

# Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

Kapitalforeningen IA Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
CVR-nr. 25 97 82 77

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 26. marts 2025

Dirigent: Niels Erik Eberhard

KAPITALFORENINGEN  
**IA INVEST**

## Foreningsoplysninger

### Forening

Kapitalforeningen IA Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)  
E-mail: [email@ia.dk](mailto:email@ia.dk)

CVR-nr.: 25 97 82 77  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.053  
Stiftet: 22. marts 2001  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)  
Jes Damsted  
Niels Mazanti  
Zajga Strautmene

### Forvalter

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

### Revisor

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

### Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11  
1200 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

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

### Generalforsamling

Kapitalforeningen IA Invest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 26. marts 2025 hos forvalteren, Badstuestræde 20, 1209 København K.

### Finanskalender

Årsrapport 2024	5. marts 2025
Generalforsamling	26. marts 2025
Halvårsrapport 2025	26. august 2025

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

### Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2024	9
-------------------------------	---

### Afdeling Balance Engros

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

### Fællesnote

Ledelsen	14
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	14
Bestyrelses- og revisionshonorar	14
Anvendt regnskabspraksis	15

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Foreningen etablerede sin eneste afdeling – Afdeling Balance Engros – i november 2023 og idriftsatte den i januar 2024.
- Den økonomiske udvikling forløb med fortsat pæn økonomisk vækst, både globalt og herhjemme
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Stor forskel i aktiekursudviklingen med navnlig høje kursstigninger i USA og mere beherskede stigninger i Europa og Danmark.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og Kinas fremfærd.
- Der var fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

## Afdelingens resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Balance Engros	15,98	7,73	8,30	269,76	250,41
I alt	15,98			269,76	

## Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2025.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens ene afdeling op på 16,0 mio. kr. i 2024. Afdelingen blev idriftsat i januar 2024 og har derfor ikke sammenligningstal for 2023.

Foreningens ene afdeling præsterede et positivt afkast som baggrund for årsresultatet, og afdelingens resultat behandles nærmere i årsregnskabet herfor.

Foreningens samlede formue udgjorde 269,8 mio. kr. ved udgangen af 2024.

## De finansielle markeder i 2024

### Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i verdensøkonomien, hvor væksten blev højere end forventet ved indgangen til året. Det var især den amerikanske økonomi, der drev fremgangen.

USA skilte sig positivt ud med en økonomisk robusthed, der har været understøttet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og en tilsvarende udvikling i privatforbruget. Den erhvervs-mæssige udvikling, der har været ført an af de store IT- og kommunikationsvirksomheder, har præsteret stor vækst i både omsætning og investeringer.

På den politiske front vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024, og republikanerne fik tilmed flertallet i både Kongressen og i Senatet. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på udsigterne til nye skattelettelser og mindre regulering, men der er dog samtidig en vis bekymring over risikoen for handelsprotektionistiske tiltag overfor navnlig Kina, men også Europa.

Europa præges i langt højere grad af lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres fra ikke mindst Kina og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Eksempelvis er navnlig den store tyske bilindustri stærkt presset af konkurrencen fra de statsstøttede kinesiske producenter, som har erobret store dele af markedet for elbiler.

Den kinesiske økonomi har efter en årrække med betydelig vækst været svækket de seneste år, ikke mindst som følge af overinvesteringer i ejendomssektoren, og det har skærpet Kinas traditionelle fokus på at skabe vækst gennem eksport, gerne ved hjælp af statsstøtte for at sikre konkurrencedygtigheden.

Den geopolitiske usikkerhed er betydelig i disse år, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten

og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret ved at sikre alternative leverancer af energi.

### Renteudviklingen

På den pengepolitiske front begyndte centralbankerne i 2024 efter normaliseringen af inflationsudviklingen deres proces med at lempe pengepolitikken. Efter inflationschokket i 2022 hævede centralbankerne renterne markant.

Den gradvise normalisering af inflationen gennem 2024 gav forventninger om lempeligere pengepolitik, men det var først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken kom med deres første rentenedsættelse, mens Federal Reserve i USA ventede helt til september.

Ved indgangen til 2024 var styringsrenten i USA på 5,25%, og den var ved udgangen af året sat ned til 4,25%. I Europa satte ECB gennem 2024 renten ned fra 4% til 3%, mens Nationalbanken herhjemme fulgte med i form af nedsættelser fra 3,6% til 2,6%.

På obligationsmarkederne begyndte investorerne dog allerede tidligt i 2024 at indregne en forventet lempelse af pengepolitikken. Det indebar rentefald i navnlig de korte og i mindre grad de lange obligationer.

Herhjemme faldt renten på de 2-årige danske statsobligationer i årets løb fra 2,5% til 1,8%, mens renten på de 10-årige danske statsobligationer kun faldt fra 2,5% til 2,4%. Stabiliseringen af obligationsmarkederne hjalp også realkreditmarkedet, hvor renterne faldt tilsvarende.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer faldt også, og for kreditobligationerne blev rentespændene desuden indsnævret, da bedre end ventede makroøkonomiske forhold og stigende indtjening i virksomhederne reducerede risikoen for misligholdelse.

Derfor blev 2024 også et godt år for kreditobligationerne, hvor der var både rentefald og indsnævring af kreditspændene.

På de europæiske high yield obligationer faldt renten fra 6,1% til 5,2%, mens kreditspændene blev indsnævret fra 4,0% til 3,1%. På de amerikanske high yield obligationer faldt renten fra 7,4% til 7,3%, men kreditspændene blev indsnævret fra 4,4% til 2,9%. Kredit-spændene er lave i et historisk perspektiv.

## Bæredygtighed og samfundsansvar

### Opdatering af foreningens politik

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

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside ([www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Foreningens ene afdeling investerer i en balanceret portefølje af obligationer og aktier, hvor sidstnævnte hovedsagelig sker gennem

### Aktiemarkederne

Efter stærke stigninger i både de globale og de hjemlige danske aktiemarkeder i 2023 var forventningerne ved indgangen til 2024 mere afdæmpede i overensstemmelse med de tilsvarende afdæmpede forventninger til økonomien.

Ikke desto mindre gav de globale aktier alligevel høje afkast i 2024, og det var især de amerikanske aktier, der steg betydeligt.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiselskaber, der under ét har fået betegnelsen "Magnificent Seven" pga. deres nærmest eksplosive kursudvikling. Det har også indebåret, at de amerikanske aktier nu udgør over 60% af det globale aktiemarked.

Globalt set var det sektormæssigt IT, kommunikation og cyklisk forbrug, der klarede sig bedst i 2024 sammen med finans. Drivkraften til de store kursstigninger var i høj grad voksende brug af teknologiske løsninger i samfundet og herunder ikke mindst indenfor kunstig intelligens. Finanssektoren nød på sin side godt af færre nedskrivninger. Råvarer, energi og sundhed, hvor sidstnævnte har været en af vækstsektorerne gennem de senere år, lå i 2024 nederst i afkasttabellen med afkast tæt på 0%.

Ser man på et tværsnit af aktiemarkederne i verden, har de i 2024 oplevet store udsving i kursdannelsen. Aktierne er kommet højt op i kurs og har høje værdiansættelser, og samtidig lurer en stigende risiko for protektionisme og dermed usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Her var det i høj grad de europæiske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske aktier ligger hovedsagelig indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden udgør godt og vel en fjerdedel, var i perioder kursmæssigt pressede, og her var forklaringen hovedsagelig politiske risici for hele segmentet.

Det danske aktiemarked havde et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. De globale aktier under ét målt ved MSCI World All Countries indekset i DKK steg 25,4% og de europæiske aktier målt ved MSCI Europe ligeledes i DKK steg 8,7%.

Til sammenligning steg det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun med 2,1%. C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Her vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold. Afdelingens bæredygtighedsrisici afhænger navnlig af de risici, som de andre afdelinger m.v., afdelingen investerer i, er eksponeret for.

### Monitorering af CO<sub>2</sub>-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO<sub>2</sub>-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO<sub>2</sub>-udslip.

### Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder

overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

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

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

#### Risikovurdering på området

Foreningens afdeling har året igennem efterlevet sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringen herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

## Andre forhold

#### Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse til tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2024 ikke været sådanne konkrete sager.

#### Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og forvalteren Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

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

#### Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf to er mænd (50 pct.) og to er kvinder (50 pct.).

Foreningen er efter lovgivningen ikke forpligtet til at fastsætte måltal for det underrepræsenterede køn, men følger et vejledende måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til forvalterens politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	3	3	2	2	2
Kvinder	1	2	2	2	2

#### Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til forvalterens lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside ([www.ia.dk](http://www.ia.dk)). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

#### Særlige begivenheder

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

#### Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

#### Risikoplysninger

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

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kapitalforeningen IA Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskabet for den enkelte afdeling giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen for den enkelte afdeling indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. marts 2025

## **Direktion**

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

## **Bestyrelse**

Kapitalforeningen IA Invest

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen IA Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for den enkelte afdeling i Kapitalforeningen IA Invest for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 1 afdeling. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for afdelingerne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningen for den enkelte afdeling, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 5. marts 2025

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33800



# Årsregnskab

1. januar – 31. december 2024

# Afdeling Balance Engros

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,3 pct. Afkastet i afdelingen kan på denne baggrund vurderes som værende nogenlunde på niveau med en forventet markedsudvikling. Afdelingen er således en balanceret afdeling med omtrent 60% obligationer og 40% aktier, fordelt ligeligt mellem danske og globale værdipapirer, og investeringerne ligger meget tæt op ad dette benchmark.

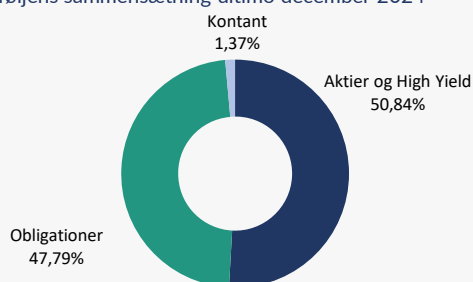
## Fakta om Afdeling Balance Engros

Unoteret/stiftet	2023
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Nykredit realkreditindeks (60%), MSCI AC World inkl. udbytter (20%) og OMX Copenhagen totalindeks inkl. udbytter (20%)

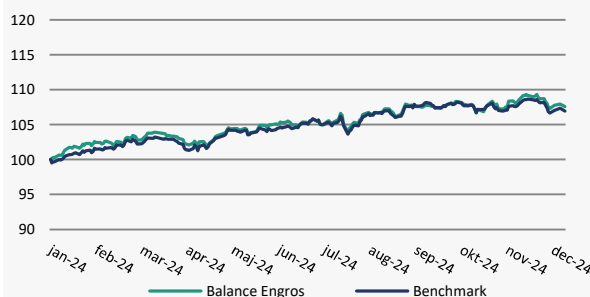
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	25,62%
2 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	18,07%
3 - 1% RD 2050	DK0004612884	7,47%
4 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	5,16%
5 - 1% Nykredit 2027	DK0009511297	4,95%
6 - 4% Nykredit 2046	DK0009542680	4,80%
7 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,87%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,41%
9 - 5% Nykredit 2056	DK0009540981	3,16%
10 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	3,08%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2024



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

## Afdeling Balance Engros - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024
Renteindtægter		2.451
<b>I alt renter og udbytter</b>	1	<b>2.451</b>
Obligationer		4.259
Kapitalandele		9.392
Handelsomkostninger	2	-11
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>13.640</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>16.091</b>
Administrationsomkostninger	3	-111
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.980</b>
Skat		-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>15.980</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Årets nettoresultat		15.980
<b>Overført til formuen</b>		<b>15.980</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2024
<b>Aktiver</b>		
Indestående i depotselskab		3.185
<b>I alt likvide midler</b>		<b>3.185</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		128.034
<b>I alt obligationer</b>	4	<b>128.034</b>
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		137.149
<b>I alt kapitalandele</b>	4	<b>137.149</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		871
Andre tilgodehavender		617
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>1.488</b>
<b>Aktiver i alt</b>	5	<b>269.856</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	6	269.757
Skyldige omkostninger		99
<b>I alt anden gæld</b>		<b>99</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>269.856</b>

## Afdeling Balance Engros - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.449
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.451</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2024</b>
Bruttohandelsomkostninger	56
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>11</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2024</b>
Administration	-73
Investeringsforvaltning	184
Distribution, markedsføring og formidling	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>111</b>

### Note 4 - Skat

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2024</b>
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-
<b>I alt skat</b>	<b>-</b>

### Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

<b>(pct.)</b>	<b>2024</b>
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,7
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 51,55 pct. placeret i Aktier og High Yield og 48,45 pct. i Obligationer.

### Note 7 - Investorenes formue

	<b>Cirkulerende andele 2024 (stk.)</b>	<b>Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)</b>
Investorenes formue, primo	-	-
Emission i året	2.504.091	253.735
Indløsning i året	-	-
Emissionstillæg		87
Indløsningsfradrag		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-45
Overført fra resultatopgørelsen		15.980
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.504.091</b>	<b>269.757</b>

## Afdeling Balance Engros - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for det seneste år

	2024 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Årets nettoresultat	15,98
Investorenes formue inkl. udlodning	269,76
Cirkulerende andele (nominel værdi)	250,41
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,73
Årets afkast i procent	7,73
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-
Omkostningsprocent	0,06
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,55
Tracking error i procent <sup>2)</sup>	-
<b>Benchmark</b>	
Benchmarkafkast i procent	8,30
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-

Bemærk: 1) For perioden 17. januar - 31. december 2024

2) Afdelingen er under 3 år

# Fællesnote

## Ledelsen

### Bestyrelsesformand

**Lisa Herold Ferbing**, Ledelsesrådgiver, Cand.jur. & Executive Coach

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

**Næstformand:** cBrain A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Djøf Privat og Invest Administration A/S

**Direktionsposter:** Casa Monte Verde ApS

**Øvrige hverv:** Næstforperson for Dansk IT

### Bestyrelsesmedlem

**Jes Damsted**, Management konsulent, Cand.merc.jur.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

**Næstformand for:** UNord S/I

**Bestyrelsesmedlem:** PenSam Bank A/S, Carnegie Investment, Fund-Nordic Equity Fund (Luxembourg), Barfoed Group P/S, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

**Øvrige hverv:** Medlem af Revisions og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

### Bestyrelsesmedlem

**Niels Mazanti**, Direktør

**Ansættelsessted:** Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Københavns Boligejendomsselskab A/S, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

**Direktionsposter:** SG Komplementarselskab ApS, Sportgoods P/S og Coloplast Holding ApS

### Bestyrelsesmedlem

**Zaiga Strautmane**, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

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

## Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

### Aftale om depositarfunktion

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

### Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

### Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

### Aftale om ejerbog

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

## Bestyrelseshonorar

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

## Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:	
Lovpligtig revision	24
Andre erklæringsopgaver	0
Skatterådgivning	0
Andre ydelser end revision	0
	24

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen IA Invest, jf. vedtægternes § 25, aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Opstilling af årsrapporten er sket i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2023.

## 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 depositar m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytte omfatter de i regnskabsåret modtagne danske udbytter fra investeringsforeningsandele.

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

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

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.

## 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.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapital-andele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

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.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

## Nøgletal

**Cirkulerende andele:** Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

**Indre værdi pr. andel:** Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

**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.

**Tracking error:** Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

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

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

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