

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Kapitalforeningen IA Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 25 97 82 77

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 9. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

KAPITALFORENINGEN
IA INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen IA Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.iainvest.dk
E-mail: 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

Revisor

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

Depositær og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Kapitalforeningen IA Invest afholder ordinær generalforsamling mandag den 9. marts 2026 hos forvalteren, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2025	12. februar 2026
Generalforsamling	9. marts 2026
Halvårsrapport 2026	19. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2025	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	9
-------------------------------	---

Afdeling Balance Engros

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Blue Strait Capital KL

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Fællesnote

Ledelsen	18
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	18
Bestyrelses- og revisionshonorar	18
Anvendt regnskabspraksis	19

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2025 (kr. pr. andel)
Balance Engros	4,74	1,62	5,12	316,85	289,44	-
Blue Strait Capital KL	15,85	2,36	N/A	666,04	404,60	16,00
I alt	20,59			982,89		

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 9. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger op på 20,6 mio. kr. i 2025 mod 16,0 mio. kr. året forinden.

Begge afdelinger præsterede positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue udgjorde ved udgangen af 2025 982,9 mio. kr. mod 269,8 mio. kr. året før. Baggrunden for stigningen er navnlig optagelsen af en yderligere afdeling.

Udbytte for 2025

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle todsatser i starten af året.

Når virkningen af todsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selv om de amerikanske toldsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, fraregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og for kreditobligationerne er der sket en fortsat, men dog beskedne indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Både de europæiske og de amerikanske high yield obligationer oplevede således indsnævring af kreditspændene til et niveau omkring 3 pct., og kreditspændene er nu lave i et historisk perspektiv.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiselskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct. målt ved OMX København Totalindeks.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttabellerne.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.iainvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's disclosureforordning og taksonomiforordning.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Foreningens to afdelinger er begge kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Her vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for denne monitorering.

Normbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sin forvalter Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet politikken for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringen herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Foreningens afdelinger

Der er i 2025 truffet beslutning om at etablere en ny afdeling Blue Strait Capital KL som led i overflytning fra kapitalforeningen af samme navn. Overflytningen, der blev gennemført i 2025, havde baggrund i et ønske om at forenkle administrationen og nedbringe omkostningerne til det lavest mulige niveau.

Afdelingen Blue Strait Capital KL har skiftet investeringsforvaltningsselskab til Invest Administration A/S fra hidtil BI Management A/S. Det var en beslutning, som blev truffet allerede i slutningen af 2024 som konsekvens af BI Managements opsigelse af den daværende kontrakt. Overgangen er forløbet efter planen og uden bemærkninger.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljevirksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og forvalteren Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til forvalterens lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Forvalteren har 12 ansatte. Ud fra den samlede lønsum kan 9.000 t.kr. allokere til fast løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 1.382 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 2.968 t.kr.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2025 for Invest Administration A/S, note 2, side 13.

Afdelingen Blue Strait Capital KL har en resultataflønningsmodel for investeringsrådgiver, som er nærmere redegjort for i foreningens prospekt.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kapitalforeningen IA Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

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

Årsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Kapitalforeningen IA Invest

Ken L. Bechmann
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Morten Schou

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen IA Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Kapitalforeningen IA Invest for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt at resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfond med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen IA Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 12. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Símun Petur Arge Poulsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Balance Engros

Afkast og resultat

2025 var præget af store kursudsving på aktiemarkederne på tværs af sektorer og regioner. Afkastmæssigt var det ikke et tilfredsstillende år. En fundamental investeringsstil med fokus på kvalitetsselskabernes værdiansættelse kunne ikke matche udviklingen i vækstaktierne, hvor værdiansættelsen steg markant i årets løb. Det var især usikkerheden om den amerikanske toldpolitik, der skabte uro og bidrog til stort fald i dollarkursen. Jf. investeringspolitikken afdækkes valutarisikoen i de globale aktiefonde ikke. De danske aktier var påvirket af selskabsspecifikke forhold, hvilket tyngede afkastudviklingen. Samlet set blev året derfor relativt skuffende for fonden, trods en disciplineret investeringsstrategi og et fortsat fokus på langsigtet værdiskabelse.

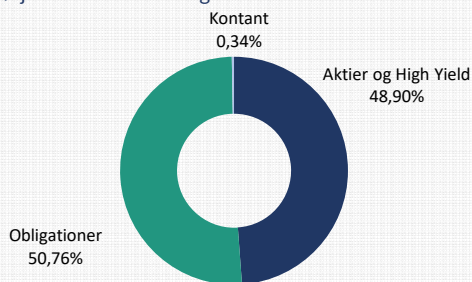
Fakta om Afdeling Balance Engros

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

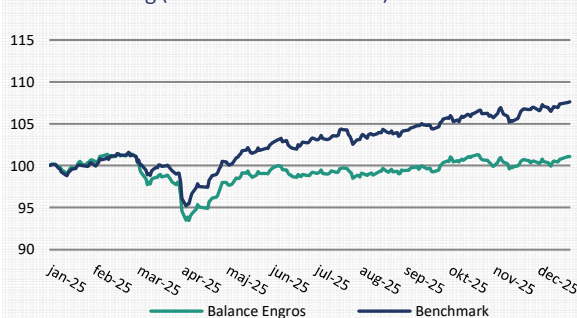
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	25,36%
2 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	14,67%
3 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	8,59%
4 - RealKredit DK1%	DK0004607538	6,48%
5 - 1% RD 2050	DK0004612884	6,11%
6 - 1% Nykredit 2027	DK0009511297	5,62%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,60%
8 - 4% Nykredit 2056	DK0009541872	3,29%
9 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,15%
10 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	2,91%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Balance Engros - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		2.451	3.511
Udbytter		-	69
I alt renter og udbytter	1	2.451	3.580
Obligationer		4.259	-230
Kapitalandele		9.392	1.555
Handelsomkostninger	2	-11	-26
I alt kursgevinster og -tab		13.640	1.299
I alt indtægter		16.091	4.879
Administrationsomkostninger	3	-111	-135
Resultat før skat		15.980	4.744
Skat	4	-	-
Årets nettoresultat		15.980	4.744
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		15.980	4.744
Overført til formuen		15.980	4.744

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.185	489
I alt likvide midler		3.185	489
Noterede obligationer fra danske udstedere		128.034	159.651
I alt obligationer	5	128.034	159.651
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		137.149	154.936
I alt kapitalandele	5	137.149	154.936
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		871	1.192
Andre tilgodehavender		617	689
I alt andre aktiver		1.488	1.881
Aktiver i alt	6	269.856	316.957
Passiver			
Investorerne formue	7	269.757	316.850
Skyldige omkostninger		99	107
I alt anden gæld		99	107
Passiver i alt		269.856	316.957

Afdeling Balance Engros - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	2	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.449	3.511
Investeringsbeviser	-	69
I alt renter og udbytter	2.451	3.580

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	56	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45	-12
Handelsomkostninger ved løbende drift	11	26

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration ¹⁾	-73	-96
Investeringsforvaltning	184	231
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	111	135

¹⁾ Det negative beløb skyldes dekort på grund af et max på omkostningsprocenten

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	-
I alt skat	-	-

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 85,15 pct. placeret i Obligationer og 14,85 pct. i Aktier og High Yield.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	2.504.091	269.757
Emissioner i året	2.504.091	253.735	413.820	44.835
Indløsninger i året	-	-	-23.521	-2.541
Emissionstillæg		87		64
Indløsningsfradrag		-		3
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-45		-12
Overført fra resultatopgørelsen		15.980		4.744
I alt investorenes formue	2.504.091	269.757	2.894.390	316.850

Afdeling Balance Engros - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 2 år

	2024 ¹⁾	2025
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	15,98	4,74
Investorerne formue inkl. udlodning	269,76	316,85
Cirkulerende andele (nominel værdi)	250,41	289,44
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,73	109,47
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i procent	7,73	1,62
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,06	0,05
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,55	0,51
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Benchmarkafkast i procent	8,30	5,12
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: 1) For perioden 17. januar - 31. december 2024

2) Afdelingen er under 3 år

Afdeling Blue Strait Capital KL

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,4 pct., hvilket vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med tidligere forventninger. For det kommende år forventes et afkast på samme niveau i størrelsesordenen 0 – 5 pct. Afdelingen har en koncentreret global portefølje af enkeltaktier og vurderer sit absolutte afkast over en flerårig horisont frem for at anvende et benchmark. Afkastet har således over en treårig horisont udgjort 60,3 pct.

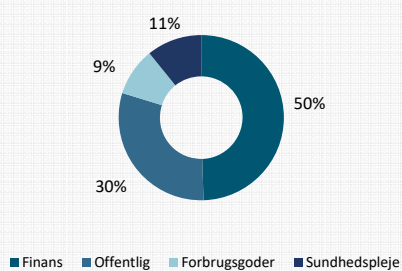
Fakta om Afdeling Blue Strait Capital KL

Noteret/stiftet	2017
Udloddende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5

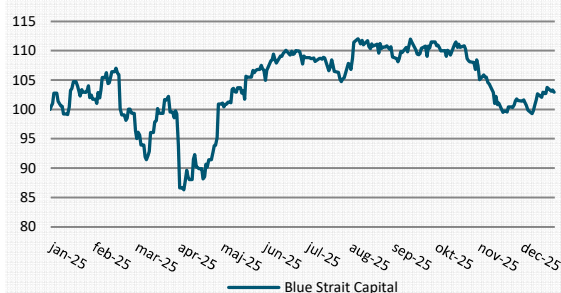
Porteføljens positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Fannie Mae Perpetual pref share	US3135867527	30,13%
2 - Trupanion INC	US8982021060	17,44%
3 - Danske Bank	DK0010274414	14,46%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	10,75%
5 - JDCOM	US47215P1066	9,35%
6 - Ringkjøbing Landbobank	DK0060854669	9,18%
7 - Admiral Gr. Plc.	GB00B02J6398	8,28%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Blue Strait Capital KL - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		-	3
Renteudgifter		-41	-
Udbytter		26.018	18.517
I alt renter og udbytter	1	25.977	18.520
Kapitalandele		266.764	13.128
Valutakonti		34	-75
Øvrige aktiver og passiver		46	-135
Handelsomkostninger	2	-86	-112
I alt kursgevinster og -tab		266.758	12.806
I alt indtægter		292.735	31.326
Administrationsomkostninger	3	-33.517	-13.633
Resultat før skat		259.218	17.693
Skat	4	-3.246	-1.845
Årets nettoresultat		255.972	15.848
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		255.972	15.848
Formuebevægelser		-929	-1.107
Til disposition		255.043	14.741
Til rådighed for udlodning	5	21.832	64.918
Overført til formuen		233.211	-50.177

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		32.881	2.682
I alt likvide midler		32.881	2.682
Noterede aktier danske selskaber		218.693	229.449
Noterede aktier udenlandske selskaber		485.698	435.120
I alt kapitalandele	6	704.391	664.569
Andre tilgodehavender		-	7
I alt andre aktiver		-	7
Aktiver i alt	7	737.272	667.258
Passiver			
Investorerne formue	8	706.637	666.035
Skyldige omkostninger		30.635	1.223
I alt anden gæld		30.635	1.223
Passiver i alt		737.272	667.258

Afdeling Blue Strait Capital KL - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	-	3
Renteudgifter, optagne lån	-41	-
Noterede aktier danske selskaber	21.320	11.989
Noterede aktier udenlandske selskaber	4.698	6.528
I alt renter og udbytter	25.977	18.520

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	177	175
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-91	-63
Handelsomkostninger ved løbende drift	86	112

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	573	1.127
Investeringsforvaltning	32.944	12.506
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	33.517	13.633
Heraf performance fee	29.211	6.034
I % af indre værdi	4,13%	0,91%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.246	1.845
I alt skat	3.246	1.845

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	25.942	18.492
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.035	-1.798
Kursgevinster/tab til udlodning	33.208	62.964
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-33.354	-13.633
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-1.091	-1.276
Udlodning overført fra sidste år	162	169
I alt til rådighed for udlodning brutto	21.832	64.918
Heraf foreslået udlodning	-21.663	-64.736
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-169	-182
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,56 pct. placeret i Finans, 30,25 pct. i Offentlig, 10,79 pct. i Sundhedspleje og 9,39 pct. i Forbrugsgoder.

Afdeling Blue Strait Capital KL - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.396.940	497.241	4.247.541	706.637
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-25.941		-21.663
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		321		623
Emissioner i året	108.330	12.542	115.759	18.588
Indløsninger i året	-257.729	-33.486	-317.320	-54.092
Emissionstillæg		-12		43
Indløsningsfradrag		-		114
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-		-63
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		928		1.276
Overført til udlodning fra sidste år		-254		-169
Overførsel af udlodning til næste år		169		182
Foreslået udlodning		21.663		64.736
Overført fra resultatopgørelsen		233.466		-50.177
I alt investorenes formue	4.247.541	706.637	4.045.980	666.035

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	55,35	-45,40	2,82	255,97	15,85
Investorenes formue inkl. udlodning	453,07	532,97	497,24	706,64	666,04
Cirkulerende andele (nominel værdi)	298,77	458,70	439,69	424,75	404,60
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	151,65	116,19	113,09	166,36	164,62
Udlodning pr. andel	18,60	3,90	5,90	5,10	
Årets afkast i procent	13,99	-11,40	1,27	54,65	2,36
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,44
Standardafvigelse	-	-	-	-	19,43
Omkostningsprocent	4,50	0,75	0,75	5,85	1,98
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark					
Intet					

Bemærk: ¹⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark

Ledelsen

Bestyrelsesformand
Ken L. Bechmann

Ansættelsessted: Institut for Finansiering, CBS
Bestyrelsesformand: Investeringsforeningen IA Invest og Investeringsforeningen Great Dane
Bestyrelsesmedlem: CS Pension, CFA Society Denmark

Bestyrelsesmedlem
Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Selvstændig
Formand: DIS Congress Service Copenhagen A/S, Investeringsforeningen StockRate Invest og The Why Foundation (Fond)
Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem
Martin Gottlob

Ansættelsessted: Selvstændig
Formand: Investeringsforeningen TOBA Investments
Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem
Morten Schou

Ansættelsessted: Direktør i REIT Adviser ApS
Formand: Dacapo Invest A/S, Investoraktieselskab Core Bolig 1-9 og Tysk Ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest
Øvrige hverv: Medlem af investeringskomitéen i en dansk boligfond og en europæisk logistikfond via Alternative Equity Partners A/S.

Direktion
Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depositarfunktion og prisstillelse

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver hertil. Der er også indgået aftale om prisstillelse i markedet (market making).

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftaler om investeringsrådgivning

Aftalerne er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, samt Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2024 ¹⁾	2025
Bestyrelseshonorar	-	120
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til forvalteren		
	-	120

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024 ¹⁾	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	24	47
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	24	47

¹⁾ Afdeling Blue Strait Capital KL er ikke inkluderet i kolonnen for 2024, da afdelingen var i en særskilt forening.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen IA Invest, jf. vedtægternes § 25, aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Opstilling af årsrapporten er sket i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbyttet omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter, udenlandske aktieudbytter samt udbytter fra investeringsforeningsandele.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depositar, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapitalandele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet 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.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året, samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen opgjort i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Performance fee: Resultathonoraret beregnes som en procentdel af merafkast efter faste omkostninger i forhold til en fastlagt tærskelværdi kombineret med en High Water Mark-model. Regnskabet viser det faktiske beløb, der er opkrævet i resultathonoraret, og honorarets størrelse i procent af indre værdi.