	1.268.547
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		18.738		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-208		0
Emissioner i året	133.112	148.358	149.500	150.033
Indløsninger i året	0	0	7.398	7.422
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		524		161
Overført fra resultatopgørelsen		158.024		115.581
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.574.532</b>	<b>1.814.860</b>	<b>1.441.420</b>	<b>1.526.900</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	158.024	48.698	-2.578
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.814.860	1.416.569	335.961
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.574.532	1.398.896	343.609
Indre værdi	115,26	101,26	97,77
Omkostninger (%)	0,22	0,22	0,04
Halvårets afkast (%)	10,13	3,73	-2,76

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

# Investeringsforeningen Vækst

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret  
Udbyttebetalende  
Introduceret: maj 2022  
Risikoklasse: 4  
Benchmark: 85 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.  
Fondskode: DK0061531191  
Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

### Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 85 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 100 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 15 %, men andelen kan svinge mellem 0 % og 25 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.666	19.854
Kursgevinster og -tab	77.311	4.675
Administrationsomkostninger	1.853	1.401
Resultat før skat	83.124	23.128
Skat	538	101
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>82.586</b>	<b>23.027</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024 (t.kr.)</b>	<b>31-12-2023 (t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	10.401	2.605
1 Obligationer	11.440	9.179
1 Kapitalandele	751.017	573.426
Andre aktiver	3.662	3.507
<b>Aktiver i alt</b>	<b>776.520</b>	<b>588.717</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorernes formue	775.571	587.933
Anden gæld	949	784
<b>Passiver i alt</b>	<b>776.520</b>	<b>588.717</b>

### 3 Femårsoversigt

## Investeringsforeningen Vækst

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	15,6%	14,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	82,7%	84,5%
Andre aktiver og passiver	1,7%	0,9%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

### Formue fordelt på kreditværdighed

Formue fordelt på region		
Europa	97%	98%
Nordamerika	3%	2%

2 Investorenes formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	543.319	587.933	454.319	446.775
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.409		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-263		0
Emissioner i året	101.041	116.278	89.000	90.482
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		446		163
Overført fra resultatopgørelsen		82.586		50.513
<b>Formue ultimo</b>	<b>644.360</b>	<b>775.571</b>	<b>543.319</b>	<b>587.933</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	82.586	23.027	-1.117
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	775.571	539.515	138.561
Cirkulerende andele (t.kr.)	644.360	522.944	140.983
Indre værdi	120,36	103,17	98,28
Omkostninger (%)	0,27	0,27	0,06
Halvårets afkast (%)	13,35	4,92	-2,37

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22

# Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen SparDanmark Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2023.