

Investeringsforeningen

IA Invest

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Investeringsforeningen IA Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 38 96 63 24

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 9. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen IA Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.iainvest.dk
E-mail: iainvest@ia.dk
CVR-nr.: 38 96 63 24
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.196
Stiftet: 10. maj 2017
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgivere

Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S
Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

MW Compounders ApS
Frederiksgade 2, 1., 1265 København K

Peruma Invest ApS
Hauser Plads 20, 1127 København K

Regulær Invest ApS
Mosehøjvej 7C, 2920 Charlottenlund

FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S
Langesøvej 153, 5462 Morud

Furesø Kapitalforvaltning ApS
Virumvej 64, 2830 Virum

Global Health Invest ApS
Hvidegårdsparken 36, 2800 Kongens Lyngby

Advice Capital A/S
Olfert Fischers Gade 8, st. th., 1311 København K

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen IA Invest afholder ordinær generalforsamling den 9. marts 2026 hos Invest Administration A/S, 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	
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	10
-------------------------------	----

Afdeling Strategic Danske Aktier

Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12

Afdeling MW Compounders

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling MW Compounders Akkumulerende

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28

Afdeling FormueFyn Skandi+

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36

Afdeling Global Health Invest

Beretning	39
Resultatopgørelse, balance og noter	40

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Beretning	43
Resultatopgørelse, balance og noter	44

Afdeling Advice Capital Global

Beretning	47
Resultatopgørelse, balance og noter	48

Afdeling Peruma Invest Globale Obligationer

	52
--	----

Fællesnote

Ledelsen	53
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	53
Bestyrelses- og revisionshonorar	53
Anvendt regnskabspraksis	54

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

	55
--	----

Ledelsesberetning

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 udbytter for 2025 (kr. pr. andel)
Strategic Danske Aktier	2,16	3,40	4,73	63,07	65,96	4,60
MW Compounders	5,39	1,35	8,01	589,21	462,70	14,60
MW Compounders Akkumulerende	1,98	1,13	8,01	293,84	237,30	-
Peruma Invest Globale Aktier	23,86	10,11	8,01	321,76	225,14	6,40
Regulær Invest Nordiske Aktier	67,34	31,07	14,07	441,14	255,58	-
FormueFyn Skandi+	11,36	15,99	6,53	85,20	80,57	5,30
Furesø Globale Kvalitetsaktier	2,04	2,13	6,91	45,89	41,92	3,40
Global Health Invest	-14,82	-7,32	1,38	170,58	187,01	-
Advice Capital Breakthrough Biotech	3,53	14,38	20,06	24,87	19,72	-
Advice Capital Global	5,38	13,27	6,91	40,68	33,42	0,00
Peruma Invest Globale Obligationer	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
I alt	108,21			2.076,25		

Årets resultat og udbytte

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 11 afdelinger under ét op på 108,2 mio. kr. i 2025 mod 145,3 mio. kr. året forinden.

Foreningens afdelinger i henholdsvis globale, nordiske og danske aktier gav med en enkelt undtagelse positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 9,2 pct. til 2.076,3 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger både årets afkast samt nyemissioner i foreningens afdelinger.

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. Udbyttet udbetales efter reglerne om forlodsudlodning.

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 toldsatser i starten af året.

Når virkningen af toldsatserne 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. Selvom 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 beskeden 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 i underkanten af 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 teknologiske selskaber, 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, mens de nordiske markeder under ét steg med 6,5 pct., målt ved MSCI Nordic.

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 afkasttablerne.

Det danske aktiemarked, der har en særlig sammensætning, hvor ikke mindst sundhedssektoren anført af Novo Nordisk havde et vanskeligt år, sluttede året med en samlet stigning på det halve af de øvrige europæiske markeder under ét.

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

Foreningens fokus på bæredygtighed

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.

Tre af foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning.

Afdelingerne MW Compounds og MW Compounds Akk. er begge kategoriseret efter artikel 8 med baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en kvantitativ og kvalitativ analyse samt en norm- og aktivitetsbaseret screening, der har til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber og fravalg af aktier.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech er kategoriseret efter artikel 8 for at fremme sociale karakteristika gennem en investeringsstrategi fokuseret på aktier indenfor bioteknologi, medic og farmakologi, der skal bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Der henvises herudover til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika. Foreningens øvrige afdelinger er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

For hver afdeling 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 data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger som led i denne monitorering.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i bl.a. FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstager-

rettigheder, 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. Desuden fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU og tiltrådt af Danmark.

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

Endelig gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for kontroversielle våben. Afdelingerne MW Compounds og MW Compounds Akk. ekskluderer desuden virksomheder med aktiviteter indenfor følgende områder: tobak, termisk kul og oliesand, hasardspil, aggressive forbrugsdrikkevarer samt produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (eks. visse helsemidler).

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne 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

Etablering og idriftsættelse af nye afdelinger

Investeringsforeningen Falcon Invests bestyrelse fremlagde i samråd med foreningens investeringsrådgiver, Falcon Fondsmæglerselskab A/S, et beslutningsforslag til en ekstraordinær generalforsamling i december 2025, hvorefter foreningens to afdelinger skulle overflyttes til Investeringsforeningen IA Invest.

Forslaget blev tiltrådt af generalforsamlingen, og baggrunden for det var et ønske om at forenkle administrationen og nedbringe investorernes omkostninger til det lavest mulige niveau. Overflytningen vil efter Finanstilsynets forventede godkendelse finde sted i løbet af 2026. Overflytningen omfatter tillige en tredje afdeling, Annox Kvant Globale Aktier KL, som Falcon Fondsmæglerselskab A/S tillige er investeringsrådgiver for.

Investeringsforeningens bestyrelse har endvidere truffet beslutning om at etablere en ny obligationsafdeling, Peruma Invest Globale Obligationer, som søsterafdeling til den nuværende afdeling Peruma Invest Globale Aktier. Afdelingen forventes godkendt af Finanstilsynet og idriftsat i 2026.

Foreningens afdelinger med Advice Capital A/S som investeringsrådgiver har gennem en årrække været negativt påvirket af en række udfordringer i form af høje omkostninger og faldende formue. Dette var baggrunden for, at afdeling Advice Capital Vision Fund, hvis formue var

kommet under 10 mio. kr., i løbet af året blev fusioneret med afdeling Advice Capital Global.

Foreningens bestyrelse har på denne baggrund ved flere lejligheder i løbet af året drøftet både de høje omkostninger og den faldende formue med Advice Capital A/S, idet udviklingen ikke har været holdbar.

Dette har afstedkommet, at Advice Capital A/S umiddelbart inden årsskiftet meddelte at ville tage initiativ til at forelægge for generalforsamlingen i 2026 at overflytte afdelingerne til en anden investeringsforening. Foreningens bestyrelse har taget dette til efterretning.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljens selskabers 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 investeringsforvaltningsselskabet 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 investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

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.

Finanstilsynets regnskabskontrol

Foreningen var i 2025 udtaget til regnskabskontrol af årsrapporten for 2024 af Finanstilsynet, hvor foreningen afgav en redegørelse for en række punkter.

Et af punkterne vedrørte, at foreningen ikke i medfør af § 63 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS har gjort brug af på forhånd offentliggjorte forventninger til afdelingernes resultater til brug for en sammenligning med de realiserede resultater og i fravær heraf for enkelte afdelinger ikke anvendte benchmarks.

Uagtet at foreningen valgte at implementere benchmarks for de berørte afdelinger gav Finanstilsynet et fremadrettet påbud for at sikre, at rapporteringskravene fremover blev efterlevet.

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 Investeringsforeningen IA Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen IA Invest

Ken L. Bechmann
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Morten Schou

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen IA Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen IA Invest for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 11 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter 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 af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med 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 Investeringsforeningen 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.

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 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger 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 og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. og disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 12. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Simun Petur Arge Poulsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

-

Afdeling Strategic Danske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,4 pct. Afdelingen har indført et nyt benchmark fra 2026, men har indtil da anvendt et andet referenceindeks med et afkast på 9,3 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen er opnået gennem en portefølje af større selskaber indenfor sundhed, transport og finans. Her har en overvægt i de store sundhedsaktier, herunder Novo Nordisk, trukket afkastet ned, mens omvendt aktier indenfor finans har trukket afkastet op.

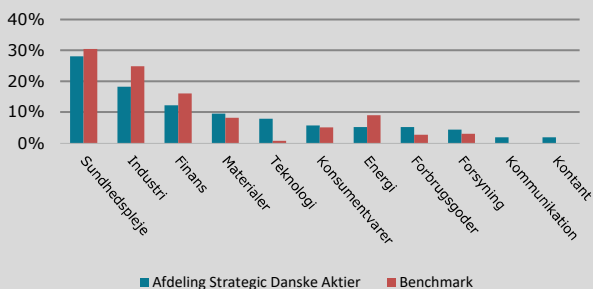
Fakta om Afdeling Strategic Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 incl. udbytte

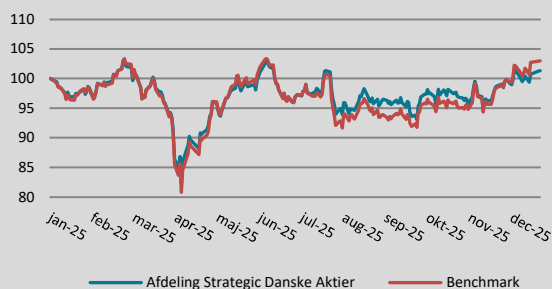
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	8,29%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,96%
3 - Novonesis	DK0060336014	7,73%
4 - Coloplast B	DK0060448595	6,04%
5 - Vestas	DK0061539921	5,20%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,91%
7 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	4,62%
8 - Ørsted	DK0060094928	4,35%
9 - Jyske Bank	DK0010307958	4,13%
10 - Genmab	DK0010272202	4,00%

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 Strategic Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		68	21
Udbytter		1.187	1.638
I alt renter og udbytter	1	1.255	1.659
Kapitalandele		-1.325	2.054
Handelsomkostninger	2	-41	-22
I alt kursgevinster og -tab		-1.366	2.032
I alt indtægter		-111	3.691
Administrationsomkostninger	3	-1.114	-1.322
Resultat før skat		-1.225	2.369
Skat	4	-157	-212
Årets nettoresultat		-1.382	2.157
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-1.382	2.157
Formuebevægelser		-81	-389
Til disposition		-1.463	1.768
Til rådighed for udlodning	5	765	3.083
Overført til formuen		-2.228	-1.315

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.209	1.411
I alt likvide midler		5.209	1.411
Noterede aktier fra danske selskaber		71.121	58.860
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.810	3.052
I alt kapitalandele	6	75.931	61.912
Andre tilgodehavender		59	5
I alt andre aktiver		59	5
Aktiver i alt	7	81.199	63.328
Passiver			
Investorerne formue	8	80.941	63.072
Skyldige omkostninger		258	256
I alt anden gæld		258	256
Passiver i alt		81.199	63.328

Afdeling Strategic Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	68	21
Noterede aktier fra danske selskaber	1.046	1.390
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	141	248
I alt renter og udbytter	1.255	1.659

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	78	45
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37	-23
Handelsomkostninger ved løbende drift	41	22

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	334	356
Investeringsforvaltning	780	966
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.114	1.322

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	157	212
	157	212

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	1.255	1.659
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	36
Ikke refunderbare udbytteskatter	-157	-212
Kursgevinster/tab til udlodning	862	3.311
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.114	-1.322
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-124	-460
Udlodning overført fra sidste år	43	71
I alt til rådighed for udlodning brutto	765	3.083
Heraf foreslået udlodning	-694	-3.034
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-71	-49
	-	-

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	93,5	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,54 pct. placeret i Sundhedspleje, 18,54 pct. i Industri, 12,47 pct. i Finans, 9,72 pct. i Materialer, 8,05 pct. i Teknologi og 22,67 pct. i andre sektorer.

Afdeling Strategic Danske Aktier - 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	547.855	51.795	867.801	80.941
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-1.863		-694
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-3		-6
Emissioner i året	374.946	37.838	35.838	3.304
Indløsninger i året	-55.000	-5.489	-244.000	-22.659
Emissionstillæg		72		6
Indløsningsfradrag		10		46
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-37		-23
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		124		460
Overført til udlodning fra sidste år		-43		-71
Overførsel af udlodning til næste år		71		49
Foreslået udlodning		694		3.034
Overført fra resultatopgørelsen		-2.228		-1.315
I alt investorenes formue	867.801	80.941	659.639	63.072

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	27,98	-22,56	5,04	-1,38	2,16
Investorenes formue inkl. udlodning	158,39	55,01	51,79	80,94	63,07
Cirkulerende andele (nominel værdi)	106,49	57,75	54,79	86,78	65,96
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	148,74	95,25	94,54	93,27	95,62
Udlodning pr. andel	22,50	9,40	3,40	0,80	4,60
Årets afkast i procent	19,97	-22,65	8,96	2,05	3,40
Sharpe ratio	1,77	0,26	0,54	0,20	-0,03
Standardafvigelse	12,87	20,19	19,46	18,85	12,75
Omkostningsprocent	1,63	1,82	1,98	1,73	1,98
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	0,05
Active share ¹⁾	-	-	-	-	33,51
Benchmark ¹⁾					
Benchmark afkast i pct.	-	-	-	-	4,73
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,10
Standardafvigelse	-	-	-	-	12,21

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen har først fået benchmark i 2025

Afdeling MW Compounders

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 1,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,0 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af såkaldte compounding aktier i forskellige sektorer. Den har dermed været undervægtet i de store amerikanske teknologiske selskaber, som har bidraget med en meget stor del af det globale aktiemarkeds afkast i årets løb.

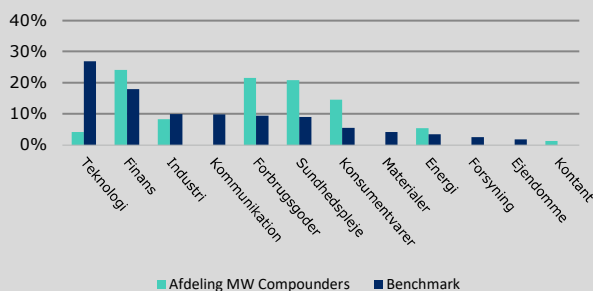
Fakta om Afdeling MW Compounders

Børsnoteret/stiftet	2020
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

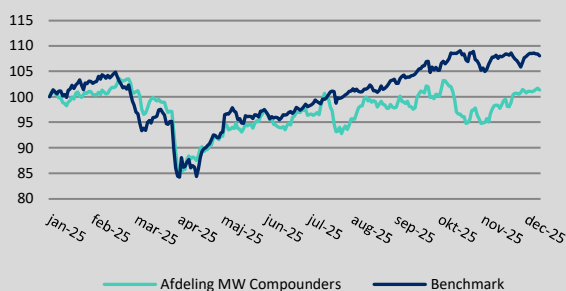
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,25%
2 - ICON Plc	IE0005711209	6,95%
3 - The Cigna Grp.	US1255231003	6,58%
4 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	5,98%
5 - TGS-NOPEC Geophysical	NO0003078800	5,36%
6 - Boozt	SE0009888738	4,88%
7 - PUMA SE	DE0006969603	4,60%
8 - Global Payment Inc.	US37940X1028	4,35%
9 - Fiserv Inc.	US3377381088	4,34%
10 - Sodexo	FR0000121220	4,31%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling MW Compounds - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		537	349
Udbytter		21.913	30.727
I alt renter og udbytter	1	22.450	31.076
Kapitalandele		63.473	-4.994
Valutakonti		883	-95
Øvrige aktiver/passiver		125	-9.111
Handelsomkostninger	2	-635	-528
I alt kursgevinster og -tab		63.846	-14.728
I alt indtægter		86.296	16.348
Administrationsomkostninger	3	-9.817	-7.446
Resultat før skat		76.479	8.902
Skat	4	-1.671	-3.513
Årets nettoresultat		74.808	5.389
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		74.808	5.389
Formuebevægelser		-7.633	-10.796
Til disposition		67.175	-5.407
Til rådighed for udlodning	5	90.981	67.651
Overført til formuen		-23.806	-73.058

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		16.171	9.389
I alt likvide midler		16.171	9.389
Noterede aktier fra danske selskaber		66.952	66.076
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		733.446	515.589
I alt kapitalandele	6	800.398	581.665
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		144	238
Andre tilgodehavender		1.833	1.901
I alt andre aktiver		1.977	2.139
Aktiver i alt	7	818.546	593.193
Passiver			
Investorerne formue	8	812.725	589.208
Skyldige omkostninger		900	1.438
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		4.921	2.547
I alt anden gæld		5.821	3.985
Passiver i alt		818.546	593.193

Afdeling MW Compounds - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	537	349
Noterede aktier fra danske selskaber	770	1.807
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.143	28.920
I alt renter og udbytter	22.450	31.076

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	874	663
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-239	-135
Handelsomkostninger ved løbende drift	635	528

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.821	1.352
Investeringsforvaltning	7.996	6.094
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	9.817	7.446

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.671	3.513
	1.671	3.513

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	22.450	31.076
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-474	-215
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.671	-3.513
Kursgevinster/tab til udlodning	88.126	58.545
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.817	-7.446
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-7.747	-10.959
Udlodning overført fra sidste år	114	163
I alt til rådighed for udlodning brutto	90.981	67.651
Heraf foreslået udlodning	-90.818	-67.555
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-163	-96
	-	-

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	97,8	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,36 pct. placeret i Finans, 21,78 pct. i Forbrugsgoder, 21,1 pct. i Sundhedspleje, 14,74 pct. i Konsumentvarer, 8,37 pct. i Industri og 9,66 pct. i andre sektorer.

Afdeling MW Compounds - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	5.610.800	812.705	5.748.000	812.725
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-88.090		-90.818
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-4.772		2.686
Emissioner i året	1.047.200	142.492	187.000	23.750
Indløsninger i året	-910.000	-124.635	-1.308.000	-164.639
Emissionstillæg		273		5
Indløsningsfradrag		184		245
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-239		-135
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		7.747		10.959
Overført til udlodning fra sidste år		-114		-163
Overførsel af udlodning til næste år		163		96
Foreslået udlodning		90.818		67.555
Overført fra resultatopgørelsen		-23.806		-73.058
I alt investorernes formue	5.748.000	812.725	4.627.000	589.208

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	73,25	-20,72	112,15	74,81	5,39
Investorernes formue inkl. udlodning	468,00	531,13	812,71	812,73	589,21
Cirkulerende andele (nominel værdi)	335,60	426,79	561,08	574,80	462,70
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	139,45	124,45	144,85	141,39	127,34
Udlodning pr. andel	9,20	2,80	15,70	15,80	14,60
Årets afkast i procent	30,91	-4,12	18,84	9,46	1,35
Sharpe ratio	-	-	0,83	0,35	0,61
Standardafvigelse	-	-	14,94	14,55	12,33
Omkostningsprocent	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15
Tracking error i procent	-	-	0,08	0,09	0,10
Active share	97,01	97,51	97,56	99,11	99,32
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	27,42	-12,97	18,26	25,43	8,01
Sharpe ratio	-	-	0,60	0,47	0,79
Standardafvigelse	-	-	13,39	13,21	10,34

Afdeling MW Compounds Akkumulerende

Afkast og resultat

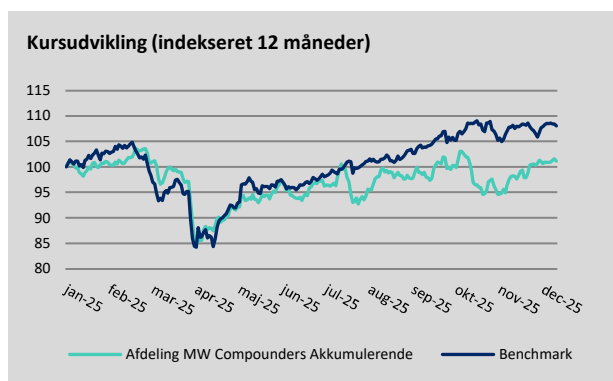
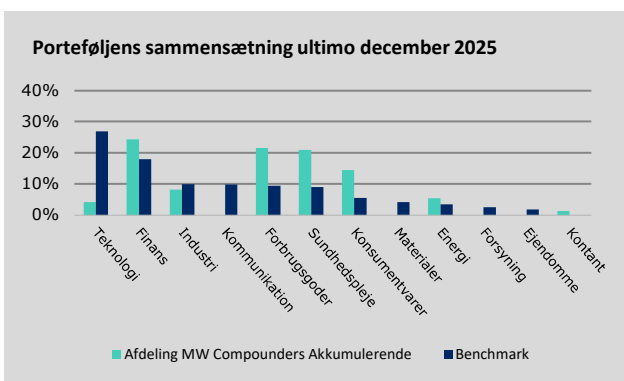
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 1,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,0 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af såkaldte compounding aktier i forskellige sektorer. Den har dermed været undervægtet i de store amerikanske teknologiselskaber, som har bidraget med en meget stor del af det globale aktiemarkeds afkast i årets løb.

Fakta om Afdeling MW Compounds Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2022
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,15%
2 - ICON Plc	IE0005711209	7,00%
3 - The Cigna Grp.	US1255231003	6,71%
4 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	6,02%
5 - TGS-NOPEC Geophysical	NO0003078800	5,38%
6 - Boozt	SE0009888738	4,92%
7 - PUMA SE	DE0006969603	4,69%
8 - Fiserv Inc.	US3377381088	4,35%
9 - Global Payment Inc.	US37940X1028	4,34%
10 - Edenred	FR0010908533	4,29%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling MW Compoundsers Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		235	182
Udbytter		8.948	15.167
I alt renter og udbytter	1	9.183	15.349
Kapitalandele		26.517	-3.264
Valutakonti		325	-5
Øvrige aktiver/passiver		60	-4.441
Handelsomkostninger	2	-271	-245
I alt kursgevinster og -tab		26.631	-7.955
I alt indtægter		35.814	7.394
Administrationsomkostninger	3	-4.027	-3.686
Resultat før skat		31.787	3.708
Skat	4	-676	-1.723
Årets nettoresultat		31.111	1.985
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		31.111	1.985
Overført til formuen		31.111	1.985

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		12.046	3.818
I alt likvide midler		12.046	3.818
Noterede aktier fra danske selskaber		29.504	32.371
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		323.994	257.876
I alt kapitalandele	5	353.498	290.247
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		63	121
Andre tilgodehavender		284	384
I alt andre aktiver		347	505
Aktiver i alt	6	365.891	294.570
Passiver			
Investorerens formue	7	365.352	293.836
Skyldige omkostninger		539	734
I alt anden gæld		539	734
Passiver i alt		365.891	294.570

Afdeling MW Compounds Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	235	182
Noterede aktier fra danske selskaber	297	895
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.651	14.272
I alt renter og udbytter	9.183	15.349

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	462	323
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-191	-78
Handelsomkostninger ved løbende drift	271	245

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	798	701
Investeringsforvaltning	3.229	2.985
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	4.027	3.686

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	676	1.723
	676	1.723

Note 5 - 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	96,6	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,53 pct. placeret i Finans, 21,79 pct. i Forbrugsgoder, 21,18 pct. i Sundhedspleje, 14,58 pct. i Konsumentvarer, 8,24 pct. i Industri og 9,68 pct. i andre sektorer.

Afdeling MW Compoundsers Akkumulerende - Noter til årsregnskab

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	1.944.010	217.440	2.984.000	365.352
Emissioner i året	1.322.990	150.133	94.500	11.455
Indløsninger i året	-283.000	-33.537	-705.500	-85.023
Emissionstillæg		344		17
Indløsningsfradrag		52		128
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-191		-78
Overført fra resultatopgørelsen		31.111		1.985
I alt investorenes formue	2.984.000	365.352	2.373.000	293.836

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2023 ¹⁾	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	14,39	31,11	1,99
Investorenes formue inkl. udlodning	217,44	365,35	293,84
Cirkulerende andele (nominel værdi)	194,40	298,40	237,30
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	111,85	122,44	123,82
Udlodning pr. andel	-	-	-
Årets afkast i procent	11,85	9,46	1,13
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,80	1,15	1,15
Tracking error i procent ²⁾	-	-	-
Active share	97,61	99,11	99,32
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	12,75	25,43	8,01
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen blev først idriftsat i april 2023.

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 10,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,0 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afdelingens allokering på sektorer og regioner svarer nogenlunde til verdensmarkedets, og afkastperformance kan derfor henføres til porteføljens aktievalg. Her har aktievalget indenfor sektorerne forbrug og finans trukket op, mens sundhed har trukket ned.

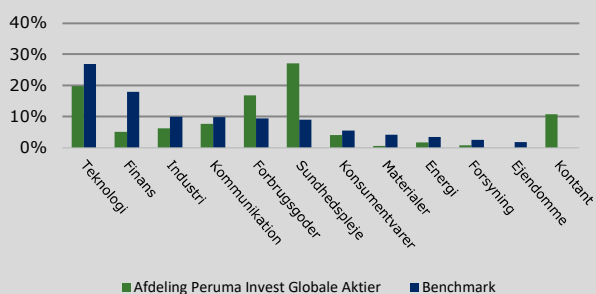
Fakta om Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

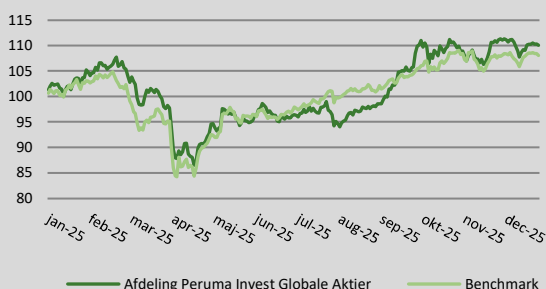
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - ASML Holding	NL0010273215	7,74%
2 - ICON Plc	IE0005711209	6,96%
3 - Alibaba Group Holding	US01609W1027	6,73%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,66%
5 - Applied Materials	US0382221051	5,06%
6 - Mc Donalds Cor	US5801351017	4,23%
7 - DSV	DK0060079531	4,00%
8 - HCA Healthcare	US40412C1018	3,84%
9 - Microsoft	US5949181045	3,50%
10 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,40%

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 Peruma Invest Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		125	84
Udbytter		1.599	2.781
I alt renter og udbytter	1	1.724	2.865
Kapitalandele		16.683	24.364
Valutakonti		48	-125
Øvrige aktiver/passiver		-	-168
Handelsomkostninger	2	-8	-10
I alt kursgevinster og -tab		16.723	24.061
I alt indtægter		18.447	26.926
Administrationsomkostninger	3	-1.691	-2.778
Resultat før skat		16.756	24.148
Skat	4	-271	-290
Årets nettoresultat		16.485	23.858
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		16.485	23.858
Formuebevægelser		418	4.847
Til disposition		16.903	28.705
Til rådighed for udlodning	5	5.766	14.513
Overført til formuen		11.137	14.192

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.351	15.957
I alt likvide midler		6.351	15.957
Noterede aktier fra danske selskaber		16.998	42.576
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		97.553	244.588
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		10.815	-
I alt kapitalandele	6	125.366	287.164
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		24	128
Andre tilgodehavender		97	85
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	19.379
I alt andre aktiver		121	19.592
Aktiver i alt	7	131.838	322.713
Passiver			
Investorerne formue	8	131.482	321.764
Skyldige omkostninger		356	949
I alt anden gæld		356	949
Passiver i alt		131.838	322.713

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	125	84
Noterede aktier fra danske selskaber	187	323
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.412	2.459
I alt renter og udbytter	1.724	2.865

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	60	185
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-52	-175
Handelsomkostninger ved løbende drift	8	10

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	480	586
Investeringsforvaltning	1.211	2.192
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.691	2.778

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	271	290
	271	290

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	1.724	2.865
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-28	-13
Ikke refunderbare udbytteskatter	-271	-290
Kursgevinster/tab til udlodning	5.614	9.882
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.691	-2.778
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	417	4.809
Udlodning overført fra sidste år	1	38
I alt til rådighed for udlodning brutto	5.766	14.513
Heraf foreslået udlodning	-5.728	-14.409
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-38	-104
	-	-

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	95,1	89,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,9	11,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,29 pct. placeret i Sundhedspleje, 22,14 pct. i Teknologi, 18,81 pct. i Forbrugsgoder, 8,5 pct. i Kommunikation, 6,9 pct. i Industri og 13,37 pct. i andre sektorer.

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	746.638	87.973	970.854	131.482
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-2.688		-5.728
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-29		-89
Emissioner i året	248.216	33.010	1.402.085	188.433
Indløsninger i året	-24.000	-3.269	-121.500	-16.323
Emissionstillæg		48		282
Indløsningsfradrag		4		24
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-52		-175
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-417		-4.809
Overført til udlodning fra sidste år		-1		-38
Overførsel af udlodning til næste år		38		104
Foreslået udlodning		5.728		14.409
Overført fra resultatopgørelsen		11.137		14.192
I alt investorernes formue	970.854	131.482	2.251.439	321.764

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 4 år

	2022 ¹⁾	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-1,84	11,97	16,49	23,86
Investorernes formue inkl. udlodning	47,50	87,97	131,48	321,76
Cirkulerende andele (nominel værdi)	49,16	74,66	97,09	225,14
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	96,62	117,83	135,43	142,91
Udlodning pr. andel	-	3,60	5,90	6,40
Årets afkast i procent	-3,59	21,94	18,27	10,11
Sharpe ratio	-	-	-	1,14
Standardafvigelse	-	-	-	11,06
Omkostningsprocent	1,85	1,47	1,44	1,44
Tracking error i procent	-	-	-	0,07
Active share	90,09	88,11	88,00	88,07
Benchmark				
Benchmark afkast i pct.	-0,72	18,26	25,43	8,01
Sharpe ratio	-	-	-	1,25
Standardafvigelse	-	-	-	0,10

Bemærk: ¹⁾ For perioden 30. juni 2022 - 31. december 2022.

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 31,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 14,1 pct. Afkastet er således igen i år betydeligt højere end benchmarkafkastet og vurderes dermed som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har været positivt påvirket af en høj allokering til finans og teknologi samt til den konkrete udvælgelse af porteføljeselskaber i ikke mindst de nævnte sektorer, men også i andre sektorer. Det opnåede afkast og outperformance for 2025 ligger over det niveau, man langsigtet kan forvente af afdelingen, og bør således ikke danne grundlag for fremtidige forventninger.

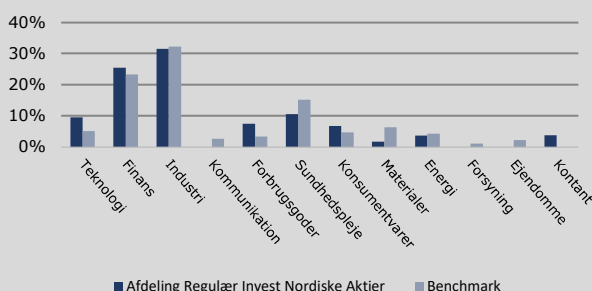
Fakta om Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2022
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	VINX Benchmark Cap EUR_GI

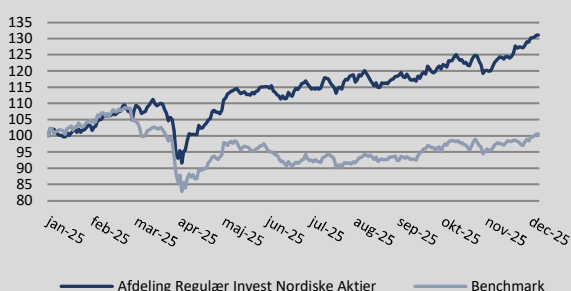
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	8,94%
2 - Jyske Bank	DK0010307958	7,90%
3 - Securitas AB-B SHS	SE0000163594	6,67%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	5,89%
5 - Raiffeisen Bank International	AT00000606306	4,53%
6 - Ericsson B	SE0000108656	4,25%
7 - Bakkafrøst	FO0000000179	4,05%
8 - Instalco AB	SE0017483506	4,04%
9 - Deutsche Bank	DE0005140008	3,92%
10 - Storskogen B AB	SE0016797732	3,67%

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 Regulær Invest Nordiske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		51	80
Udbytter		3.522	10.892
I alt renter og udbytter	1	3.573	10.972
Kapitalandele		11.905	64.197
Valutakonti		8	-113
Øvrige aktiver/passiver		-	-4.514
Handelsomkostninger	2	-30	-50
I alt kursgevinster og -tab		11.883	59.520
I alt indtægter		15.456	70.492
Administrationsomkostninger	3	-1.047	-2.458
Resultat før skat		14.409	68.034
Skat	4	-374	-694
Årets nettoresultat		14.035	67.340
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		14.035	67.340
Overført til formuen		14.035	67.340

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.200	12.284
I alt likvide midler		1.200	12.284
Noterede aktier i danske selskaber		82.260	236.233
Noterede aktier i udenlandske selskaber		44.738	188.393
I alt kapitalandele	5	126.998	424.626
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		-	-
Andre tilgodehavender		177	177
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	4.822
I alt andre aktiver		177	4.999
Aktiver i alt	6	128.375	441.909
Passiver			
Investorerne formue	7	128.171	441.141
Skyldige omkostninger		204	768
I alt anden gæld		204	768
Passiver i alt		128.375	441.909

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	51	80
Noterede aktier fra danske selskaber	1.536	3.252
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.986	7.640
I alt renter og udbytter	3.573	10.972

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	54	185
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-135
Handelsomkostninger ved løbende drift	30	50

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	447	663
Investeringsforvaltning	600	1.795
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.047	2.458

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	374	694
	374	694

Note 5 - 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	98,9	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	3,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,66 pct. placeret i Industri, 26,43 pct. i Finans, 10,93 pct. i Sundhedspleje, 9,87 pct. i Teknologi, 7,67 pct. i Forbrugsgoder og 12,44 pct. i andre sektorer.

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	669.000	75.158	973.300	128.171
Emissioner i året	315.300	40.329	1.592.500	246.403
Indløsninger i året	-11.000	-1.427	-10.000	-1.261
Emissionstillæg		96		620
Indløsningsfradrag		4		3
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-24		-135
Overført fra resultatopgørelsen		14.035		67.340
I alt investorerne formue	973.300	128.171	2.555.800	441.141

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2023 ¹⁾	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	7,72	14,04	67,34
Investorerne formue inkl. udlodning	75,16	128,17	441,14
Cirkulerende andele (nominel værdi)	66,90	97,33	255,58
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	112,34	131,69	172,60
Udlodning pr. andel	-	-	-
Årets afkast i procent	12,34	17,22	31,07
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,69	1,00	1,00
Tracking error i procent ²⁾	-	-	-
Active share	92,16	89,38	83,22
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	6,85	2,90	14,07
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er idriftsat i april 2023.

Afdeling FormueFyn Skandi+

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 16,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,5 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har været negativt påvirket af sektorallokeringen, herunder en betydelig undervægt i industri, men omvendt har aktieudvælgelsen indenfor en række forskellige sektorer, herunder industri og sundhed, trukket afkastet op.

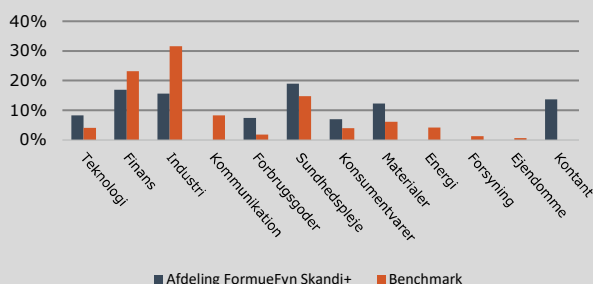
Fakta om Afdeling FormueFyn Skandi+

Børsnoteret/stiftet	2022
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Nordic

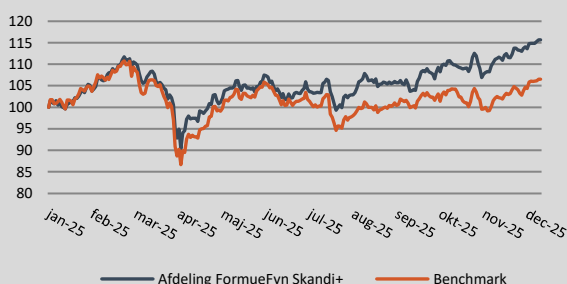
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	9,09%
2 - Danske Bank	DK0010274414	5,81%
3 - Novonesis	DK0060336014	5,32%
4 - Coloplast B	DK0060448595	5,07%
5 - Volvo B	SE0000115446	5,05%
6 - William Demant Holding	DK0060738599	4,68%
7 - GN Store Nord	DK0010272632	4,35%
8 - Tryg	DK0060636678	4,21%
9 - FLSmidth	DK0010234467	4,16%
10 - Alfa Laval	SE0000695876	4,05%

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 FormueFyn Skandi+ - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		107	77
Udbytter		1.822	1.205
I alt renter og udbytter	1	1.929	1.282
Kapitalandele		-570	11.680
Øvrige aktiver/passiver		-2	-
Handelsomkostninger	2	-150	-171
I alt kursgevinster og -tab		-722	11.509
I alt indtægter		1.207	12.791
Administrationsomkostninger	3	-1.217	-1.294
Resultat før skat		-10	11.497
Skat	4	-245	-142
Årets nettoresultat		-255	11.355
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-255	11.355
Formuebevægelser		941	421
Til disposition		686	11.776
Til rådighed for udlodning	5	8.494	4.299
Overført til formuen		-7.808	7.477

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.236	14.793
I alt likvide midler		2.236	14.793
Noterede aktier fra danske selskaber		46.301	54.053
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		24.086	19.537
I alt kapitalandele	6	70.387	73.590
Andre tilgodehavender		69	55
I alt andre aktiver		69	55
Aktiver i alt	7	72.692	88.438
Passiver			
Investorerne formue	8	72.457	85.203
Skyldige omkostninger		235	272
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	2.963
I alt anden gæld		235	3.235
Passiver i alt		72.692	88.438

Afdeling FormueFyn Skandi+ - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	107	77
Noterede aktier fra danske selskaber	1.338	869
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	484	336
I alt renter og udbytter	1.929	1.282

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	180	192
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-30	-21
Handelsomkostninger ved løbende drift	150	171

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	332	371
Investeringsforvaltning	885	923
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.217	1.294

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	245	142
	245	142

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	1.929	1.282
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-45	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-245	-142
Kursgevinster/tab til udlodning	7.130	4.032
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.217	-1.294
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	918	400
Udlodning overført fra sidste år	23	21
I alt til rådighed for udlodning brutto	8.494	4.299
Heraf foreslået udlodning	-8.473	-4.271
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-21	-28
	-	-

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	96,8	83,2
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	16,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,89 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,55 pct. i Finans, 18,03 pct. i Industri, 14,27 pct. i Materialer, 9,6 pct. i Teknologi og 16,66 pct. i andre sektorer.

Afdeling FormueFyn Skandi+ - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	526.348	54.679	706.060	72.457
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-1.316		-8.473
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-155		300
Emissioner i året	222.212	24.075	177.673	17.312
Indløsninger i året	-42.500	-4.581	-78.000	-7.762
Emissionstillæg		33		23
Indløsningsfradrag		7		12
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-30		-21
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-918		-400
Overført til udlodning fra sidste år		-23		-21
Overførsel af udlodning til næste år		21		28
Foreslået udlodning		8.473		4.271
Overført fra resultatopgørelsen		-7.808		7.477
I alt investorernes formue	706.060	72.457	805.733	85.203

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2023 ¹⁾	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	2,27	-0,26	11,36
Investorernes formue inkl. udlodning	54,68	72,46	85,20
Cirkulerende andele (nominel værdi)	52,63	70,61	80,57
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,88	102,62	105,75
Udlodning pr. andel	2,50	12,00	5,30
Årets afkast i procent	3,88	1,15	15,99
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	1,05	1,70	1,75
Tracking error i procent ²⁾	-	-	-
Active share	78,68	76,49	78,53
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	11,09	-1,51	6,53
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 8. juni 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er idriftsat i juni 2023

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 2,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,9 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har været negativt påvirket af den konkrete aktieudvælgelse indenfor en række af erhvervssektorerne, herunder industri, sundhed og forbrugsgoder, hvorimod den indbyrdes sektorallokering har spillet en mere underordnet rolle. Afdelingen investerer i selskaber af høj kvalitet og det bør nævnes, at denne del af verdensmarkedet gav et lavere afkast end det generelle verdensmarked i 2025.

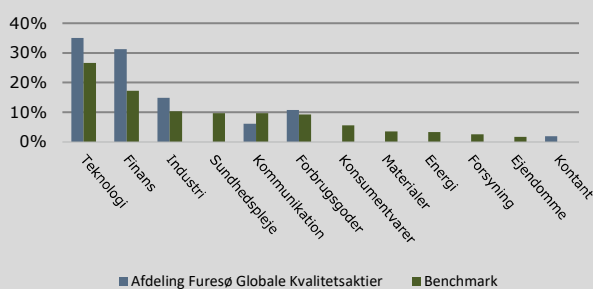
Fakta om Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Børsnoteret/stiftet	2023
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)

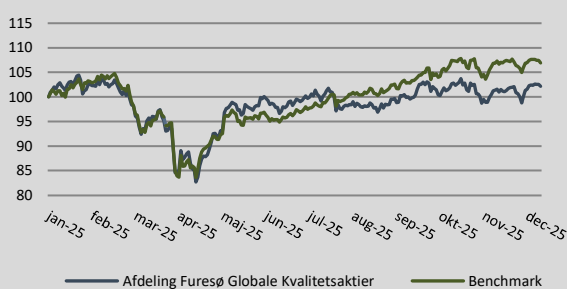
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	6,66%
2 - Visa	US92826C8394	6,63%
3 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,11%
4 - Progressive Corporation	US7433151039	5,72%
5 - Microsoft	US5949181045	5,18%
6 - NVIDIA	US67066G1040	5,06%
7 - MSCI Inc. Class A	US55354G1004	4,47%
8 - Amazon.com	US0231351067	4,44%
9 - Danske Bank	DK0010274414	4,43%
10 - Alm. Brand	DK0015250344	4,31%

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 Furesø Globale Kvalitetsaktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾	2025
Renteindtægter		17	18
Udbytter		355	420
I alt renter og udbytter	1	372	438
Kapitalandele		3.545	2.518
Valutakonti		-57	-163
Øvrige aktiver/passiver		1	-1
Handelsomkostninger	2	-39	-98
I alt kursgevinster og -tab		3.450	2.256
I alt indtægter		3.822	2.694
Administrationsomkostninger	3	-422	-591
Resultat før skat		3.400	2.103
Skat	4	-54	-58
Årets nettoresultat		3.346	2.045
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		3.346	2.045
Formuebevægelser		-27	-153
Til disposition		3.319	1.892
Til rådighed for udlodning	5	-	1.459
Overført til formuen		3.319	433

¹⁾For perioden 14. maj 2024 - 31. december 2024.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.031	952
I alt likvide midler		1.031	952
Noterede aktier fra danske selskaber		8.728	5.647
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.301	39.365
I alt kapitalandele	6	55.029	45.012
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		23	17
Andre tilgodehavender		33	21
I alt andre aktiver		56	38
Aktiver i alt	7	56.116	46.002
Passiver			
Investorerens formue	8	56.027	45.892
Skyldige omkostninger		89	110
I alt anden gæld		89	110
Passiver i alt		56.116	46.002

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	17	18
Noterede aktier fra danske selskaber	9	50
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	346	370
I alt renter og udbytter	372	438

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	91	139
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-52	-41
Handelsomkostninger ved løbende drift	39	98

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	241	281
Investeringsforvaltning	181	310
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	422	591

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	54	58
	54	58

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	372	438
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-14	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-54	-58
Kursgevinster/tab til udlodning	77	1.823
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-354	-591
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	-27	-153
Udlodning overført fra sidste år	-	-
I alt til rådighed for udlodning brutto	-	1.459
Heraf foreslået udlodning	-	-1.426
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-	-33
	-	-

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	98,1	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,75 pct. placeret i Teknologi, 31,92 pct. i Finans, 15,12 pct. i Industri, 10,97 pct. i Forbrugsgoder og 6,24 pct. i Kommunikation.

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier - 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	-	-	522.734	56.027
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		-
Emissioner i året	522.734	52.654	183.000	18.486
Indløsninger i året	-	-	-286.500	-30.697
Emissionstillæg		79		27
Indløsningsfradrag		-		45
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-52		-41
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		27		153
Overført til udlodning fra sidste år		-		-
Overførsel af udlodning til næste år		-		33
Foreslået udlodning		-		1.426
Overført fra resultatopgørelsen		3.319		433
I alt investorenes formue	522.734	56.027	419.234	45.892

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 2 år

	2024 ¹⁾	2025
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	3,35	2,05
Investorenes formue inkl. udlodning	56,03	45,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	52,27	41,92
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,18	109,47
Udlodning pr. andel	-	3,40
Årets afkast i procent	7,18	2,13
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,79	1,15
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active share	86,93	78,26
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	14,81	6,91
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 14. maj 2024 - 31. december 2024.

²⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen belv idriftsat i maj 2024.

Afdeling Global Health Invest

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på -7,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 1,4 pct. Afkastet vurderes derfor som ikke tilfredsstillende. Afdelingen er en sektorinvesteringsportefølje med en stor vægt på det amerikanske marked og på sundhedsområdets vækstvirksomheder, som har en højere kursfølsomhed i perioder med volatilitet og usikkerhed, sådan som det har været gældende for sundhedsaktier gennem året.

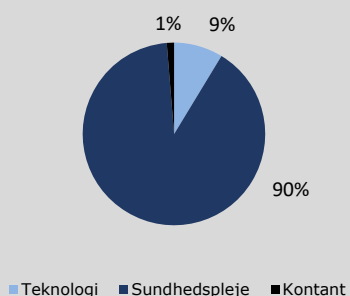
Fakta om Afdeling Global Health Invest

Børsnoteret/stiftet	2024
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Health Care, inkl. udbytte (målt i DKK)

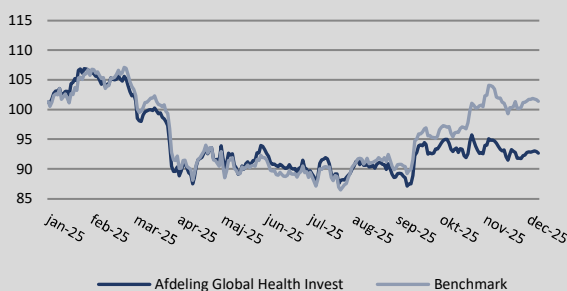
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - William Demant Holding	DK0060738599	6,89%
2 - Genmab	DK0010272202	5,33%
3 - ABBVie	US00287Y1091	4,94%
4 - Agilent Technologies, Inc.	US00846U1016	4,65%
5 - GN Store Nord	DK0010272632	4,61%
6 - Johnson & Johnson	US4781601046	4,61%
7 - Straumann Holding AG Reg	CH1175448666	4,51%
8 - METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	US5926881054	4,40%
9 - Alcon Inc.	CH0432492467	4,21%
10 - Abbott Labs	US0028241000	4,11%

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 Global Health Invest - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾	2025
Renteindtægter		27	54
Udbytter		238	2.391
I alt renter og udbytter	1	265	2.445
Kapitalandele		-3.439	-13.893
Valutakonti		174	-49
Øvrige aktiver/passiver		1	7
Handelsomkostninger	2	-20	-178
I alt kursgevinster og -tab		-3.284	-14.113
I alt indtægter		-3.019	-11.668
Administrationsomkostninger	3	-478	-2.856
Resultat før skat		-3.497	-14.524
Skat	4	-36	-300
Årets nettoresultat		-3.533	-14.824
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-3.533	-14.824
Overført til formuen		-3.533	-14.824

¹⁾For perioden 1. november 2024 - 31. december 2024.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.671	2.664
I alt likvide midler		2.671	2.664
Noterede aktier i danske selskaber		27.554	42.759
Noterede aktier i udenlandske selskaber		147.011	125.642
I alt kapitalandele	5	174.565	168.401
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		12	18
Andre tilgodehavender		7	113
I alt andre aktiver		19	131
Aktiver i alt	6	177.255	171.196
Passiver			
Investorerne formue	7	176.872	170.581
Skyldige omkostninger		383	615
I alt anden gæld		383	615
Passiver i alt		177.255	171.196

Afdeling Global Health Invest - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	27	54
Noterede aktier fra danske selskaber	133	389
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105	2.002
I alt renter og udbytter	265	2.445

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	188	212
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-168	-34
Handelsomkostninger ved løbende drift	20	178

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	127	517
Investeringsforvaltning	351	2.339
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	478	2.856

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	36	300
	36	300

Note 5 - 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	98,5	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 91,21 pct. placeret i Sundhedspleje og 8,79 pct. i Teknologi.

Afdeling Global Health Invest - Noter til årsregnskab

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	-	-	1.797.101	176.872
Emissioner i året	1.797.101	180.125	213.000	21.049
Indløsninger i året	-	-	-140.000	-12.566
Emissionstillæg		448		52
Indløsningsfradrag		-		32
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-168		-34
Overført fra resultatopgørelsen		-3.533		-14.824
I alt investorenes formue	1.797.101	176.872	1.870.101	170.581

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2024 ¹⁾	2025
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	-3,53	-14,82
Investorenes formue inkl. udlodning	176,87	170,58
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,71	187,01
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	98,42	91,22
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i procent	-1,58	-7,32
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,33	1,59
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active share	61,24	64,07
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-3,06	1,38
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 1. november 2024 - 31. december 2024.

²⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er idriftsat i november 2024

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 14,4 pct. Afdelingen indførte i 2025 et benchmark, og anvendes det for hele året, viser det et afkast på 20,1 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som ikke tilfredsstillende. Afdelingen består af en portefølje af navnlig amerikanske aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi med hovedvægt på selskaber, der endnu er i en udviklingsfase.

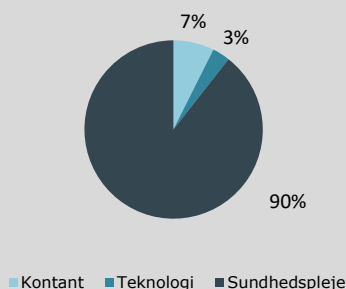
Fakta om Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori	6
Benchmark	S&P Biotechnology Select Industry Total Return Index

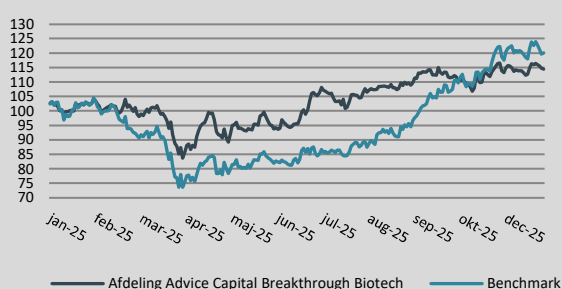
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Heron Therapeutics	US4277461020	7,89%
2 - Exelixis Inc	US30161Q1040	7,20%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,10%
4 - TG Therapeutics	US88322Q1085	6,94%
5 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	5,99%
6 - Mirum Pharmaceuticals	US6047491013	4,79%
7 - Astra Zeneca ADR	US0463531089	4,65%
8 - Kiniksa Pharmaceuticals Int.	GB00BRXB0C07	4,61%
9 - Merck	US58933Y1055	4,47%
10 - Acadia Pharmaceuticals	US0042251084	4,45%

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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om sociale karakteristika.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		85	44
Udbytter		122	208
I alt renter og udbytter	1	207	252
Kapitalandele		2.494	4.900
Valutakonti		175	-104
Øvrige aktiver/passiver		-	-2
Handelsomkostninger	2	-43	-13
I alt kursgevinster og -tab		2.626	4.781
I alt indtægter		2.833	5.033
Administrationsomkostninger	3	-1.049	-1.480
Resultat før skat		1.784	3.553
Skat	4	-15	-27
Årets nettoresultat		1.769	3.526
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.769	3.526
Overført til formuen		1.769	3.526

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.461	2.086
I alt likvide midler		1.461	2.086
Noterede aktier fra danske selskaber		1.353	2.763
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		29.553	20.277
I alt kapitalandele	5	30.906	23.040
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		8	8
Andre tilgodehavender		19	12
I alt andre aktiver		27	20
Aktiver i alt	6	32.394	25.146
Passiver			
Investorernes formue	7	32.222	24.872
Skyldige omkostninger		172	274
I alt anden gæld		172	274
Passiver i alt		32.394	25.146

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	85	44
Noterede aktier fra danske selskaber	-	15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	122	193
I alt renter og udbytter	207	252

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	50	21
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	43	13

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	336	900
Investeringsforvaltning	672	580
Distribution, markedsføring og formidling	41	-
I alt administrationsomkostninger	1.049	1.480
Heraf performance fee	-	613
I % af indre værdi	0,00%	2,46%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	15	27
I alt skat	15	27

Note 5 - 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	95,4	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	8,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 96,55 pct. placeret i Sundhedspleje og 3,45 pct. i Teknologi.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	366.212	37.712	292.212	32.222
Emissioner i året	6.000	647	-	-
Indløsninger i året	-80.000	-7.937	-95.000	-10.916
Emissionstillæg		3		-
Indløsningsfradrag		36		48
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-7		-8
Overført fra resultatopgørelsen		1.769		3.526
I alt investorernes formue	292.212	32.222	197.212	24.872

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 4 år

	2022 ¹⁾	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-7,48	7,34	1,77	3,53
Investorernes formue inkl. udlodning	50,01	37,71	32,22	24,87
Cirkulerende andele (nominel værdi)	57,49	36,62	29,22	19,72
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	87,00	102,98	110,27	126,12
Udlodning pr. andel	-	-	-	-
Årets afkast i procent	-13,00	18,37	7,08	14,38
Sharpe ratio	-	-	-	0,45
Standardafvigelse	-	-	-	0,21
Omkostningsprocent	0,99	3,31	3,29	5,43
Tracking error i procent	-	-	-	0,18
Active share	-	-	-	93,46
Benchmark ²⁾				
Benchmark afkast i pct.	-	-	-	20,06
Sharpe ratio	-	-	-	0,29
Standardafvigelse	-	-	-	0,25

Bemærk: ¹⁾ For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022. Afdelingen blev idriftsat i oktober 2022.

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved årets udgang

Afdeling Advice Capital Global

Afkast og resultat

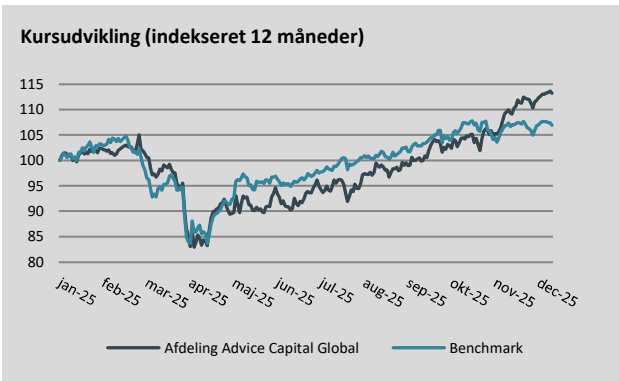
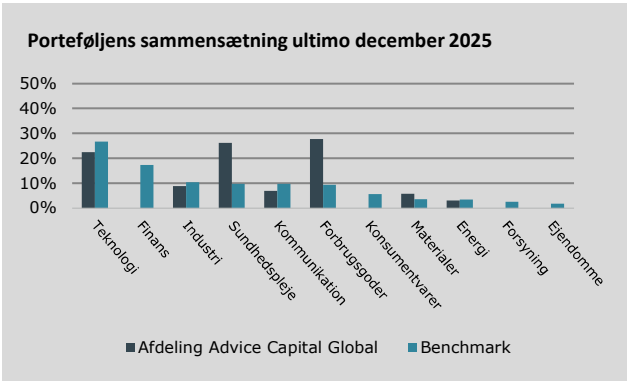
Afdelingen gav i 2025 et afkast på 13,3 pct. Afdelingen indførte i 2025 et benchmark, og anvendes det for hele året, viser det et afkast på 6,9 pct. Årets afkastresultat vurderes derfor som tilfredsstillende. Afdelingen består af en portefølje af globale aktier med en diversifikation på forskellige sektorer og regioner. Afdelingen Advice Capital Vision Fund blev fusioneret ind pr. 13. juni 2025.

Fakta om Afdeling Advice Capital Global

Børsnoteret/stiftet	2015
Udloddende - aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Samsung Electronics Co	US7960508882	6,98%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,73%
3 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,10%
4 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	5,66%
5 - Albemarle Corp.	US0126531013	5,64%
6 - Heron Therapeutics	US4277461020	4,99%
7 - Duerr AG	DE0005565204	4,88%
8 - Genuine Parts Company	US3724601055	4,62%
9 - Cognizant Tech Solutions	US1924461023	4,46%
10 - Teva Pharmaceutical Industries	US8816242098	4,07%



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

Afdeling Advice Capital Global - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		46	28
Udbytter		903	506
I alt renter og udbytter	1	949	534
Kapitalandele		8.917	6.368
Valutakonti		59	-103
Øvrige aktiver/passiver		-1	-3
Handelsomkostninger	2	-33	-91
I alt kursgevinster og -tab		8.942	6.171
I alt indtægter		9.891	6.705
Administrationsomkostninger	3	-1.906	-1.285
Resultat før skat		7.985	5.420
Skat	4	-60	-37
Årets nettoresultat		7.925	5.383
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.925	5.383
Formuebevægelser		-1.211	126
Til disposition		6.714	5.509
Til rådighed for udlodning	5	4.306	-281
Overført til formuen		2.408	5.790

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.107	390
I alt likvide midler		3.107	390
Noterede aktier fra danske selskaber		541	6.279
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		34.749	34.694
I alt kapitalandele	6	35.290	40.973
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		77	26
Andre tilgodehavender		23	44
I alt andre aktiver		100	70
Aktiver i alt	7	38.497	41.433
Passiver			
Investorerne formue	8	38.095	40.684
Skyldige omkostninger		402	749
I alt anden gæld		402	749
Passiver i alt		38.497	41.433

Afdeling Advice Capital Global - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	46	28
Noterede aktier fra danske selskaber	-	41
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	903	465
I alt renter og udbytter	949	534

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	53	114
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-20	-23
Handelsomkostninger ved løbende drift	33	91

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	362	392
Investeringsforvaltning	1.486	893
Distribution, markedsføring og formidling	58	-
I alt administrationsomkostninger	1.906	1.285
Heraf performance fee	1.116	582
I % af indre værdi	2,93%	1,43%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	60	37
I alt skat	60	37

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	949	534
Regulering til kontantprincip (udbytter)	34	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-60	-37
Kursgevinster/tab til udlodning	6.500	-904
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.906	-
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	657	108
Udlodning overført fra sidste år	-1.868	18
I alt til rådighed for udlodning brutto	4.306	-281
Heraf foreslået udlodning	-4.288	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-18	281
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

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	91,7	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,5 pct. placeret i Forbrugsgoder, 25,99 pct. i Sundhedspleje, 22,22 pct. i Teknologi, 8,73 pct. i Industri, 6,8 pct. i Kommunikation og 8,76 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Global - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	488.764	48.707	315.264	38.095
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-4.288
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		-
Emissioner i året	14.500	1.600	95.939	9.925
Indløsninger i året	-188.000	-20.195	-77.000	-8.438
Emissionstillæg		6		9
Indløsningsfradrag		72		21
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-20		-23
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-657		-108
Overført til udlodning fra sidste år		1.868		-18
Overførsel af udlodning til næste år		18		-281
Foreslået udlodning		4.288		-
Overført fra resultatopgørelsen		2.408		5.790
I alt investorernes formue	315.264	38.095	334.203	40.684

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	10,60	-20,30	7,73	7,93	5,38
Investorernes formue inkl. udlodning	82,70	41,52	48,71	38,10	40,68
Cirkulerende andele (nominel værdi)	59,60	49,50	48,88	31,53	33,42
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	138,68	83,91	99,65	120,84	121,73
Udlodning pr. andel	20,10	-	-	13,60	-
Årets afkast i procent	16,70	-28,10	18,76	21,26	13,27
Sharpe ratio	0,57	0,15	0,33	0,24	0,29
Standardafvigelse	-	-	15,25	15,55	11,77
Omkostningsprocent	2,19	2,27	3,74	4,55	3,55
Tracking error i procent	-	-	-	-	0,08
Active share	-	-	-	-	97,80
Benchmark ¹⁾					
Benchmark afkast i pct.	-	-	-	-	6,91
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,82
Standardafvigelse	-	-	-	-	0,11

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen har først fået benchmark ved årets udgang

Afdeling Advice Capital Global - Noter til årsregnskab

Note 10 - Fusion

Resultatopgørelse for Advice Capital Vision Fund (ophørende afdeling)

(1.000 kr.)	
Renter og udbytter	106
Kursgevinster og -tab	-278
Administrationsomkostninger	-186
Skat	-14
Periodens resultat	-372

Balance for Advice Capital Vision Fund (ophørende afdeling)

(1.000 kr.)	
Aktiver	
Likvide midler	101
Kapitalandele	6.190
Andre aktiver	36
Aktiver i alt	6.327
Passiver	
Investorerne formue	6.237
Anden gæld	90
Passiver i alt	6.327

Formueopgørelse for Advice Capital Vision Fund (ophørende afdeling)

Investorerne formue, primo	7.267
Emissioner i året	-
Indløsninger i året	-659
Emissionstillæg	-
Indløsningsfradrag	1
Overført fra resultatopgørelse	-372
Investorerne formue	6.237

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01.2025 – 13.06.2025.

På ombytningsdagen fik afdeling Advice Capital Global tilført ovennævnte aktiver til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Fusionen havde baggrund i de lave formuer, og at fusionen ville kunne bringe omkostningsniveauet ned.

Afdeling Peruma Invest Globale Obligationer

Fakta om Afdeling Peruma Invest Globale Obligationer

Afdelingen var ikke idriftsat i 2025, hvorfor årsregnskabet ikke indeholder en balance, resultatopgørelse og noter for afdelingen.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Ken L. Bechmann

Ansættelsessted: Institut for Finansiering, CBS

Bestyrelsesformand: Investeringsforeningen Great Dane og Kapitalforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem: CS Pension og 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: Kapitalforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem

Martin Gottlob

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen TOBA Investments

Bestyrelsesmedlem: Kapitalforeningen 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: Kapitalforeningen 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 depotselskabsfunktion

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver hertil.

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 markedsføring og formidling

Aftalerne er indgået med Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S, MW Compounders ApS, Peruma Invest ApS, Regulær Invest ApS, FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S, Furesø Kapitalforvaltning ApS, Global Health Invest ApS og Advice Capital A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftaler om investeringsrådgivning

Aftalerne er indgået med Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S, MW Compounders ApS, Peruma Invest ApS, Regulær Invest ApS, FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S, Furesø Kapitalforvaltning ApS, Global Health Invest ApS og Advice Capital A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Bestyrelseshonorar	350	350
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	350	350

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeles sig således:		
Lovpligtig revision	154	152
Andre erklæringsopgaver	0	44
Skatterådgivning	0	27
Andre ydelser end revision	0	0
	154	223

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen IA Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. 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. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

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.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

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 depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision.

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.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

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.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

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.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

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.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

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.

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

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen IA Invest, Afdeling MW Compounders
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WDSB6U1R2Y7F17

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

2,8%

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling MW Compounders fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, der indeholdt en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skulle bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen.
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber.
- Dialog med selskaber med henblik på at skabe forbedringer.

Processen skete ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver.

Den løbende norm- og aktivitetsbaserede screening skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med gældende konventioner og investeringsprincipper, samt selskaber, der havde hovedaktiviteter indenfor kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, der ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandards for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den norm-baserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber, der efter investeringsrådgiverens vurdering havde hovedaktiviteter indenfor områderne kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

Det anføres, at der i den norm- og aktivitetsbaserede screening, som er foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainability's analyseværktøj, ikke blev identificeret nogen selskaber, som vurderes at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Investeringer i selskaber med aktiviteter indenfor produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), bestod af en kvalitativ vurdering af de enkelte selskaber, som blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, der ikke identificerede nogle selskaber med hovedaktiviteter indenfor dette.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Investeringsrådgiveren foretog ligeledes analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Herudover udøvede afdelingens investeringsrådgiver et aktivt ejerskab ved gennem dialog at tilskynde selskaberne til i relevant omfang at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens sociale og miljømæssige karakteristika var således investeringsrådgiverens investeringsproces med vurderingskriterier forud for investeringen, den løbende kontrol af investeringerne i form af en norm- og aktivitetsbaseret screening samt investeringsrådgiverens aktive dialog med selskaberne for at skabe forbedring.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Aggressive forbrugslån	0	0	0
Helsemidler mv.	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen særlig hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder.
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
ICON plc	Healthcare	6,71	Ireland
Novo Nordisk A/S	Healthcare	6,23	Denmark
The Cigna Group	Healthcare	6,09	United States of America
Samsonite Group SA	Consumer Discretionary	5,09	United States of America
ISS A/S	Industrials	5,03	Denmark
TGS ASA	Energy	4,91	Norway
Arrow Electronics, Inc.	Information Technology	4,90	United States of America
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	4,81	Belgium
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,67	United States of America
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,55	Sweden
Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,30	Italy
PUMA SE	Consumer Discretionary	4,07	Germany
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	3,94	Bermuda
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	3,78	United Kingdom
Barry Callebaut AG	Consumer Staples	3,62	Switzerland

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
ISS A/S	Industrials	5,69	Denmark
Prosus NV	Information Technology	5,61	Netherlands
U.S. Bancorp	Financials	5,47	United States of America
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	5,35	United Kingdom
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	5,18	Belgium
The Cigna Group	Healthcare	4,85	United States of America
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	4,82	Bermuda
TGS ASA	Energy	4,75	Norway
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,74	Sweden

Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,47	Italy
Samsonite International SA	Consumer Discretionary	4,25	United States of America
Roche Holding AG	Healthcare	4,25	Switzerland
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,20	United States of America
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,87	Germany
Bank7 Corp.	Financials	3,62	United States of America

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
US Bancorp	Financials	6,35	United States of America
ISS	Industrials	6,23	Denmark
The Cigna Grp.	Healthcare	5,72	United States of America
Lancashire Hold. Ltd.	Financials	5,07	Bermuda
Samsonite Int. SA	Consumer Discretionary	4,92	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	4,80	Taiwan
Restaurant Brands	Consumer Discretionary	4,78	Canada
Boozt	Consumer Discretionary	4,62	Sweden
Burford Capital Ltd.	Financials	4,45	United Kingdom
TGS-NOPEC Geophysical	Energy	4,43	Norway
Sonova	Healthcare	4,31	Switzerland
Bank7 Corp.	Financials	4,03	United States of America
Pirelli	Consumer Discretionary	3,64	Italy
ICON Plc	Healthcare	3,59	Ireland
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,53	Germany



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

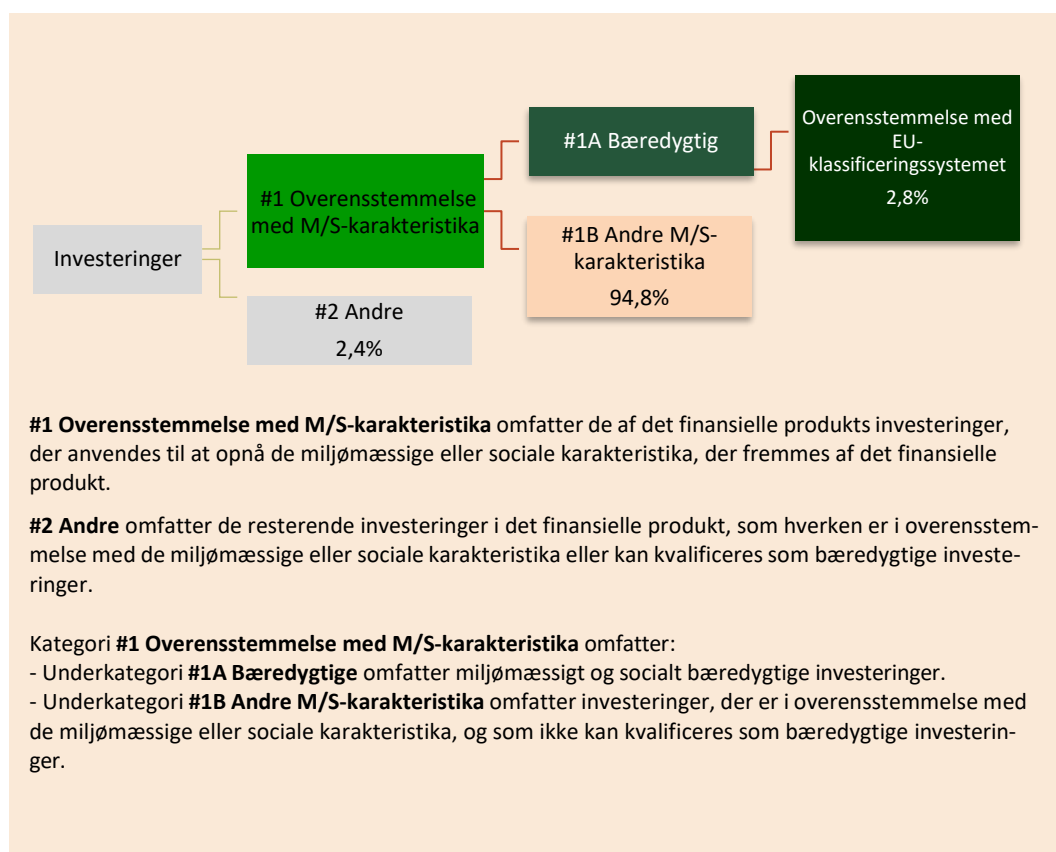
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

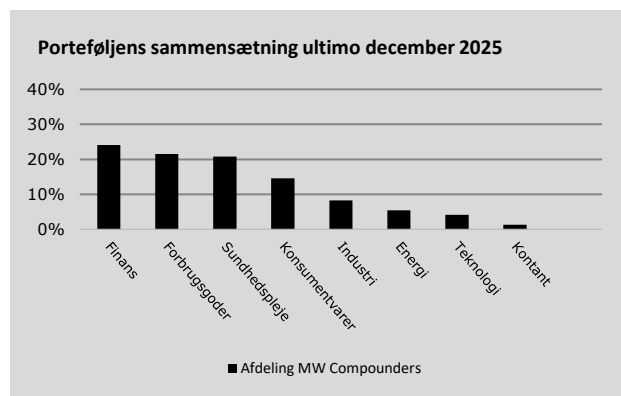
Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?



Ja:



Indenfor fossil gas



Indenfor atomkraft



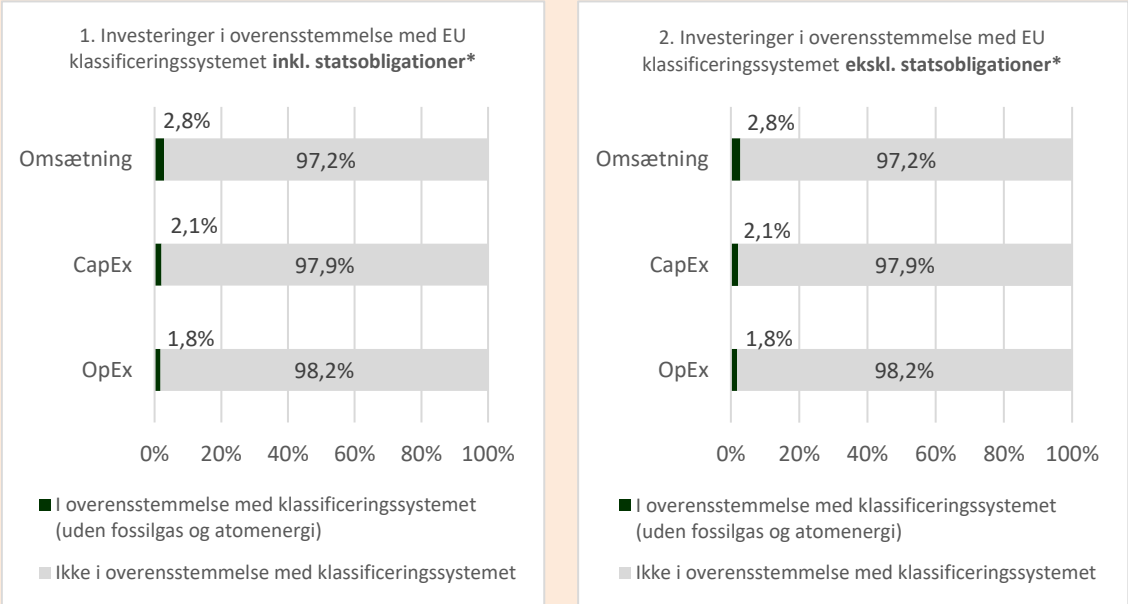
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

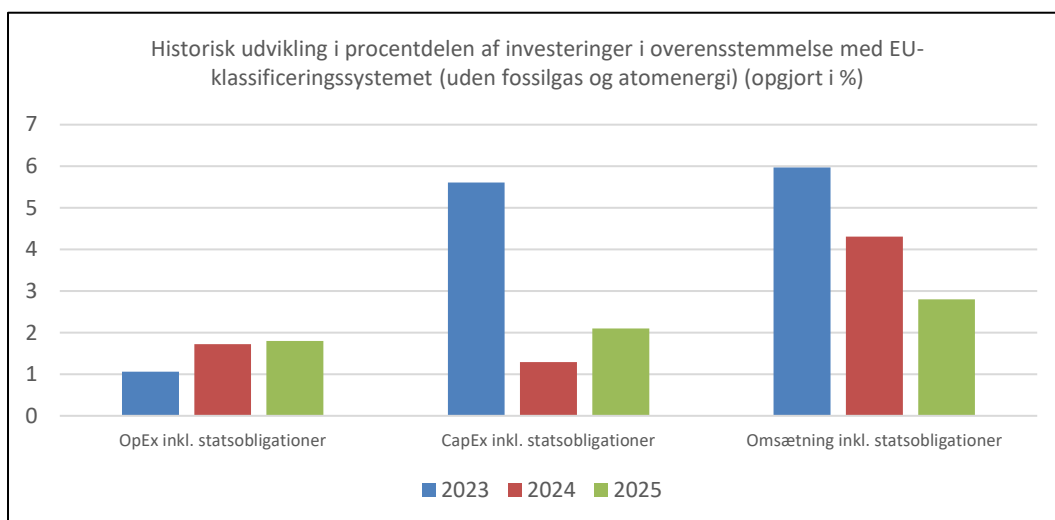
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,84%	1,03%	1,8%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,56%	1,12%	1,6%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,93%	4,20%	2,8%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,23%	0,66%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,15%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,04%	0,11%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingens investeringsrådgiver har meldt sig ud af UN PRI, eftersom afdelingen gennem investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S er omfattet heraf. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen IA Invest, Afdeling MW Compounders Akkumulerende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 636700HPNR09ZLFDRZ33

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**
____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

2,7 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling MW Compounders Akkumulerende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, der indeholdt en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skulle bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen.
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber.
- Dialog med selskaber med henblik på at skabe forbedringer.

Processen skete ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver.

Den løbende norm- og aktivitetsbaserede screening skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med gældende konventioner og investeringsprincipper, samt selskaber, der havde hovedaktiviteter indenfor kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandards for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den norm-baserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber, der efter investeringsrådgiverens vurdering havde hovedaktiviteter indenfor områderne kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

Det anføres, at der i den norm- og aktivitetsbaserede screening, som er foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj, ikke er identificeret nogle selskaber, som vurderes at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Investeringer i selskaber med aktiviteter indenfor produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), bestod af en kvalitativ vurdering af de enkelte selskaber, som blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, der ikke identificerede nogle selskaber med hovedaktiviteter indenfor dette.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Investeringsrådgiveren foretog ligeledes analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Herudover udøvede afdelingens investeringsrådgiver et aktivt ejerskab ved gennem dialog at tilskynde selskaberne til i relevant omfang at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens sociale og miljømæssige karakteristika var således investeringsrådgiverens investeringsproces med vurderingskriterier forud for investeringen, den løbende kontrol af investeringerne i form af en norm- og aktivitetsbaseret screening samt investeringsrådgiverens aktive dialog med selskaberne for at skabe forbedring.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Screening	Antal 2023	Antal 2024	Antal 2025
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul	0	0	0
Oliesand	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Aggressive forbrugslån	0	0	0
Helsemidler mv.	0	0	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen særlig hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder.
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
ICON plc	Healthcare	6,76	Ireland
Novo Nordisk A/S	Healthcare	6,24	Denmark
The Cigna Group	Healthcare	6,12	United States of America
ISS A/S	Industrials	5,09	Denmark
Samsonite Group SA	Consumer Discretionary	5,08	United States of America
Arrow Electronics, Inc.	Information Technology	4,94	United States of America
TGS ASA	Energy	4,91	Norway
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	4,81	Belgium
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,63	United States of America
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,50	Sweden
Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,24	Italy
PUMA SE	Consumer Discretionary	4,08	Germany
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	3,93	Bermuda
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	3,79	United Kingdom
Barry Callebaut AG	Consumer Staples	3,60	Switzerland

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
ISS A/S	Industrials	5,66	Denmark
Prosus NV	Information Technology	5,61	Netherlands
U.S. Bancorp	Financials	5,41	United States of America
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	5,40	United Kingdom
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	5,25	Belgium
The Cigna Group	Healthcare	4,88	United States of America
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	4,86	Bermuda
TGS ASA	Energy	4,70	Norway
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,64	Sweden

Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,57	Italy
Roche Holding AG	Healthcare	4,44	Switzerland
Samsonite International SA	Consumer Discretionary	4,22	United States of America
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,18	United States of America
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,92	Germany
Bank7 Corp.	Financials	3,51	United States of America

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
US Bancorp	Financials	6,64	United States of America
The Cigna Grp.	Healthcare	6,30	United States of America
ISS	Industrials	5,95	Denmark
Prosus NV	Information Technology	5,24	Netherlands
Lancashire Hold. Ltd.	Financials	4,95	Bermuda
Taiwan Semiconductor	Information Technology	4,90	Taiwan
Samsonite Int. SA	Consumer Discretionary	4,72	United States of America
Boozt	Consumer Discretionary	4,43	Sweden
Burford Capital Ltd.	Financials	4,23	United Kingdom
Sprouts Farmer Markets	Consumer Staples	4,21	United States of America
Sonova	Healthcare	4,06	Switzerland
TGS-Nopec Geophysical	Energy	4,05	Norway
Bank7 Corp.	Financials	4,03	United States of America
Restaurant Brands	Consumer Discretionary	3,93	Canada
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,61	Germany



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

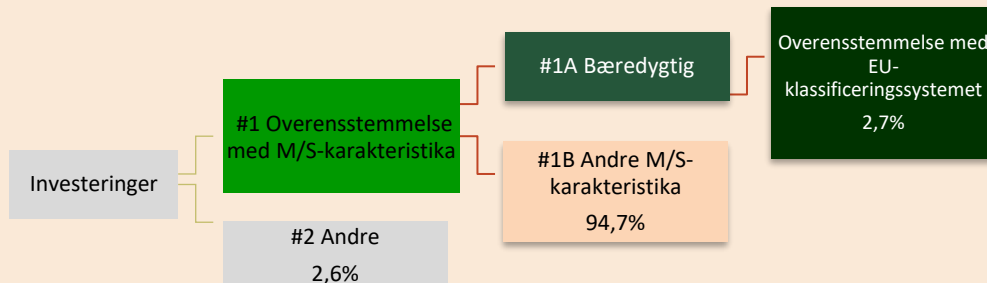
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

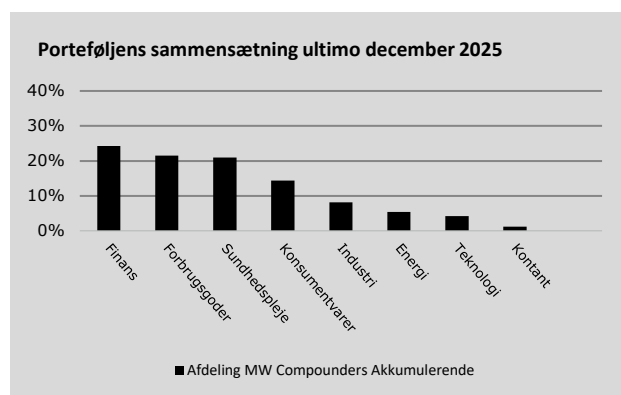
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

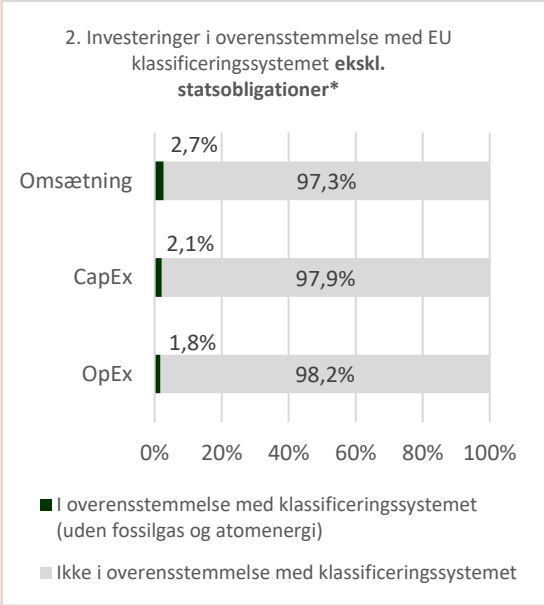
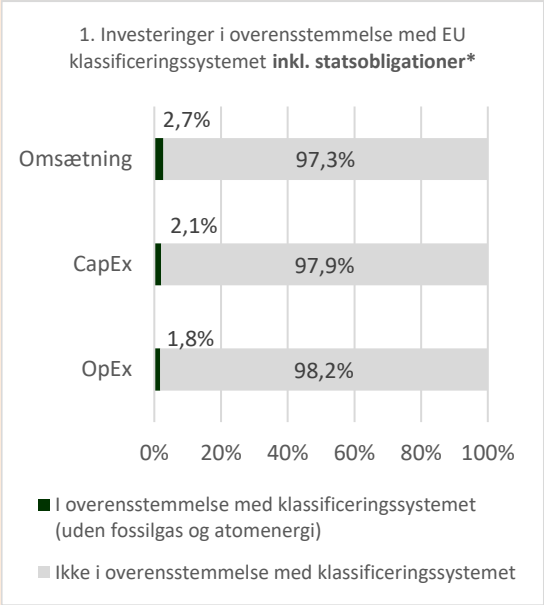
- ☐ Ja:
- ☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

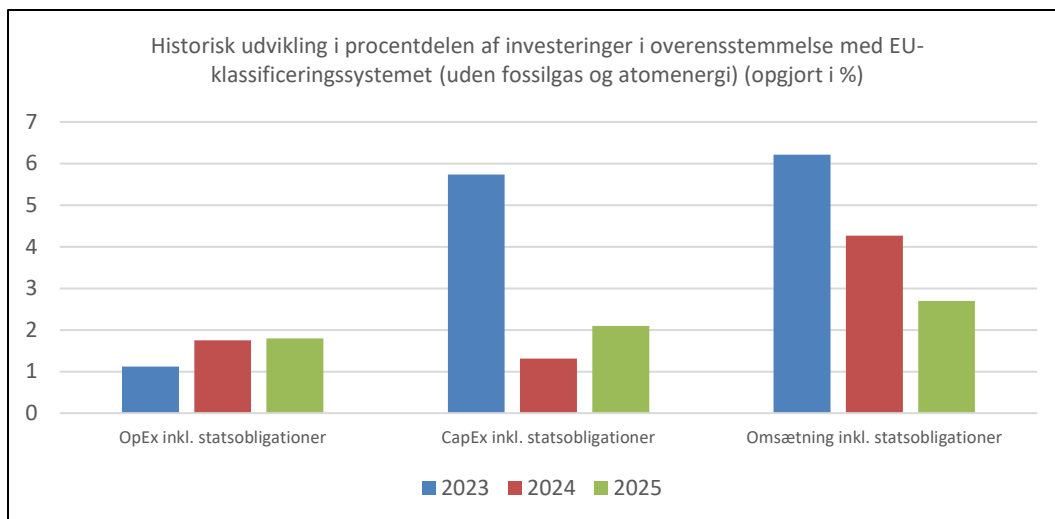
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,80%	1,05%	1,7%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,67%	1,14%	1,6%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	6,16%	4,16%	2,7%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,32%	0,66%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,07%	0,15%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,11%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingens investeringsrådgiver har meldt sig ud af UN PRI, eftersom afdelingen gennem investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S er omfattet heraf. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen IA Invest, Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500X1L1IQ9TEF7966

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på _____

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech fremmede i referenceperioden sociale karakteristika ved at følge en fast investeringsproces med fokus på aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi. Formålet med dette var at bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Investeringsstrategien fokuserede hovedsageligt på selskaber med Breakthrough Therapy Designation (BTD-status), som er et program, der er udviklet af den amerikanske myndighed FDA. BTD-programmet fremmer forskning i dødelige sygdomme, hvor der i dag ikke er nogen medicinsk behandling. De investeringsmodtagende selskabers lægemidler skal gennem godkendelsesprocessen til BTD-status vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtidig behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme.

Afdelingen fokuserede derudover på lægemidler, der skal erstatte afhængighedsskabende smertebehandling, samt i genterapi, der har til formål at fremme udryddelsen af dødelige børnesygdomme.

De sociale karakteristika anses for opfyldt i 2025. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en fast investeringsproces var medvirkende til opfyldelsen af de sociale karakteristika ved at udvælge de selskaber indenfor bioteknologi, medico og farmakologi, der fokuserer på at bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de sociale karakteristika.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Afdelingen udvalgte sine investeringer indenfor bioteknologi, medico og farmakologi på baggrund af de fastsatte investeringsprocesser, der fokuserer på lægemidlers forbedrede virkning i forhold til eksisterende alternativer eller på opnåelse af en signifikant virkning, hvor der i dag ikke findes alternativer.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at afdelingen hovedsageligt foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter levede op til de fastlagte investeringsprocesser, der bygger på den førnævnte BTD-status. BTD-statusen skulle vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtil behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme. På denne måde skal afdelingens udvælgelsesproces og investeringsrammer bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål, der endvidere indgår i udviklingsdagsordenen for en bæredygtig samfundsudvikling. Afdelingens konkrete bidrag til FN's verdensmål for sundhed og bekæmpelse af sygdomme ses nedenfor, hvor det er angivet som andelen af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til det.

Afdelingens bidrag til FN's verdensmål om sundhed og bekæmpelse af sygdomme (målt som andel af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til målet)
63,56%

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdelingen havde ligesom i sidste referenceperiode en fast investeringsproces, der fokuserede på lægemidlers forbedrede virkning i forhold til eksisterende alternativer eller på opnåelse af en signifikant virkning, hvor der i dag ikke findes alternativer. Der har således i både denne og tidligere referenceperioder været fokus på investeringer i selskaber med BTB-status.

For så vidt angår afdelingens bidrag til FN's verdensmål for sundhed og bekæmpelse af sygdomme er der nedenfor præsenteret en sammenligning heraf i forhold til rapporteringen i tidligere referenceperioder.

Afdelingens bidrag til FN's verdensmål om sundhed og bekæmpelse af sygdomme (målt som andel af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til målet)	
2024	2025
45,74%	63,56%

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivallokeringen?".

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være en del af Investeringsforeningen IA Invest tager afdelingen særligt hensyn til en indikator for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikator:

- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Heron Therapeutics, Inc.	Healthcare	8,68	United States of America
TG Therapeutics, Inc.	Healthcare	7,74	United States of America
Amylyx Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	7,58	United States of America
Zymeworks, Inc.	Healthcare	6,17	United States of America
Exelixis, Inc.	Healthcare	5,91	United States of America
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,87	United States of America
Mirum Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,80	United States of America
Pfizer Inc.	Healthcare	4,78	United States of America
AstraZeneca PLC	Healthcare	4,62	United Kingdom
Innoviva, Inc.	Healthcare	4,55	United States of America
Genmab A/S	Healthcare	4,40	Denmark
Jazz Pharmaceuticals Plc	Healthcare	4,21	Ireland
Kiniksa Pharmaceuticals International Plc	Financials	3,99	United Kingdom
Novo Nordisk A/S	Healthcare	3,90	Denmark
Merck & Co., Inc.	Healthcare	3,90	United States of America

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Heron Therapeutics, Inc.	Healthcare	8,89	United States of America
TG Therapeutics, Inc.	Healthcare	7,85	United States of America
Zymeworks, Inc.	Healthcare	5,60	United States of America
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	5,12	United States of America
Mirum Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,86	United States of America
Iovance Biotherapeutics, Inc.	Healthcare	4,68	United States of America

Amylyx Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,66	United States of America
Innoviva, Inc.	Healthcare	4,51	United States of America
Jazz Pharmaceuticals Plc	Healthcare	4,49	Ireland
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	3,92	United States of America
Exelixis, Inc.	Healthcare	3,80	United States of America
AstraZeneca PLC	Healthcare	3,69	United Kingdom
Kiniksa Pharmaceuticals-A	Healthcare	3,38	United Kingdom
Merck & Co., Inc.	Healthcare	3,37	United States of America
Pfizer Inc.	Healthcare	3,32	United States of America

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Kiniksa Pharmaceuticals-A	Healthcare	8,59	United States of America
Mirum Pharmaceuticals	Healthcare	7,71	United States of America
Acadia Pharmaceuticals	Healthcare	6,94	United States of America
Exelixis Inc	Healthcare	5,95	United States of America
Zymeworks Inc.	Healthcare	4,91	United States of America
Morphosys AG	Healthcare	4,55	Germany
Paratek Pharmaceuticals	Healthcare	3,70	United States of America
Amicus Therapeutics	Healthcare	3,66	United States of America
Intercept Pharmaceuticals	Healthcare	3,63	United States of America
Galera Therapeutics	Healthcare	3,53	United States of America
Deciphera Pharmaceuticals	Healthcare	3,41	United States of America
Sage Therapeutics	Healthcare	2,75	United States of America
Innoviva Inc.	Healthcare	2,59	United States of America
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	Healthcare	2,55	Ireland
Merck	Healthcare	2,51	United States of America



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

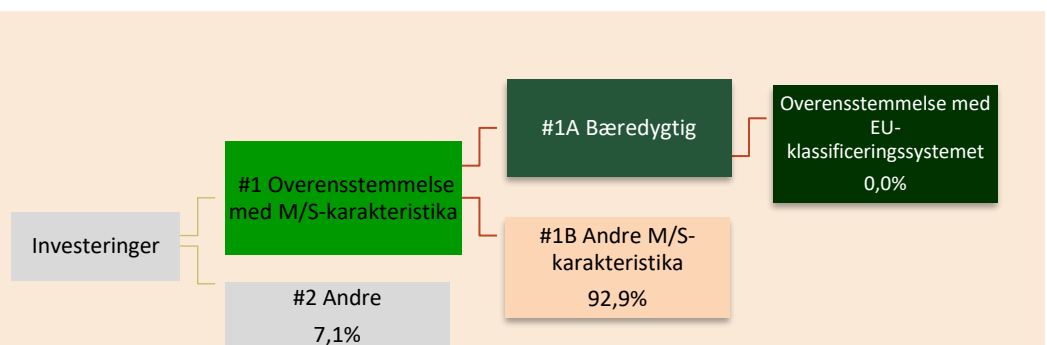
Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankinds kud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

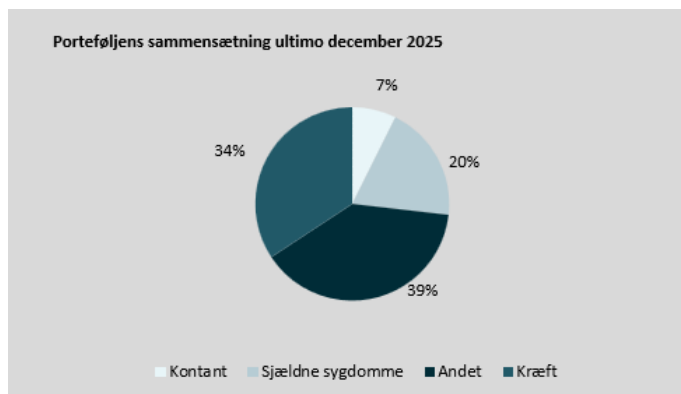
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på undersektorer i referenceperioden. Størstedelen af investeringerne er foretaget i sektoren healthcare, hvorfor de her er vist på undersektorer.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at afdelingen ikke har foretaget investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, hvor over 5% af selskabernes omsætning stammede derfra.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- ☐ Ja:
- ☐ Indenfor fossil gas
 - ☐ Indenfor atomkraft
- ☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

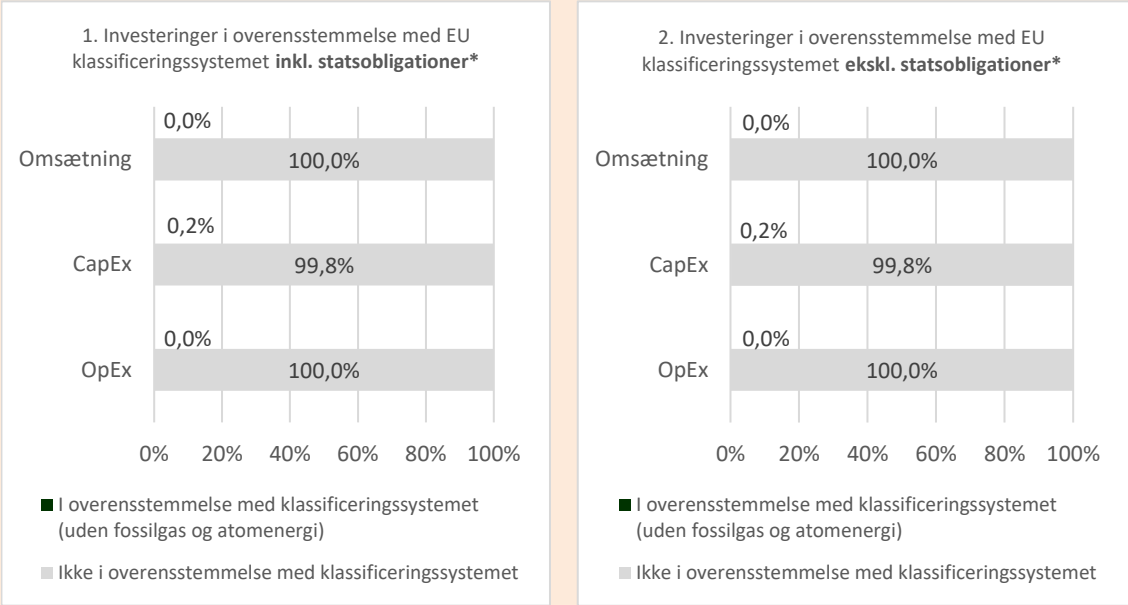
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

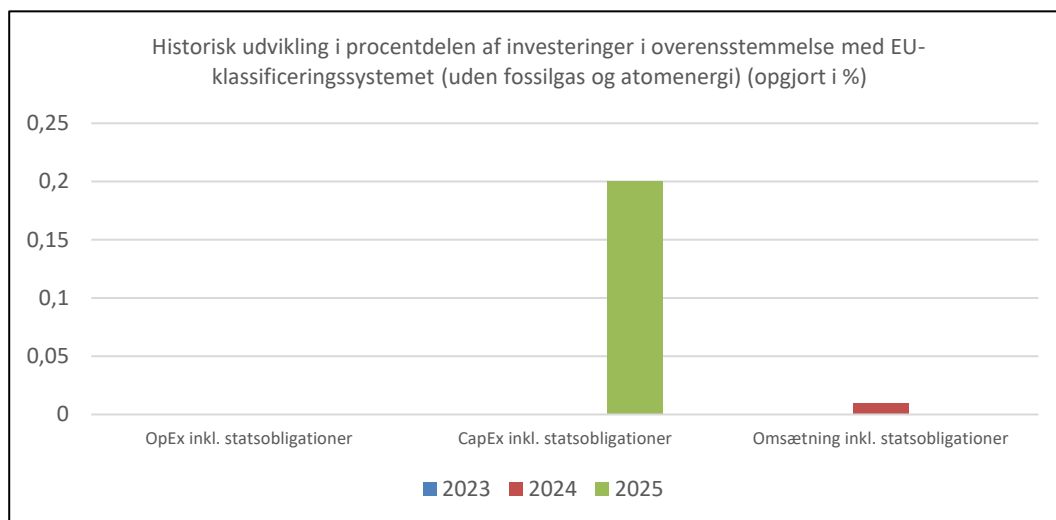
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0%	0%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.