

Investeringsforeningen TOBA Investments

Halvårsrapport 2025



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen TOBA Investments

Badstuestræde 20, 1209 København K

Telefon: 38 14 66 00

Hjemmeside: www.tobaadvice.com

E-mail: mail@ia.dk

CVR-nr.: 41 02 74 52

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205

Stiftet: 11. september 2019

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S

Badstuestræde 20

1209 København K

Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

TOBA Advice A/S

Store Torv 3C, 2. sal

8000 Århus C

Telefon: 88 88 82 06

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

Telefon: 74 37 37 37

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 Equities	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Bonds	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens afdelinger 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.

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.)
Equities	-16,75	-2,73	-2,89	526,02	371,24
Bonds	1,86	0,99	2,17	206,43	200,65
I alt	-14,89			732,45	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen TOBA Investments.

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 14. august 2025

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen TOBA Investments

Martin Gottlob
formand

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

Halvårsregnskab – Afdeling Equities

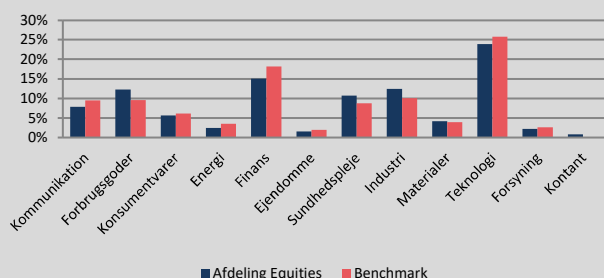
Fakta om Afdeling Equities

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World AC

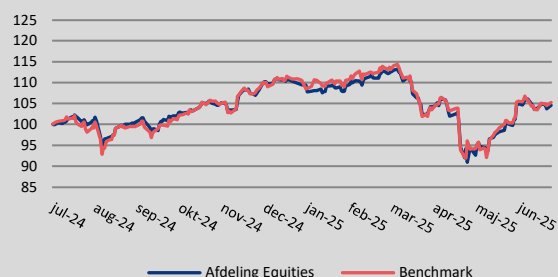
Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Great Dane Globale Aktier	DK0060579423	15,76%
2 - Storebrand Indeks Alle Mar. A5	NO0010841588	14,44%
3 - Storebrand Global Solutions A5	NO0010841612	13,89%
4 - JPM Global REI ESG Ucits ETF	IE00BF4G6Y48	13,87%
5 - Xtrac MSCI World Min Vola	IE00BL25JN58	12,19%
6 - Baron Globale Aktier	DK0060696573	10,41%
7 - K Invest US Small Cap Akt	DK0060636595	9,18%
8 - Xtrackers MSCI Europe Small ETF	LU0322253906	4,93%
9 - JPM GL EM	IE00BF4G_SYN	4,59%

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	50,30	-16,75
Investorerne formue (ultimo)	602,92	526,02
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	444,07	371,24
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	135,77	141,69
Halvårets afkast i procent	9,36	-2,73
Sharpe ratio (5 år)	0,14	0,53
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,53	13,47
Omkostningsprocent	0,31	0,30
Tracking error i procent	3,22	2,86
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,81	-2,89
Sharpe ratio (5 år)	0,50	0,80
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,48	13,60

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

Halvårsregnskab – Afdeling Equities

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.606	8.874
Kursgevinster og -tab		47.228	-22.810
Administrationsomkostninger		-1.723	-1.591
Resultat før skat		51.112	-15.527
Skat		-809	-1.221
Halvårets nettoresultat		50.303	-16.748

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		993	3.996
Kapitalandele	1	571.253	522.723
Andre aktiver		6	5
Aktiver i alt	2	572.252	526.724
Passiver			
Investorerne formue		571.585	526.023
Anden gæld		667	701
Passiver i alt		572.252	526.724

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	93,0	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	7,0	11,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,09 pct. placeret i Teknologi, 15,15 pct. i Finans, 12,52 pct. i Industri, 12,37 pct. i Forbrugsgoder, 10,82 pct. i Sundhedspleje, 7,91 pct. i Kommunikation og 17,15 pct. i andre sektorer.

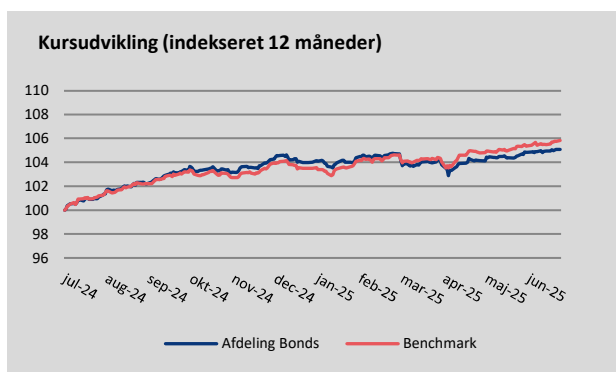
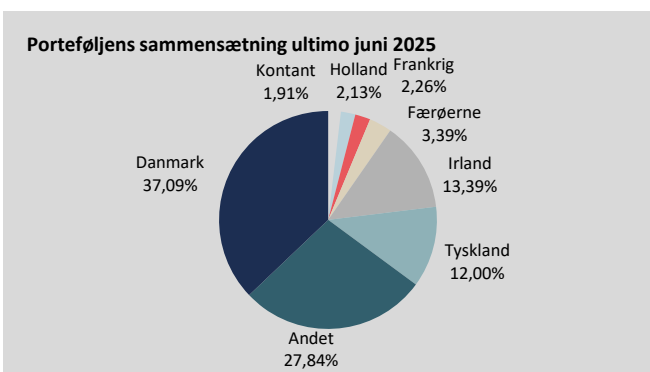
Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Fakta om Afdeling Bonds

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR, 20% iShares Core € Corp Bond UCITS ETF, 15% iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF og 15% J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF

Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - HP Danish Bonds A	DK0060227239	15,94%
2 - HP Invest Korte Danske Realkredit	DK0061929205	14,98%
3 - Accunia European CLO Investment Grade	DK0060804136	14,92%
4 - HP Investin Korte Obligationer	DK0061150984	13,94%
5 - Twelve Cat Bond-I EUR ACC	IE00BD2B9827	13,32%
6 - JP Morgan Emerging Market Bond	IE00BDDRDY39	10,04%
7 - Xtrackers II Eur HY	LU1109943388	9,99%
8 - Vanguard EUR Corporate Bond	IE00BGYWT403	4,98%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	2,74	1,86
Investorerens formue (ultimo)	188,41	206,43
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	192,28	200,65
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	97,98	102,88
Halvårets afkast i procent	1,59	0,99
Sharpe ratio (5 år)	-0,52	-0,11
Standardafvigelse i procent (3 år)	5,03	4,18
Omkostningsprocent	0,35	0,37
Tracking error i procent	2,05	1,87
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,79	2,17
Sharpe ratio (5 år)	-0,68	-0,18
Standardafvigelse i procent (3 år)	4,45	3,86

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

Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		886	1.623
Kursgevinster og -tab		2.583	1.003
Administrationsomkostninger		-616	-661
Resultat før skat		2.852	1.965
Skat		-117	-103
Halvårets nettoresultat		2.736	1.862

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.876	3.937
Kapitalandele	1	166.976	202.807
Andre aktiver		6	5
Aktiver i alt	2	168.858	206.749
Passiver			
Investorerne formue		168.646	206.427
Anden gæld		212	322
Passiver i alt		168.858	206.749

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	71,8	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	28,2	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,81 pct. placeret i Danmark , 13,65 pct. i Irland, 12,23 pct. i Tyskland, 3,46 pct. i Færøerne, 2,3 pct. i Frankrig og 30,55 pct. i andre lande.