

Kapitalforeningen ArthaScope

# Halvårsrapport 2026

ARTHA SCOPE

## Foreningsoplysninger

### Forening

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

CVR-nr.: 44 93 74 33  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 25.626  
Stiftet: 25. juni 2024  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Michael Kjær (formand)  
Klaus Lund  
Christian Fredensborg Jakobsen

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Porteføljeforvalter

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Telefon: 70 25 00 05

### Revisor

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

### Depositar

Artha Fondsmæglerselskab A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Telefon: 70 25 00 05

### 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 2026                     | 5 |
| <b>Afdeling ArthaScope Fokus Aktier</b>       |   |
| Hoved- og nøgletal                            | 6 |
| Resultatopgørelse, balance og noter           | 7 |
| <b>Afdeling ArthaScope Kreditobligationer</b> |   |
| Hoved- og nøgletal                            | 8 |
| Resultatopgørelse, balance og noter           | 9 |

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2026 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af en uensartet kursudvikling. På obligationsmarkederne har tegnene på stigende inflation foreløbig betydet forhøjelser i Europa i de korte renter, mens de lange renter ikke har været påvirkede.

Den globale økonomi har trods den store internationale politiske usikkerhed udviklet sig positivt, og det har understøttet de finansielle markeder.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2025.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2026

| Afdeling                      | Resultat<br>(mio. kr.) | Afkast<br>(pct.) | Formue<br>ultimo<br>(mio. kr.) | Cirkulerende<br>andele<br>(nom. mio.) |
|-------------------------------|------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| ArthaScope Fokus Aktier       | 18,84                  | 6,61             | 322,57                         | 323,78                                |
| ArthaScope Kreditobligationer | 2,37                   | 2,83             | 91,12                          | 83,26                                 |
| I alt                         | 21,21                  |                  | 413,69                         |                                       |

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Kapitalforeningen ArthaScope.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 2026.

København, den 3. september 2026

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

Bestyrelse  
Kapitalforeningen ArthaScope

Michael Kjær  
formand

Klaus Lund

Christian Fredensborg Jakobsen

# **Halvårsregnskab**

1. januar – 30. juni 2026

# Halvårsregnskab – Afdeling ArthaScope Fokus Aktier

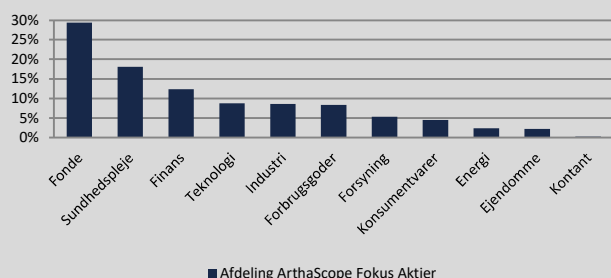
## Fakta om Afdeling ArthaScope Fokus Aktier

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Unoteret/stiftet          | 2024 |
| Udloddende - Aktiebaseret |      |
| Risikokategori            | 4    |

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

| Navn                          | ISIN         | Andel  |
|-------------------------------|--------------|--------|
| 1 - I shares core S&P 500     | IE00B5BMR087 | 11,43% |
| 2 - Vanguard FTSE Dev. Europe | IE00BK5BQY34 | 10,44% |
| 3 - DSV                       | DK0060079531 | 8,60%  |
| 4 - Ishares S&P 500 IT Sector | IE00B3WJG14  | 7,44%  |
| 5 - Novo Nordisk              | DK0062498333 | 7,11%  |
| 6 - Eli Lilly                 | US5324571083 | 5,71%  |
| 7 - Iberdrola                 | ES0144580Y14 | 5,29%  |
| 8 - Straumann Holding AG Reg  | CH1175448666 | 5,24%  |
| 9 - ASML Holding              | NL0010273215 | 5,13%  |
| 10 - Adidas                   | DE000A1EWWW0 | 4,80%  |

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

|                                              | 2025<br>1/1-30/6 | 2026<br>1/1-30/6 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Hovedtal i mio. kr.</b>                   |                  |                  |
| Halvårets nettoresultat                      | -16,46           | 18,84            |
| Investorenes formue (ultimo)                 | 239,07           | 322,57           |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo) | 268,36           | 323,78           |
| <b>Nøgletal pr. andel</b>                    |                  |                  |
| Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)          | 89,09            | 99,63            |
| Halvårets afkast i procent                   | -5,80            | 6,61             |
| Sharpe ratio <sup>2)</sup>                   | -                | -                |
| Standardafvigelse i procent <sup>2)</sup>    | -                | -                |
| Omkostningsprocent <sup>1)</sup>             | 0,67             | 0,65             |
| Tracking error i procent <sup>3)</sup>       | -                | -                |
| <b>Benchmark</b>                             |                  |                  |
| Intet                                        |                  |                  |

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

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

<sup>3)</sup> Tracking error kan ikke opgøres uden benchmark.

# Halvårsregnskab – Afdeling ArthaScope Fokus Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2026

| (1.000 kr.)                    | Note | 2025<br>1/1-30/6 | 2026<br>1/1-30/6 |
|--------------------------------|------|------------------|------------------|
| Renter og udbytter             |      | 1.244            | 2.217            |
| Kursgevinster og -tab          |      | -16.037          | 19.018           |
| Administrationsomkostninger    |      | -1.467           | -2.060           |
| <b>Resultat før skat</b>       |      | <b>-16.260</b>   | <b>19.175</b>    |
| Skat                           |      | -195             | -336             |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> |      | <b>-16.455</b>   | <b>18.839</b>    |

## Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

| (1.000 kr.)           | Note | 2025<br>Pr. 31/12 | 2026<br>Pr. 30/6 |
|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>        |      |                   |                  |
| Likvide midler        |      | 1.427             | 1.493            |
| Kapitalandele         | 1    | 337.532           | 321.693          |
| Andre aktiver         |      | 31                | 4.952            |
| <b>Aktiver i alt</b>  | 2    | <b>338.990</b>    | <b>328.138</b>   |
| <b>Passiver</b>       |      |                   |                  |
| Investorerne formue   |      | 338.000           | 322.571          |
| Anden gæld            |      | 990               | 5.567            |
| <b>Passiver i alt</b> |      | <b>338.990</b>    | <b>328.138</b>   |

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

| (pct.)                                       | 2025<br>Pr. 31/12 | 2026<br>Pr. 30/6 |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Fordeling af finansielle instrumenter</b> |                   |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter        | 99,6              | 98,0             |
| Øvrige finansielle instrumenter              | 0,4               | 2,0              |
|                                              | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>     |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,39 pct. placeret i Fonde, 18,11 pct. i Sundhedspleje, 12,34 pct. i Finans, 8,74 pct. i Teknologi, 8,63 pct. i Industri og 22,8 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling ArthaScope Kreditobligationer

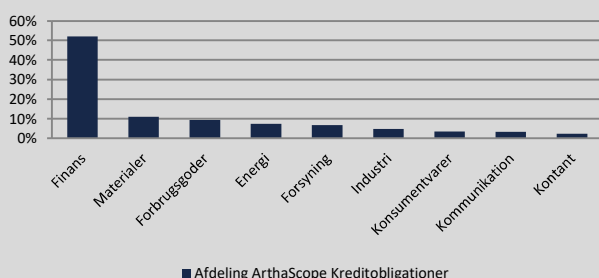
## Fakta om Afdeling ArthaScope Kreditobligationer

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Unoteret/stiftet                   | 2024 |
| Akkumulerende - Obligationsbaseret |      |
| Risikokategori                     | 2    |

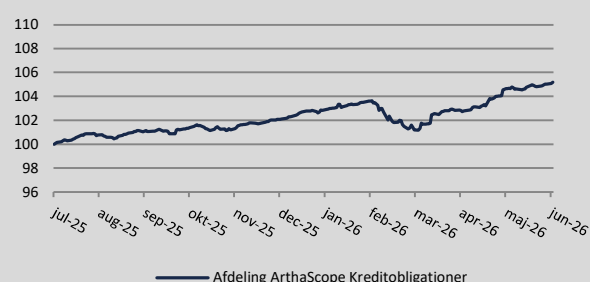
### Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

| Navn                           | ISIN         | Andel |
|--------------------------------|--------------|-------|
| 1 - OZLME/Sculp Eur II CLO     | XS2334574006 | 9,22% |
| 2 - Kongsberg Automotive ASA   | NO0013260943 | 5,81% |
| 3 - NN Grp. NV                 | XS2602037629 | 5,31% |
| 4 - Credit Agricole SA         | FR001400N2U2 | 5,21% |
| 5 - ABN AMRO Bank NV PERPETUAL | XS3004202811 | 5,17% |
| 6 - Var% Nykredit Perp         | DK0030564810 | 5,11% |
| 7 - European Energy AS 2028    | DK0030553532 | 4,84% |
| 8 - Jyske Bank A/S 2030        | XS2764397829 | 4,03% |
| 9 - AXA SA                     | XS2737652474 | 3,63% |
| 10 - EDF SA PERPETUAL          | FR001400SMS8 | 3,47% |

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

|                                              | 2025<br>1/1-30/6 | 2026<br>1/1-30/6 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Hovedtal i mio. kr.</b>                   |                  |                  |
| Halvårets nettoresultat                      | 1,51             | 2,37             |
| Investorerens formue (ultimo)                | 78,30            | 91,12            |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo) | 75,76            | 83,26            |
| <b>Nøgletal pr. andel</b>                    |                  |                  |
| Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)          | 103,35           | 109,43           |
| Halvårets afkast i procent                   | 2,35             | 2,83             |
| Sharpe ratio <sup>2)</sup>                   | -                | -                |
| Standardafvigelse i procent <sup>2)</sup>    | -                | -                |
| Omkostningsprocent <sup>1)</sup>             | 0,73             | 0,74             |
| Tracking error i procent <sup>3)</sup>       | -                | -                |
| <b>Benchmark</b>                             |                  |                  |
| Intet                                        |                  |                  |

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

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

<sup>3)</sup> Tracking error kan ikke opgøres uden benchmark.

# Halvårsregnskab – Afdeling ArthaScope Kreditobligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2026

| (1.000 kr.)                    | Note | 2025<br>1/1-30/6 | 2026<br>1/1-30/6 |
|--------------------------------|------|------------------|------------------|
| Renter og udbytter             |      | 2.313            | 2.947            |
| Kursgevinster og -tab          |      | -237             | 85               |
| Administrationsomkostninger    |      | -562             | -664             |
| <b>Resultat før skat</b>       |      | <b>1.514</b>     | <b>2.368</b>     |
| Skat                           |      | -                | -                |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> |      | <b>1.514</b>     | <b>2.368</b>     |

## Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

| (1.000 kr.)           | Note | 2025<br>Pr. 31/12 | 2026<br>Pr. 30/6 |
|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>        |      |                   |                  |
| Likvide midler        |      | 6.507             | 3.075            |
| Obligationer          | 1    | 80.611            | 87.903           |
| Andre aktiver         |      | 1.165             | 2.644            |
| <b>Aktiver i alt</b>  | 2    | <b>88.283</b>     | <b>93.622</b>    |
| <b>Passiver</b>       |      |                   |                  |
| Investorerne formue   |      | 88.028            | 91.115           |
| Anden gæld            |      | 255               | 2.507            |
| <b>Passiver i alt</b> |      | <b>88.283</b>     | <b>93.622</b>    |

## Noter

### Note 1 - Obligationer

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

### Note 2 - Aktiver

| (pct.)                                       | 2025<br>Pr. 31/12 | 2026<br>Pr. 30/6 |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Fordeling af finansielle instrumenter</b> |                   |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter        | 76,6              | 79,9             |
| Øvrige finansielle instrumenter              | 23,4              | 20,1             |
|                                              | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>     |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 42,38 pct. placeret i Finans, 13,29 pct. i Materialer, 11,37 pct. i Forbrugsgoder, 8,88 pct. i Energi, 8,18 pct. i Forsyning og 15,9 pct. i andre sektorer.