

Investeringsforeningen IA Invest

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen IA Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 38 96 63 24

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 16. marts 2021

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

Claus Bennetsen (formand)
Randi Bach Poulsen
Martin Gottlob

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgivere

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S
Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning
www.irinvest.dk

Telefon: 96 26 30 00
Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounders ApS
Jyllingevej 65 A, 2720 Vanløse
www.mwcompounders.dk
Telefon: 61 31 64 85

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 IA Invest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 16. marts 2021 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2020 22. februar 2021
Generalforsamling 16. marts 2021
Halvårsrapport 2020 16. august 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2020.....	3
Forventninger til 2021.....	4
Andre forhold.....	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7

Beretning og årsregnskab:

1. januar – 31. december 2020.....	9
------------------------------------	---

Afdeling IR Danske Aktier

Beretning.....	10
Resultatopgørelse, balance og noter.....	11

Afdeling MW Compounders

Beretning.....	13
Resultatopgørelse, balance og noter.....	14

Foreningsnote

Ledelsen	16
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	16
Bestyrelses- og revisionshonorar	16
Anvendt regnskabspraksis.....	17

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- **Pæne afkast på aktiemarkedene trods COVID-19-epidemiens negative effekt på økonomien.**
- **Fortsat lave renter og bedre økonomiske udsigter understøtter økonomien og aktiemarkedene.**
- **Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.**
- **Omdannelse af foreningen og introduktion af en ny afdeling.**

Afdelingens resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2020 (kr. pr. andel)
Danske Aktier	26,2	23,07	151,2	1,00
MW Compounders	7,3	6,27	139,6	0,00
I alt	33,5		290,8	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges hermed af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2021.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningen under ét blev på 33,5 mio. kr. i 2020 mod 10,4 mio. kr. året forinden.

Navnlig de danske aktier gav i året meget flotte afkast, men også de globale aktiemarkeder kom godt igen sidst på året med positive afkast, trods COVID-19-epidemiens indflydelse.

Foreningens samlede formue er i 2020 mere end fire-doblet til kr. 290,8 mio. ved udgangen af året. Det er dels en følge af formueforøgelse i den hidtidige afdeling IR Danske Aktier, dels oprettelsen af den nye afdeling MW Compounders.

Udbytter for 2020

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skat-
telovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra
renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og
tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket

ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik fortsatte.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkedene, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkedene ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i sene vinter- og tidlige forårmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkedene faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkedene på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkedene har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber i disse kategorier, og har således sluttet året som et af de markeder verden over med det højeste afkast. Tilsvarende har de amerikanske og fjernøstlige aktier klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

Foreningens afdeling IR Danske Aktier nød godt af denne udvikling og sluttede året med et afkast på 23,1 pct. Med sin afgrænsning til danske aktier kunne afdelingen således investere i en portefølje, der er højt vægtes i de sektorer indenfor sundhed, bæredygtighed og teknologi, som markedet har efterspurgt.

Den nye afdeling MW Compounders, som blev introduceret i efteråret 2020 og investerer i globale aktier, er kommet godt fra start med et afkast for året på 6,3 pct. Afdelingen investerer i en forholdsvis smal portefølje af aktier med gode udsigter til at slå igennem i fremtiden.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Fortsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021 - understøttet af både finans- og pengepolitik - kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsøret behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst og aktiemarkedene.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO₂-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Omdannelse af foreningen og ny afdeling

Foreningen gennemførte i året et strategiskifte gennem sit navneskifte til IA Invest og oprettelsen af en ny afdeling i foreningen.

Baggrunden var et ønske om at dele foreningens platform med flere udbydere, sådan at det i fællesskab bliver muligt at skabe en effektiv forvaltning til lave og konkurrencedygtige omkostninger.

Oprettelsen af den nye afdeling MW Compounders var en udløber heraf, og det er hensigten over de kommende år at åbne for flere nye afdelinger i foreningen.

Foreningen fik ved samme lejlighed en ny hjemmeside www.iainvest.dk, og hensigten har her været at skabe en transparent fælles platform, hvor de enkelte afdelinger og deres profil i stedet synliggøres.

Bæredygtighed og Samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Endvidere fravælges virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer 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 korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.iainvest.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgivere. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, 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. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

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 investeringsrådgiverne. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og 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 administrations-selskabet 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 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 administrationselskabets ansatte henvises her til årsrapporten. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

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.

Risikoplysninger

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 IA Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

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

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 22. februar 2021

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen IA Invest

Claus Bennetsen
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen IA Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen IA Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 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 årsregnskaberne" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 IA Invest den 10. maj 2017, og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 årsregnskaberne", 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 regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at

behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes 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 afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger 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 de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne 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 årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, 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 regnskaberne, 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 tilsideættelse 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 afdelingernes 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 regnskaberne 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 afdelingernes 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 regnskaberne 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 begi-

venheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne 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 22. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab
1. januar – 31. december 2020

Afdeling IR Danske Aktier

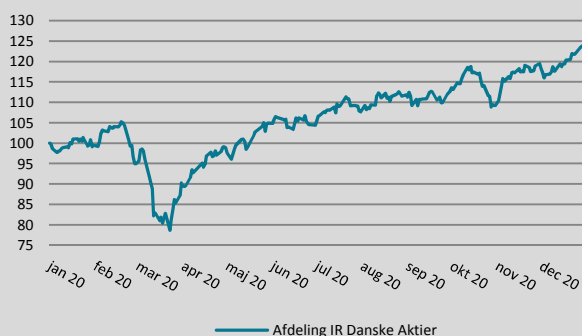
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 23,1 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet har været begunstiget af porteføljens investeringsstrategi i danske aktier, som i året har været et af de bedste aktiemarkeder i verden, ligesom det mod slutningen af året blev trukket op af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19.

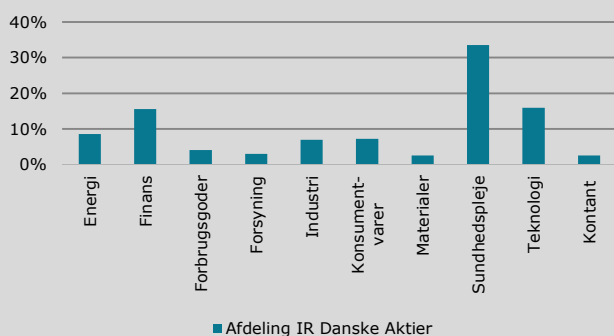
Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret / Stiftet	2017
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	2,09
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner ultimo december 2020

1	William Demant Holding	8,76%
2	Vestas	8,55%
3	Danske Bank	7,37%
4	NNIT ASN	5,91%
5	Genmab	4,72%
6	Jyske Bank	4,51%
7	Össur hf	4,45%
8	Carlsberg B	4,43%
9	Coloplast B	4,30%
10	Matas	4,12%

Afdeling IR Danske Aktier – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

	2017 ¹⁾	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.				
Årets nettoresultat	-3,4	-7,4	10,4	26,2
Investorerne formue inkl. udlodning	51,5	29,5	62,2	151,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	55,2	38,1	61,2	120,9
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	93,21	77,28	101,56	124,99
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	1,00
Årets afkast i pct.	-7,02	-17,09	31,42	23,07
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-	0,71
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-	14,43
Omkostningsprocent	0,87	2,91	2,83	1,95
Benchmark				
Intet	-	-	-	-

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

2) Tallene er 3 års tal

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-60
Udbytter		570	1.157
I alt renter og udbytter	1	570	1.097
Kapitalandele		10.995	27.244
Handelsomkostninger	2	-35	-74
I alt kursgevinster og -tab		10.960	27.170
I alt indtægter		11.530	28.267
Administrationsomkostninger	3	-1.163	-2.077
Resultat før skat		10.367	26.190
Skat	4	0	-2
Årets nettoresultat		10.367	26.188
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		10.367	26.188
Formuebevægelser		-7.203	-8.981
Til disposition		3.164	17.207
Til rådighed for udlodning	5	-5.532	1.229
Overført til formuen		8.696	15.978

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		437	2.533
I alt likvide midler		437	2.533
Noterede aktier fra danske selskaber		57.241	136.456
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.894	11.437
I alt kapitalandele	6	62.135	147.893
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	1.387
I alt andre aktiver		0	1.387
Aktiver i alt	7	62.572	151.813
Passiver			
Investorerne formue	8	62.186	151.160
Skyldige omkostninger		386	653
I alt anden gæld		386	653
Passiver i alt		62.572	151.813

Afdeling IR Danske Aktier – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-60
Noterede aktier fra danske selskaber	570	906
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	251
	570	1.097

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	61	130
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-26	-56
Handelsomkostninger ved løbende drift	35	74

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	587	732
Investeringsforvaltning	576	1345
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.163	2.077

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	2
	0	2

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	570	1.097
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-2
Kursgevinst/tab til udlodning	1.101	11.192
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	0	-2.077
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.814	-3.449
Udlodning overført fra sidste år	-4.389	-5.532
I alt til rådighed for udlodning brutto	-5.532	1.229
Heraf foreslået udlodning	0	-1.209
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	5.532	-20
	0	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	2,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,4 pct. placeret i Sundhedspleje, 16,3 pct. i Teknologi, 16,0 pct. i Finans, 8,8 pct. Energi, 7,4 pct. i Konsumentvarer, 7,1 pct. i Industri og 10,0 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	381.137	29.453	612.287	62.186
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	383.150	35.647	797.115	85.325
Indløsning i året	-152.000	-13.347	-200.000	-22.618
Emissionstillæg		68		93
Indløsningsfradrag		24		42
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-26		-56
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		2.814		3.449
Overført til udlodning fra sidste år		4.389		5.532
Overførsel af udlodning til næste år		-5.532		20
Foreslået udlodning		0		1.209
Overført til resultatopgørelsen		8.696		15.978
I alt investorernes formue	612.287	62.186	1.209.402	151.160

Note 9 - Hoved- og nøgletal

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

Afdeling MW Compounders

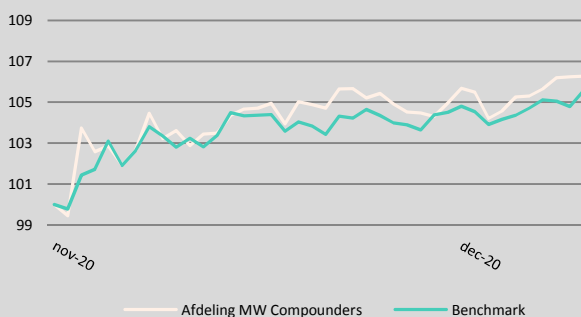
Afkast og resultat

Afdelingen er nystartet i november 2020 og gav et afkast på 6,3 pct. Til sammenligning steg afdelingens benchmark med 5,6 pct. Afkastet har været understøttet af, at porteføljen først blev etableret i slutningen af året, hvor forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19 og udsigterne til et fortsat lavt renteniveau drev markedsudviklingen.

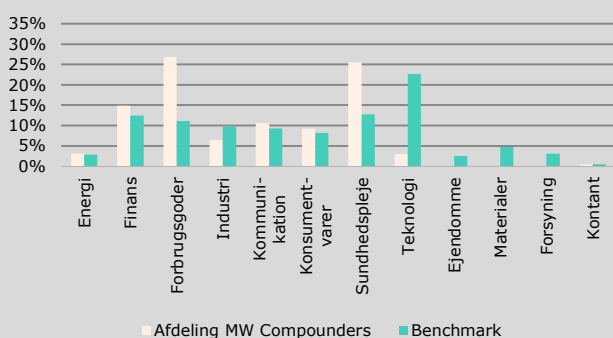
Fakta om Afdeling MW Compounders

Børsnoteret / Stiftet	2020
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)
ÅOP	0,40
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Kursudvikling (indekseret 2 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner ultimo december 2020

1	Novo Nordisk	7,36%
2	ICON Plc	7,18%
3	Boozt	6,44%
4	US Bancorp	5,28%
5	American Express	5,06%
6	PUMA SE	4,92%
7	Kerry Group	4,67%
8	Diageo	4,54%
9	Ringkøbing Landbobank	4,52%
10	Industria de Diseno Textil	4,36%

Afdeling MW Compounders – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio.kr.	
Årets nettoresultat	7,3
Investorerne formue inkl. udlodning	139,6
Cirkulerende andele (nominel værdi)	131,0
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	106,53
Udlodning pr. andel	0,00
Årets afkast i pct.	6,27
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,17
Active share	96,81
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	5,57
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: 1) For perioden 6. november 2020 - 31. december 2020
2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020 ¹⁾
Renteudgifter		-8
Udbytter		65
I alt renter og udbytter	1	57
Kapitalandele		7.631
Valutakonti		-30
Andre øvrige aktiver og passiver		7
Handelsomkostninger	2	-185
I alt kursgevinster og -tab		7.423
I alt indtægter		7.480
Administrationsomkostninger	3	-221
Resultat før skat		7.259
Skat	4	-2
Årets nettoresultat		7.257
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		7.257
Formuebevægelser		-7
Til disposition		7.250
Til rådighed for udlodning	5	0
Overført til formuen		7.250

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2020
Aktiver		
Indestående i depotselskab		586
I alt likvide midler		586
Noterede aktier fra danske selskaber		16.598
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		122.510
I alt kapitalandele	6	139.108
Aktiver i alt	7	139.694
Passiver		
Investorerne formue	8	139.552
Skyldige omkostninger		142
I alt anden gæld		142
Passiver i alt		139.694

1) For perioden 6. november 2020 - 31. december 2020

Afdeling MW Compounders – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020
Indestående i depotselskab	-8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65
	57

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Bruttohandelsomkostninger	246
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-61
Handelsomkostninger ved løbende drift	185

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Administration	132
Investeringsforvaltning	89
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	221

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2
	2

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020
Renter og udbytter	57
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2
Kursgevinst/tab til udlodning	-48
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7
Udlodning overført fra sidste år	0
I alt til rådighed for udlodning brutto	0
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	0
	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,4
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,9 pct. placeret i Forbrugsgoder, 25,6 pct. i Sundhedspleje, 14,9 pct. i Finans, 10,7 pct. i Kommunikation, 9,2 pct. i Konsumentvarer, 6,5 pct. i Industri og 6,2 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0
Emission i året	1.309.989	132.295
Indløsning i året	0	0
Emissionstillæg		61
Indløsningsfradrag		0
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-61
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		7
Overført til udlodning fra sidste år		0
Overførsel af udlodning til næste år		0
Foreslået udlodning		0
Overført til resultatopgørelsen		7.250
I alt investorernes formue	1.309.989	139.552

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

Aftaler er indgået med Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S samt Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounders ApS om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftaler er indgået med Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S samt Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounders ApS, 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.)	2019	2020
Bestyrelseshonorar	200	200
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	200	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	36	46
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	36	46

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 2019.

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 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 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 handel 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 investorerens 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 afkasttal. Standardafvigelse 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.

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.

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

Investeringsforeningen
IA Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.iainvest.dk