

**Investeringsforeningen
IA Invest**

Årsrapport for 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 7. marts 2022

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 64 A, 2720 Vanløse
www.mwcompounders.dk
Telefon: 61 31 64 85

Revisor

EY 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
1200 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 den 7. marts 2022 hos Invest Administration A/S, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2021	21. februar 2022
Generalforsamling	7. marts 2022
Halvårsrapport 2022	15. august 2022

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2021	4
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisions- påtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2021	9
-------------------------------	---

Afdeling IR Danske Aktier

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling MW Compounders

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Fællesnote

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

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- **Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkedene.**
- **Tiltagende inflation og normalisering af den lempelige pengepolitik har indebåret begyndende rentestigninger.**
- **Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.**
- **Fortsat positive forventninger til økonomien og aktiemarkedene samt til alene beherskede rentestigninger.**

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2021 (kr. pr. andel)
IR Danske Aktier	27,98	19,96	158,39	106,49	22,50
MW Compunders	73,25	30,91	468,00	335,60	9,20
I alt	101,2		626,4		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. marts 2022.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 101,2 mio. kr. i 2021 mod 33,4 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger i henholdsvis danske og globale aktier gav pæne afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue steg i 2021 med 115,5 pct. til 626,4 mio. kr. ved udgangen af året.

Udbytter for 2021

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

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens 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 2021

Den økonomiske udvikling

Udviklingen i økonomien har gennem 2021 fortsat det meget positive forløb, som har gjort sig gældende gennem de senere år.

Covid-19 har modsat forventningerne under epidemiens start ikke formået at bremse økonomien. Først og fremmest har både finans- og pengepolitikken været særdeles lempelig over det meste af verden i form af massive hjælpepakker samt lave pengepolitiske renter og støtteeopkøb af obligationer.

Dernæst ser det ud til, at verden gradvist har lært at leve med Covid-19, bl.a. som følge af udrulningen af vaccinerne, men også fordi sygdomsforløbene i stigende grad ser mildere ud end under epidemiens start.

Den samlet set positive økonomiske udvikling dækker dog over en række strukturelle forskydninger i økonomien. Dels har dele af service-sektoren indenfor turisme, restaurant, underholdning etc. trods hjælpepakker haft det svært. Dels har forbrugerne kanaliseret penge, som tidligere har været brugt her, over i mere traditionelle forbrugsgoder. Det har givet flaskehalse i både produktion og ikke mindst logistik i fremstillingssektoren.

Som hidtil er der dog også en række risikofaktorer, og her bør navnlig

Denne ændrede sammensætning af den økonomiske vækst har pres-set inflationen på de berørte varegrupper opad, og det er så derudover forstærket af stigende energipriser som følge af uro i en række politiske brændpunkter verden over.

De amerikanske pengepolitiske myndigheder har som følge af, at den amerikanske økonomi er længere fremme i vækstforløbet end den europæiske, påbegyndt en normalisering af pengepolitikken i form af udsigt til gradvise renteforhøjelser og en udfasning af obligations-opkøbsprogrammerne. I Europa ses en lignende udvikling, dog med en vis tidsmæssig forskydning og med mindre renteforhøjelser.

Inflationen er en af de centrale risikofaktorer for 2022, idet forventningen fortsat er, at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Dels er finanspolitikken fortsat lempelig, dels er der trods udsigten til gradvise pengepolitiske stramninger fortsat udsigt til en pengepolitik til den lempelige side.

Aktiemarkedet

Aktiekursudviklingen gennem 2021 har under ét været meget positiv med en samlet stigning på globalt niveau på 27,4 pct. målt ved MSCI All Countries. Her i Danmark har stigningen i OMXC Totalindeks været noget mindre på 19,5 pct. Det har bidraget til det globale afkast, at USD i løbet af året er steget med 7,3 pct.

Aktiekursudviklingen har dog ikke været jævn. Dels har der været udsving i løbet af året i takt med ændringer i markedsudsigterne, dels har der i flere omgange kunnet iagttages en betydelig sektorrotation.

Det har været kendetegnende, at markedet gennem de senere år har fokuseret på vækstaktier indenfor bl.a. IT, medicin og grøn omstilling, og disse aktier har oplevet langt større kursstigninger end øvrige sektorer.

I slutningen af året ændrede denne tendens sig dog, til dels i en erkendelse af, at vækstaktierne efterhånden var kommet højt op i kurs. Det indebar kursfald blandt vækstaktierne og samtidig kursstigninger indenfor value-segmentet af mere attraktivt prisfastsatte aktier.

Det danske aktiemarked kunne – modsat tendensen i de foregående år – i 2021 ikke følge med de globale markeder under ét. Forklaringen var, at det danske marked er domineret af en række meget store enkeltelskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

Således var der betydelig forskel på kursudviklingen i de største selskaber. Mens der var høje kursstigninger i Novo Nordisk og flere af de store banker, blev der for året som helhed registreret direkte kursfald i de to store aktier indenfor grøn omstilling Vestas og Ørsted.

Selv om aktiekurserne er steget betydeligt gennem de senere år og denne tendens er fortsat gennem 2021, er der fortsat positive forventninger til aktiekurserne i de kommende år.

Baggrunden herfor er som allerede beskrevet den positive økonomiske udvikling og indtjeningsudvikling i virksomhederne, som ventes at fortsætte gennem den fortsat lempelige økonomiske politik. Endelig bør nævnes bæredygtighedsdagsordenen, som vil indebære betydelige investeringer verden over i de kommende år.

nævnes inflationsudviklingen, politisk uro i en række af verdens brændpunkter samt det forhold, at prisfastsættelsen af aktierne er høj.

Det kunne give grundlag for en udvikling præget af større udsving i kurserne end set i de senere år.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

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

I oversigten fremgår beregningen af CO2 udslippet fra de virksomheder, foreningens globale og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale eller danske aktiemarked.

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

Beregnet CO2 udslip pr. mio. kr. investeret

Afdeling	Tons CO2 pr. mio. kr. investeret
MW Compounders	2,7
MSCI All Countries	9,5
IR Danske Aktier	5,6
OMXC Cap GI	12,2

Kilde: Sustainalytics

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 2021 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 relevante investeringsrådgivere. Der har ikke i 2021 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 administrationselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som givet 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 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 usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen IA Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2021.

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 21. februar 2022

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 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".

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 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.

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 5 år frem til og med regnskabsåret 2021.

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, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne 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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (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, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

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.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked 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.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger 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.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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 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 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 begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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 21. februar 2022

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 2021

Afdeling IR Danske Aktier

Afkast og resultat

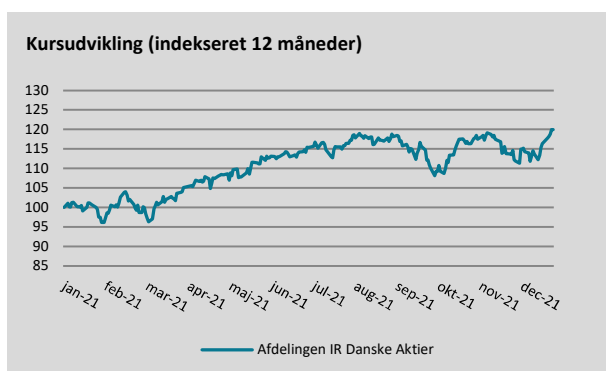
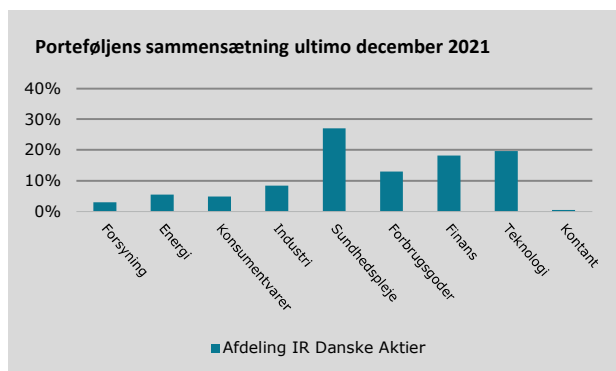
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 20,0 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling IR Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	1,77
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	8,23%
2 - NNIT AS	DK0060580512	6,71%
3 - William Demant Holding	DK0060738599	6,67%
4 - Pandora	DK0060252690	6,36%
5 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	5,09%
6 - Trifork Holding AG	CH1111227810	5,05%
7 - RTX	DK0010267129	4,99%
8 - Danske Bank	DK0010274414	4,90%
9 - Genmab	DK0010272202	4,83%
10 - Carlsberg B	DK0010181759	4,81%



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

Afdeling IR Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-60	-35
Udbytter		1.158	4.817
I alt renter og udbytter	1	1.097	4.782
Kapitalandele		27.244	25.839
Handelsomkostninger	2	-74	-103
I alt kursgevinster og -tab		27.170	25.736
I alt indtægter		28.267	30.518
Administrationsomkostninger	3	-2.077	-2.507
Resultat før skat		26.190	28.011
Skat	4	-2	-29
Årets nettoresultat		26.188	27.983
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		26.188	27.983
Formuebevægelser		-8.981	-1.619
Til disposition		17.207	26.363
Til rådighed for udlodning	5	1.229	23.977
Overført til formuen		15.978	2.386

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.533	1.287
I alt likvide midler		2.533	1.287
Noterede aktier i danske selskaber		136.455	144.261
Noterede aktier i udenlandske selskaber		11.437	13.321
I alt kapitalandele	6	147.893	157.582
Andre tilgodehavender		-	35
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.387	-
I alt andre aktiver		1.387	35
Aktiver i alt	7	151.813	158.904
Passiver			
Investorenes formue	8	151.160	158.390
Skyldige omkostninger		653	514
I alt anden gæld		653	514
Passiver i alt		151.813	158.904

Afdeling IR Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-60	-35
Noterede aktier fra danske selskaber	907	4.634
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	251	183
I alt renter og udbytter	1.097	4.782

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	130	122
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-56	-19
Handelsomkostninger ved løbende drift	74	103

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	732	591
Investeringsforvaltning	1.345	1.916
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.077	2.507

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2	29
	2	29

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	1.097	4.782
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-35
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2	-29
Kursgevinst/tab til udlodning	11.192	23.386
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.077	-2.507
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.449	-1.639
Udlodning overført fra sidste år	-5.532	20
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.229	23.977
Heraf foreslået udlodning	-1.209	-23.960
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-20	-17
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,15 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,71 pct. i Teknologi, 18,27 pct. i Finans, 13,02 pct. i Forbrugsgoder, 8,44 pct. i Industri og 13,41 pct. i andre sektorer.

Afdeling IR Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	612.287	62.186	1.209.402	151.160
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-1.209
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		8
Emission i året	797.115	85.325	69.503	8.762
Indløsning i året	-200.000	-22.618	-214.000	-28.360
Emissionstillæg		93		15
Indløsningsfradrag		42		52
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-56		-19
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		3.449		1.639
Overført til udlodning fra sidste år		5.532		-20
Overførsel af udlodning til næste år		20		17
Foreslået udlodning		1.209		23.960
Overført fra resultatopgørelsen		15.978		2.386
I alt investorenes formue	1.209.402	151.160	1.064.905	158.390

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-3,40	-7,40	10,40	26,19	27,98
Investorenes formue inkl. udlodning	51,50	29,50	62,20	151,16	158,39
Cirkulerende andele (nominel værdi)	55,20	38,10	61,20	120,94	106,49
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	93,21	77,28	101,56	124,99	148,74
Udlodning pr. andel	-	-	-	1,00	22,50
Årets afkast i procent	-7,02	-17,09	31,42	23,07	19,96
Sharpe ratio	-	-	-	0,71	1,77
Standardafvigelse	-	-	-	14,43	12,87
Omkostningsprocent	0,87	2,91	2,83	1,95	1,63
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

Afdeling MW Compounders

Afkast og resultat

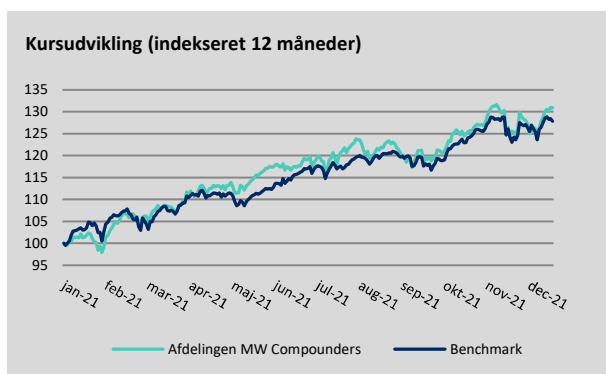
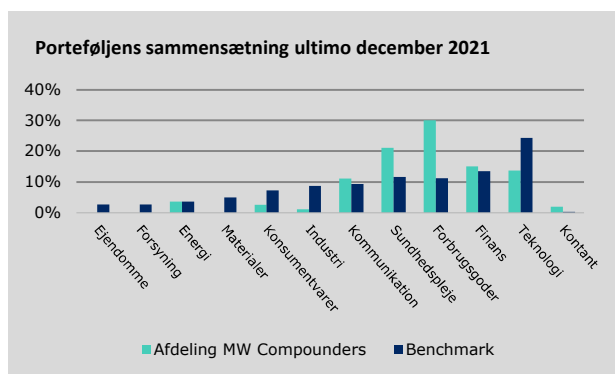
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 30,9 pct. Til sammenligning steg afdelingens benchmark med 27,4 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling MW Compounders

Børsnoteret/stiftet	2020
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI ACWI Inkl. udbytte (målt i DKK)
ÅOP	1,31
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novartis	CH0012005267	7,50%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	5,96%
3 - Novo Nordisk	DK0060534915	4,88%
4 - Alphabet-CL C	US02079K1079	4,64%
5 - Prosus NV	NL0013654783	4,56%
6 - Amadeus IT	ES0109067019	4,49%
7 - Boozt	SE0009888738	4,48%
8 - Roche Holding	CH0012032048	4,47%
9 - ICON Plc	IE0005711209	4,23%
10 - US Bancorp	US9029733048	4,17%



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

Afdeling MW Compounders - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-9	-11
Udbytter		65	3.963
I alt renter og udbytter	1	57	3.952
Kapitalandele		7.631	73.648
Valutakonti		-30	-149
Andre øvrige aktiver og passiver		7	3
Handelsomkostninger	2	-185	-228
I alt kursgevinster og -tab		7.423	73.275
I alt indtægter		7.480	77.227
Administrationsomkostninger	3	-221	-3.485
Resultat før skat		7.259	73.742
Skat	4	-2	-494
Årets nettoresultat		7.257	73.248
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.257	73.248
Formuebevægelser		-7	7.930
Til disposition		7.250	81.178
Til rådighed for udlodning	5	-	31.123
Overført til formuen		7.250	50.056

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		586	3.759
I alt likvide midler		586	3.759
Noterede aktier i danske selskaber		16.598	38.136
Noterede aktier i udenlandske selskaber		122.510	420.930
I alt kapitalandele	6	139.108	459.065
Tilgodehavende udbytter m.m		-	484
Andre tilgodehavender		-	146
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	5.302
I alt andre aktiver		-	5.932
Aktiver i alt	7	139.694	468.755
Passiver			
Investorerne formue	8	139.552	468.002
Skyldige omkostninger		142	753
I alt anden gæld		142	753
Passiver i alt		139.694	468.755

Afdeling MW Compounders - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-9	-11
Noterede aktier fra danske selskaber	-	424
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65	3.539
I alt renter og udbytter	57	3.952

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	246	580
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-61	-352
Handelsomkostninger ved løbende drift	185	228

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	132	923
Investeringsforvaltning	89	2.561
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	221	3.485

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2	494
	2	494

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	57	3.952
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-138
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2	-494
Kursgevinst/tab til udlodning	-48	23.357
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-3.485
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7	7.930
Udlodning overført fra sidste år	-	-
I alt til rådighed for udlodning brutto	-	31.123
Heraf foreslået udlodning	-	-30.875
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-	-248
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,6 pct. placeret i Forbrugsgoder, 21,52 pct. i Sundhedspleje, 15,38 pct. i Finans, 13,91 pct. i Teknologi, 11,29 pct. i Kommunikation og 7,29 pct. i andre sektorer.

Afdeling MW Compounders - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	1.309.989	139.552
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	-	-	-	-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	-	-	-	-
Emission i året	1.309.989	132.295	2.053.000	255.825
Indløsning i året	-	-	-7.000	-870
Emissionstillæg	-	61	-	597
Indløsningsfradrag	-	-	-	2
Handelsomkostninger ved emission/indløsning	-	-61	-	-352
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-	7	-	-7.930
Overført til udlodning fra sidste år	-	-	-	-
Overførsel af udlodning til næste år	-	-	-	248
Foreslået udlodning	-	-	-	30.875
Overført fra resultatopgørelsen	-	7.250	-	50.056
I alt investorenes formue	1.309.989	139.552	3.355.989	468.002

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2020 ¹⁾	2021
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	7,26	73,25
Investorenes formue inkl. udlodning	139,55	468,00
Cirkulerende andele (nominel værdi)	131,00	335,60
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,53	139,45
Udlodning pr. andel	-	9,20
Årets afkast i procent	6,53	30,91
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,17	1,15
Active share	96,81	97,01
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	5,57	27,42
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 6. november 2021 - 31. december 2021

²⁾ Afdelingen er under 3 år

Fællesnote

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

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.

Aftaler 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 navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Bestyrelseshonorar	200	200
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small>		
	200	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	46	47
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	46	47

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 2020.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

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

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførelse 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 handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skylde 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 efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

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

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

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

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

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

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 samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), 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 i procent i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.