

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Investeringsforeningen TOBA Investments

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 41 02 74 52

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 11. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen TOBA Investments
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.tobaadvice.com/toba-investments
E-mail: email@ia.dk

CVR-nr.: 41 02 74 52

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205

Stiftet: 11. september 2019

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S

Badstuestræde 20

1209 København K

Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

TOBA Advice A/S

Store Torv 3C, 2. sal

8000 Aarhus C

Telefon: 28 18 84 27

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

AL Sydbank A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen TOBA Investments afholder ordinær generalforsamling den 11. marts 2026 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2025 24. februar 2026

Generalforsamling 11. marts 2026

Halvårsrapport 2026 25. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

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

Afdeling Equities

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Bonds

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Fællesnote

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

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 og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Equities	28,97	5,87	8,01	529,80	343,56
Bonds	6,68	3,36	4,25	213,85	203,10
I alt	35,65			743,65	

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 35,7 mio. kr. i 2025 mod 101,1 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger med investeringer i henholdsvis globale aktier og globale obligationer gav positive resultater, men trods det må resultaterne som helhed anses for utilfredsstillende, idet afkastene for

begge afdelinger var under benchmark og samtidig var udviklingen i den samlede formue lavere end det samlede afkast.

Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 0,5 pct. til 743,7 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger summen af årets positive afkast samt et mindre omfang af indløsninger.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

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

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

Når virkningen af todsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og

tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

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

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

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

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

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selvom de amerikanske todsatser 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 beskedent indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Aktiemarkedene

Aktiemarkedene 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 aktiemarkedene, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

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

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries (målt i DKK), 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 (målt i DKK). 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 afkasttabellerne.

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

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

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

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.tobaadvice.com/toba-investments) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

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 er baseret på en gennemlysning af de fonde, der indgår i hver af de to afdelingers porteføljer, og fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Begge foreningens 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 for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO₂-udslip.

Normbaseret screening

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

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

Foreningen og dens afdelinger gennemgår ikke en løbende aktivitetsbaseret screening med det formål at udelukke investeringer i bestemte aktiviteter.

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

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

Nye rammer for foreningens fremtid

Foreningens bestyrelse har efter grundige drøftelser i samråd med foreningens investeringsrådgiver besluttet at indstille til beslutning på årets generalforsamling, at foreningen opgiver sin selvstændige drift og lader sine to afdelinger overflytte til Investeringsforeningen IA Invest. Formålet er at opnå en forenkling af driften samt at nedbringe investorernes omkostninger og holde dem på det lavest mulige niveau.

Investeringsforeningen IA Invest, der forvaltes af samme investeringsforvaltningsselskab som TOBA Investments., rummer i forvejen en lang række ligesindede afdelinger, som hver især har samme ønske om en enkel drift til lavest mulige omkostninger.

Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen at tjene investorernes 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.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter. Foreningens afdelinger kan dog foretage indirekte valutaafdækning gennem udvælgelsen af de underliggende investeringsfonde.

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 TOBA Investments 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen TOBA Investments

Martin Gottlob
formand

Peter Løchte Jørgensen

Malene Ehrenskjöld

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen TOBA Investments

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen TOBA Investments for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 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 revisors 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 TOBA Investments 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 mv. 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 årsregnskaberne 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

København, den 24. 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 Equities

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,0 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af aktiefonde med forskellige investeringsstile. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkafkastet kan primært henføres til et lavere afkast end benchmarkafkastet i afdelingens enhanced indeks fonde, der vejer tungt i den samlede portefølje, og at vægtningen i sektorerne Teknologi og Finans er lavere end benchmark

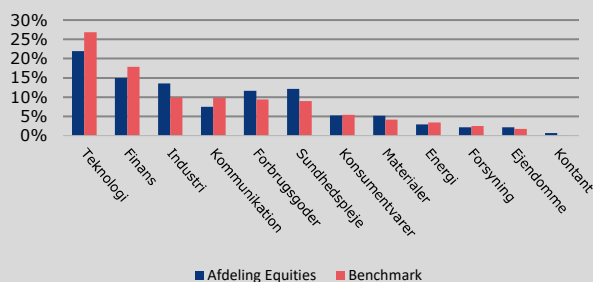
Fakta om Afdeling Equities

Børsnoteret - Stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI AC World Index, inkl. udbytte, målt i DKK

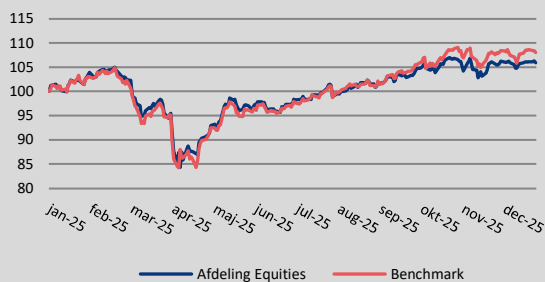
Porteføljens positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Great Dane Globale Aktier	DK0060579423	16,60%
2 - Storebrand Indeks Alle Mar. A5	NO0010841588	14,17%
3 - Storebrand Global Solutions A5	NO0010841612	14,03%
4 - JPM Global REI ESG Ucits ETF	IE00BF4G6Y48	13,66%
5 - Xtrac MSCI World Min Vola	IE00BL25JN58	12,17%
6 - K Invest US Small Cap Akt	DK0060636595	9,46%
7 - Baron Globale Aktier	DK0060696573	9,08%
8 - Xtrackers MSCI Europe Small ETF	LU0322253906	5,10%
9 - JPM GL EM	IE00BF4G6Z54	4,94%

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 Equities - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		247	738
Udbytter		5.392	8.139
I alt renter og udbytter	1	5.639	8.877
Kapitalandele		89.831	24.684
Valutakonti		-	-2
Handelsomkostninger	2	-	-110
I alt kursgevinster og -tab		89.831	24.572
I alt indtægter		95.470	33.449
Administrationsomkostninger	3	-3.410	-3.258
Resultat før skat		92.060	30.191
Skat	4	-809	-1.221
Årets nettoresultat		91.251	28.970
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		91.251	28.970
Overført til formuen		91.251	28.970

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		993	4.218
I alt likvide midler		993	4.218
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		198.985	186.397
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		372.268	339.878
I alt kapitalandele	5	571.253	526.275
Andre tilgodehavender		6	5
I alt andre aktiver		6	5
Aktiver i alt	6	572.252	530.498
Passiver			
Investorerens formue	7	571.585	529.805
Skyldige omkostninger		667	693
I alt anden gæld		667	693
Passiver i alt		572.252	530.498

Afdeling Equities - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	33	-4
Andre renteindtægter	214	742
Investeringsbeviser	5.392	8.139
I alt renter og udbytter	5.639	8.877

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	83	156
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-83	-46
Handelsomkostninger ved løbende drift	-	110

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.065	1.065
Investeringsforvaltning	2.345	2.193
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	3.410	3.258

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	809	1.221
I alt skat	809	1.221

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	93,0	90,1
Øvrige finansielle instrumenter	7,0	9,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,12 pct. placeret i Teknologi, 15,04 pct. i Finans, 13,6 pct. i Industri, 12,22 pct. i Sundhedspleje, 11,7 pct. i Forbrugsgoder og 25,31 pct. i andre sektorer.

Afdeling Equities - 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	4.308.649	534.896	3.924.024	571.585
Emissioner i året	515.989	67.536	281.860	40.886
Indløsninger i året	-900.614	-122.295	-770.250	-111.821
Emissionstillæg		100		60
Indløsningsfradrag		180		171
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-83		-46
Overført fra resultatopgørelsen		91.251		28.970
I alt investorenes formue	3.924.024	571.585	3.435.634	529.805

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	115,37	-105,82	72,96	91,25	28,97
Investorenes formue inkl. udlodning	537,37	489,66	534,90	571,58	529,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	407,22	455,13	430,86	392,40	343,56
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel	131,96	107,59	124,14	145,66	154,21
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	24,72	-18,47	15,39	17,33	5,87
Sharpe ratio	-	-	0,30	0,07	0,46
Standardafvigelse	-	-	13,88	13,56	10,55
Omkostningsprocent	0,59	0,60	0,61	0,60	0,61
Omkostningsprocent inkl. underliggende fonde	0,92	0,93	0,94	0,93	0,94
Tracking error i procent	-	-	3,10	2,86	2,39
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent	25,66	-12,83	17,39	25,43	8,01
Sharpe ratio	-	-	0,56	0,45	0,76
Standardafvigelse	-	-	13,54	13,33	10,29

Bemærk: ¹⁾ Benchmark er skiftet i 2024.

Afdeling Bonds

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 3,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,3 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af obligationsfonde med forskellige investeringsstile. Baggrunden for det lavere afkast i forhold til benchmark kan henføres til et lavere afkast end benchmarkafkastet i porteføljens korte og lange danske obligationsfonde

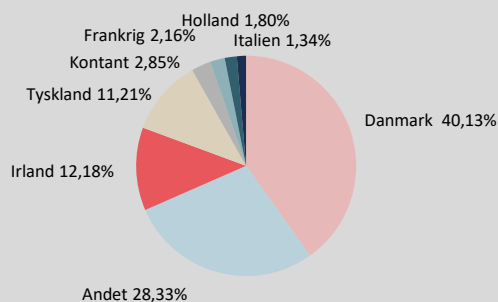
Fakta om Afdeling Bonds

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

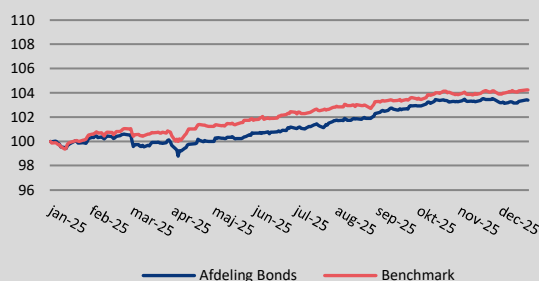
Porteføljens positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - HP Danish Bonds A	DK0060227239	15,54%
2 - Twelve Cat Bond-I EUR ACC	IE00BD2B9827	14,92%
3 - HP Invest Korte Danske Realkredit	DK0061929205	14,65%
4 - Accunia European CLO Investment Grade	DK0060804136	14,44%
5 - HP Investin Korte Obligationer	DK0061150984	13,22%
6 - JP Morgan Emerging Market Bond	IE00BDDRDY39	10,15%
7 - Xtrackers II Eur HY	LU1109943388	9,24%
8 - Vanguard EUR Corporate Bond	IE00BGYWT403	4,87%

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 Bonds - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		141	117
Udbytter		1.597	2.226
I alt renter og udbytter	1	1.738	2.343
Kapitalandele		9.531	5.894
Valutakonti		-3	-
Handelsomkostninger	2	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab		9.524	5.892
I alt indtægter		11.262	8.235
Administrationsomkostninger	3	-1.212	-1.343
Resultat før skat		10.050	6.892
Skat	4	-240	-211
Årets nettoresultat		9.810	6.681
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		9.810	6.681
Overført til formuen		9.810	6.681

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.876	6.351
I alt likvide midler		1.876	6.351
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		101.594	123.897
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		65.382	83.878
I alt kapitalandele	5	166.976	207.775
Andre tilgodehavender		6	6
I alt andre aktiver		6	6
Aktiver i alt	6	168.858	214.132
Passiver			
Investorerens formue	7	168.646	213.849
Skyldige omkostninger		212	283
I alt anden gæld		212	283
Passiver i alt		168.858	214.132

Afdeling Bonds - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	33	3
Andre renteindtægter	108	114
Investeringsbeviser	1.597	2.226
I alt renter og udbytter	1.738	2.343

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	33	26
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-29	-24
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	483	537
Investeringsforvaltning	729	806
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.212	1.343

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	240	211
I alt skat	240	211

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	71,8	68,9
Øvrige finansielle instrumenter	28,2	31,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 41,31 pct. placeret i Danmark , 12,54 pct. i Irland, 11,54 pct. i Tyskland, 2,22 pct. i Frankrig, 1,85 pct. i Holland og 30,54 pct. i andre lande.

Afdeling Bonds - 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	1.711.478	165.076	1.655.557	168.646
Emissioner i året	267.870	26.076	626.472	64.394
Indløsninger i året	-323.791	-32.345	-251.000	-25.937
Emissionstillæg		26		64
Indløsningsfradrag		32		25
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-29		-24
Overført fra resultatopgørelsen		9.810		6.681
I alt investorernes formue	1.655.557	168.646	2.031.029	213.849

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-0,13	-15,59	11,28	9,81	6,68
Investorernes formue inkl. udlodning	143,55	121,75	165,08	168,65	213,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	142,92	136,35	171,15	165,56	203,10
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel	100,44	89,29	96,45	101,87	105,29
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	0,02	-11,10	8,02	5,61	3,36
Sharpe ratio	-	-	-0,51	-0,38	-0,21
Standardafvigelse	-	-	5,02	5,11	2,44
Omkostningsprocent	0,65	0,74	0,73	0,69	0,69
Omkostningsprocent inkl. underliggende fonde	0,90	0,99	0,98	0,94	0,94
Tracking error i procent	-	-	1,95	2,01	0,99
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-0,83	-9,43	6,46	4,17	4,25
Sharpe ratio	-	-	-0,60	-0,51	-0,29
Standardafvigelse	-	-	4,43	4,57	2,41

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Martin Gottlob

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest og Kapitalforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem

Peter Løchte Jørgensen

Ansættelsessted: Professor of Finance, Aarhus Universitet

Bestyrelsesmedlem: Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem

Malene Ehrenskjöld

Ansættelsessted: Indehaver: Observatum Compliance Consulting, CEO, Observatum Compliance Services ApS

Formand: Fondsmæglerselskabet Agrocura A/S og Sønderjysk Biogas Bevtøft A/S

Bestyrelsesmedlem: Nordens A/S, Nordens Management A/S, Nordens Formuesikring A/S, Nordens Konvertible Obligationer V A/S, Nordens Konvertible Obligationer VI A/S, Nordens Obligationer VII A/S, Nordens Obligationer VIII A/S, Nordens Obligationer IX A/S, Nordens Obligationer X A/S, Nordens Obligationer XI A/S, Nordens Obligationer XII A/S, Nordens Obligationer XIII A/S, Selected Regenergy VSO A/S, VPF HOLDING I A/S, VPF A/S og Selected Regenergy 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 AL Sydbank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver 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.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med TOBA Advice A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med TOBA Advice A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med AL Sydbank 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	200	300
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet		
	200	300

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	56	59
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	56	59

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen TOBA Investments 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 omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter, udenlandske aktieudbytter samt udbytter fra investeringsforeningsandele.

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

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

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

Balancen

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

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. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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 benchmark-afkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

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

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

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

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

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