

# Årsrapport 2019

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen IR Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.irinvest.dk](http://www.irinvest.dk)  
E-mail: [irinvest@invest-administration.dk](mailto:irinvest@invest-administration.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

Claus Bennetsen (formand)  
Randi Bach Poulsen  
Martin Gottlob

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Rådgiver

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S  
Østergade 25, 1. tv.  
7400 Herning  
Telefon: 96 26 30 00

### Revisor

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
Telefon: 73 23 30 00

### Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117  
1014 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82

### Generalforsamling

Investeringsforeningen IR Invest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 30. marts 2020 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

### Finanskalenderen

Årsrapport 2019 9. marts 2020  
Generalforsamling 30. marts 2020  
Halvårsrapport 2020 17. august 2020

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte .....	3
De finansielle markeder i 2019 .....	3
Forventninger til 2020 .....	4
Andre forhold .....	4

### Påtegninger

Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6

### Beretning og årsregnskab:

1. januar – 31. december 2019 .....	8
-------------------------------------	---

### Afdeling Danske Aktier

Beretning .....	9
Resultatopgørelse, balance og noter .....	10

### Foreningsnote

Ledelsen .....	12
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere .....	12
Bestyrelses- og revisionshonorar .....	12
Anvendt regnskabspraksis .....	13

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Høje afkast og fremgang på det danske aktiemarked i 2019.
- Fortsat økonomisk vækst og lav rente understøtter aktiemarkedet.
- Positive, men mere afdæmpede afkastforventninger i 2020.

## Afdelingens resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2019 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2019 (kr. pr. andel)
Danske Aktier	10,4	31,42	62,2	0,00
I alt	10,4		62,2	

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. marts 2020.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningen og dens afdeling blev på 10,4 mio. kr. i 2019 mod -7,4 mio. kr. året forinden.

Afdeling Danske Aktier gav et meget tilfredsstillende afkast på 31,4 pct. Til sammenligning steg det generelle danske aktiemarked målt ved OMXC totalindekset 26,7 pct. Det er det næstbedste resultat blandt alle danske investeringsforeninger med danske aktier.

Foreningens formue udgjorde ved udgangen af 2019 62,2 mio. kr. mod 29,5 mio. kr. et år tidligere.

### Udbytte for 2019

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte.

Beslutningen herom er sket i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab.

## De finansielle markeder i 2019

### Den økonomiske udvikling

De senere års økonomiske vækst, både globalt og herhjemme, fortsatte i 2019, men dog på et lidt lavere niveau end de foregående år.

Aktiemarkedene udviklede sig på den baggrund mere positivt, end forventningerne ved årets start lagde op til.

Den økonomiske vækst har været tilstrækkelig til at forstærke virksomhedernes indtjeningsudvikling og dermed aktiekursstigningerne, men samtidig behersket nok til at give plads for fornyede pengepolitiske lempelser og rentefald. Den faldende rente har ligeledes understøttet aktiemarkedet.

### Aktiemarkedet

Set under ét har aktiekursudviklingen været meget positiv gennem 2019. Udviklingen har gjort sig gældende globalt, og herhjemme er det danske aktiemarked målt ved OMXC totalindekset steget med 26,7 pct.

Stigningerne afspejler som beskrevet fortsættelsen – om end i mere afdæmpet form – af den gode økonomiske udvikling gennem efterhånden en længere årrække siden finanskrisens afslutning.

Udviklingen har dog været noget ujævn gennem året. Stigningerne fandt primært sted gennem 1. kvartal og igen i 4. kvartal, mens udviklingen i den midterste del af året var mere uensartet.

Den udvikling har været en følge af dels udsving i forventningerne til økonomien, dels en række internationale usikkerhedsmomenter gennem året. De omfatter handelskrigen mellem USA og Kina, Brexit samt en række andre politiske dagsordener.

Selv om 2019 har været et godt aktieår her i Danmark, har der været betydelig forskel på udviklingen i de enkelte aktier.

### Ny fokuseret strategi

Foreningens investeringsstrategi har efter omlægningen i starten af året fokuseret mod en række megatrends.

Herefter udvælges aktierne efter fire temaer eller trends:

**Klima:** En blivende trend de næste mange år.

**Demografi:** Flere ældre og flere livsstilssygdomme.

**Teknologi:** Stigende teknologisering i alle brancher.

**Lave renter:** Fokus på aktier med stabil udvikling og forudsigelige pengestrømme.

En stor del af afkastet og den merperformance, der er opnået i forhold til det generelle markedsafkast, er opnået gennem investering i en række store selskaber med store kursstigninger, herunder Vestas, Novo Nordisk, Carlsberg og DSV.

Også en række mindre selskaber, som opererer indenfor de opstillede trends, har bidraget godt, herunder Zealand Pharma og Genmab. Samtidig er der opnået et merafkast gennem undladelse eller begrænsning af investering i en række selskaber med en svag kursudvikling.

## Forventninger til 2020

Den økonomiske vækst gennem de senere år forventes at fortsætte, men i noget lavere takt end hidtil. Risikoen for recession vurderes dog at afhænge af det videre forløb i udbruddet af den verdensomspændende Corona virus.

Aktierne forventes understøttet af kombinationen af fortsat økonomisk vækst og indtjening i virksomhederne samt den lempelige pengepolitik.

Risikoen vurderes også begrænset af, at investeringsstrategien retter sig mod virksomheder, der opererer indenfor de opstillede udviklingstrends.

Aktiekursstigningerne har dog været ledsaget af en højere værdiansættelse af aktierne, målt på nøgletal. Det indebærer, at de fremtidige afkastudsigter for aktiemarkederne vil være lavere end i de foregående år.

## Andre forhold

### Samfundsansvar

Foreningens bestyrelse har fastlagt retningslinier for udøvelse af samfundsansvar med udgangspunkt i UN Global Compact.

Foreningen investerer ikke i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Det er vurderingen, at nævnte problemstillinger vil kunne indebære risici forbundet med foreningens investeringer.

Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder: Foreningen udelukker investering i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder, internationale organisationer, herunder FN, og som ikke retter op på forholdene indenfor en rimelig tid.

Bekæmpelse af korrupsion: Foreningen udelukker investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korrupsion eller bestikkelse.

Hensyn til klima og miljø: Foreningen investerer alene i virksomheder, der indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Retningslinierne udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver, og den fælles vurdering er, at de ikke vil have en negativ afkast- eller risikopåvirkning, idet udelukkede virksomheder under ét ikke vurderes at være mere interessante i en investeringsmæssig sammenhæng.

Hvis en virksomhed rapporteres at have overtrådt retningslinierne, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes i hvert enkelt tilfælde, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt.

### Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling 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 investeringsrådgiver.

### Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinier 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 administrations-selskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i foreningsnoten til regnskabet.

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

### Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrations-selskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets foreningsnote.

### Særlige begivenheder

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

### Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

### Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen IR Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskabet for foreningen giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2020

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

Investeringsforeningen IR Invest

Claus Bennetsen  
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til investorerne i Investeringsforeningen IR Invest

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen IR Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen IR Invest den 10. maj 2017, og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2019.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019. 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

#### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af investeringer i aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af foreningens afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, idet foreningens finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for foreningens samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Den procentvise fordeling af finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i årsregnskabet.

#### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningerne.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

#### 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 årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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 årsregnskabet, 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 tilsidestættelse 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 årsregnskabet 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 9. marts 2020

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne33748

Rasmus Berntsen  
statsautoriseret revisor  
mne35461

# Årsregnskab

## 1. januar – 31. december 2019



# Afdeling Danske Aktier

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2019 et afkast på 31,4 pct. Sammenholdt med et generelt markedsafkast på 26,7 pct. er afkastet meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har generelt været begunstiget af den gennemførte strategioplægning. Den fortsatte økonomiske vækst og det lave renteniveau har samtidig drevet kurserne på aktierne op i løbet af året.

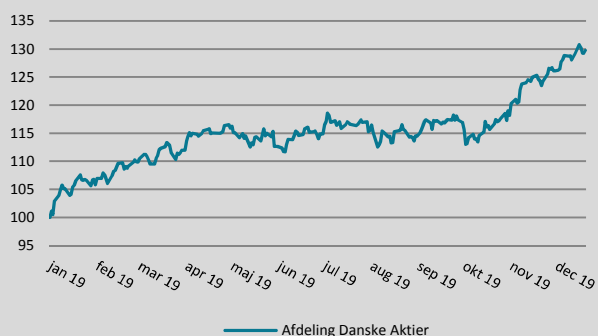
## Forventninger til 2020

Forventningerne til afkastudviklingen på det danske aktiemarked er positive, men dog på et lavere niveau end i 2019. Den fortsatte, men afdæmpede økonomiske vækst og det lave renteniveau forventes at understøtte markedet, men prissætningen er efterhånden kommet ganske højt op.

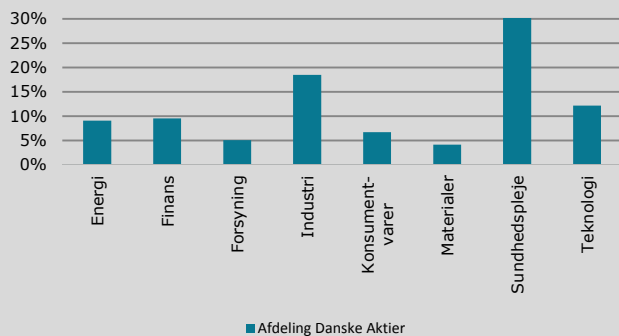
### Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret / Stiftet	2017
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	2,98
Indirekte handelsomkostninger	0,04

### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



### Porteføljens sammensætning ultimo december 2019



### Porteføljens 10 største positioner \*)

1	Novo Nordisk	9,65%
2	Vestas	9,06%
3	Schow & Co.	6,66%
4	Netcompany Group	5,94%
5	DSV	5,64%
6	Ørsted	5,06%
7	Danske Bank	4,87%
8	Coloplast B	4,86%
9	Genmab	4,82%
10	Tryg	4,67%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2019

# Afdeling Danske Aktier – Årsregnskab

## Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2017 <sup>1)</sup>	2018	2019
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>			
Årets nettoresultat	-3,4	-7,4	10,4
Investorerne formue inkl. udlodning	51,5	29,5	62,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	55,2	38,1	61,2
<b>Nøgletal</b>			
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	93,21	77,28	101,56
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i pct.	-7,02	-17,09	31,42
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,87	2,91	2,83
Omsætningshastighed	0,11	1,22	0,80
<b>Benchmark</b>			
Intet	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 24. oktober 2017 - 31. december 2017

2) Afdelingen er under 3 år

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Udbytter		479	570
<b>I alt renter og udbytter</b>	1	<b>479</b>	<b>570</b>
Kapitalandele		-6.617	10.995
Handelsomkostninger	2	-51	-35
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-6.668</b>	<b>10.960</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>-6.189</b>	<b>11.530</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.163	-1.163
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.352</b>	<b>10.367</b>
Skat	4	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-7.352</b>	<b>10.367</b>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-7.352	10.367
Formuebevægelser		-311	-7.203
Til disposition		-7.663	3.164
Til rådighed for udlodning	5	-4.389	-5.532
<b>Overført til formuen</b>		<b>-3.274</b>	<b>8.696</b>

## Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.956	437
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.956</b>	<b>437</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		27.820	57.241
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	4.894
<b>I alt kapitalandele</b>	6	<b>27.820</b>	<b>62.135</b>
<b>Aktiver i alt</b>	7	<b>29.776</b>	<b>62.572</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue	8	29.453	62.186
Skyldige omkostninger		323	386
<b>I alt anden gæld</b>		<b>323</b>	<b>386</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>29.776</b>	<b>62.572</b>

# Afdeling Danske Aktier – Noter til årsregnskab

## Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2018	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	479	570
	<b>479</b>	<b>570</b>

## Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2018	2019
Bruttohandelsomkostninger	73	61
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-22	-26
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>51</b>	<b>35</b>

## Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2018	2019
Administration	586	587
Investeringsforvaltning	577	576
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.163</b>	<b>1.163</b>

## Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2018	2019
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2018	2019
Renter og udbytter	479	570
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinst/tab til udlodning	-4.557	1.101
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	802	-2.814
Udlodning overført fra sidste år	-1.113	-4.389
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-4.389</b>	<b>-5.532</b>
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	4.389	5.532
	<b>0</b>	<b>0</b>

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.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	6,6	0,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,5 pct. placeret i Sundhedspleje, 18,6 pct. i Industri, 12,2 pct. i Teknologi, 9,6 pct. i Finans, 9,1 pct. i Energi, 6,7 pct. i Konsumentvarer og 9,3 pct. i andre sektorer

## Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2018 (stk.)	Formue-værdi 2018 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	552.137	51.466	381.137	29.453
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		0
Emission i året	147.000	13.783	383.150	35.647
Indløsning i året	-318.000	-28.502	-152.000	-13.347
Emissionstillæg		25		68
Indløsningsfradrag		55		24
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-22		-26
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-802		2.814
Overført til udlodning fra sidste år		1.113		4.389
Overførsel af udlodning til næste år		-4.389		-5.532
Foreslået udlodning		0		0
Overført til resultatopgørelsen		-3.274		8.696
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>381.137</b>	<b>29.453</b>	<b>612.287</b>	<b>62.186</b>

## Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

# Foreningsnote

## Ledelsen

### Bestyrelsesformand

**Claus Bennetsen**

**Ansættelsessted:** Advokat og Partner ved Horten Advokatpartnerselskab

**Direktionsposter:** Retire Invest ApS

### Bestyrelsesmedlem

**Randi Bach Poulsen**

**Ansættelsessted:** Advokat i Bech-Bruun

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

**Bestyrelsesmedlem:** Domstolsstyrelsen og Advokatrådet

### Bestyrelsesmedlem

**Martin Gottlob**

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** Investeringsforeningen Selected Investments

**Bestyrelsesmedlem:** Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i Invest Administration A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investering Danmark

## 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 depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank 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.

### Aftaler om markedsføring og formidling

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

### Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

### Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar 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 navnoterede investorer.

## Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2018	2019
Bestyrelseshonorar	200	200
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	<b>200</b>	<b>200</b>

## Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2018	2019
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	35	36
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	<b>35</b>	<b>36</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen IR Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2018.

### 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 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. Udlokningsprocenten 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 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 en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige 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. 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 proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

*Mellemværende vedrørende handelsafvikling:* Bestående af værdien af proventet 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 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.

**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.

**Omsætningshastighed:** Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

**ÅOP:** ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

**Benchmarkafkast i procent:** Afdelingen benytter ikke benchmark.

Investeringsforeningen  
IR Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
[www.irinvest.dk](http://www.irinvest.dk)