

Investeringsforeningen

IA Invest

Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

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

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 10. marts 2025

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 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Claus Bennetsen (formand)
Randi Bach Poulsen
Martin Gottlob
Morten Schou

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgivere

Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S
Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounds ApS
Nybrogade 12, 1203 København K

Investeringsrådgivningsselskabet Peruma Invest ApS
Skolebakken 5B, 6000 Kolding

Investeringsrådgivningsselskabet Regulær Invest ApS
Mosehøjvej 7C, 2920 Charlottenlund

FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S
Langesøvej 153, 5462 Morud

Furesø Kapitalforvaltning ApS
Virumvej 64, 2830 Virum

Global Health Invest ApS
Hvidegårdsparcken 36, 2800 Kongens Lyngby

Advice Capital A/S
Olfert Fischers Gade 8, st. th., 1311 København K

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 36 10 20 30

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen IA Invest afholder ordinær generalforsamling den 10. marts 2025 hos Invest Administration A/S, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2024	17. februar 2025
Generalforsamling	10. marts 2025
Halvårsrapport 2025	18. august 2025

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5
Påtegninger	
Ledelsepåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2024	10
-------------------------------	----

Afdeling Strategic Danske Aktier

Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12

Afdeling MW Compounds

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling MW Compounds Akkumulerende

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28

Afdeling FormueFyn Skandi+

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36

Afdeling Global Health Invest

Beretning	39
Resultatopgørelse, balance og noter	40

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Beretning	43
Resultatopgørelse, balance og noter	44

Afdeling Advice Capital Vision Fund

Beretning	47
Resultatopgørelse, balance og noter	48

Afdeling Advice Capital Global

Beretning	51
Resultatopgørelse, balance og noter	52

Fællesnote

Ledelsen	55
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	55
Bestyrelses- og revisionshonorar	55
Anvendt regnskabspraksis	56

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

	57
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- 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.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten, Kinas fremfærd og den politiske udvikling i USA.
- Vedvarende fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2024 (kr. pr. andel)
Strategic Danske Aktier	-1,38	2,05	-	80,94	86,78	0,80
MW Compounders	74,81	9,46	25,43	812,73	574,80	15,80
MW Compounders Akkumulerende	31,11	9,46	25,43	365,35	298,40	-
Peruma Invest Globale Aktier	16,49	18,27	25,43	131,48	97,09	5,90
Regulær Invest Nordiske Aktier	14,03	17,22	2,90	128,17	97,33	-
FormueFyn Skandi+	-0,25	1,15	-1,51	72,46	70,61	12,00
Furesø Globale Kvalitetsaktier	3,35	7,18	14,81	56,03	52,27	0,00
Global Health Invest	-3,53	-1,58	-3,06	176,87	179,71	-
Advice Capital Breakthrough Biotech	1,77	7,08	-	32,22	29,22	-
Advice Capital Vision Fund	1,02	17,41	-	7,27	5,25	-
Advice Capital Global	7,93	21,26	-	38,10	31,53	13,6
I alt	145,33			1.901,61		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. marts 2025.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens 11 afdelinger under ét op på 145,3 mio. kr. i 2024 mod 153,5 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger i henholdsvis globale, nordiske og danske aktier gav – med en enkelt undtagelse i form af en helt nystartet afdeling – positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2024 med 46,3 pct. til 1.901,6 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger både årets positive afkast, nyemissioner samt en forøgelse af antallet af afdelinger i foreningen.

Udbytte for 2024

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytte samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbyttet udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

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 erhvervsmæssige 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 samtidig med 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 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 i form af 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 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 blev kreditspændene indsnævret fra 4,0% til 3,1%, og på de amerikanske high yield obligationer var indsnævringen fra 4,4% til 2,9%. Kreditspændene er lave i et historisk perspektiv.

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.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiske selskaber, 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 og nordiske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske og nordiske 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.

De nordiske og danske aktiemarkeder 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 de nordiske markeder under ét målt ved VINX indekset i DKK med 2,4%, mens det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun steg med 2,1%. C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningens fokus på bæredygtighed

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.iainvest.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.

Tre af foreningens afdelinger er klassificeret efter artikel 8 i EU's disclosureforordning.

Afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akk. er begge kategoriseret efter artikel 8 med baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en kvantitativ og kvalitativ analyse samt en norm- og aktivitetsbaseret screening, der har til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber og fravalg af aktier.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech er kategoriseret efter artikel 8 for at fremme sociale karakteristika gennem en investeringsstrategi fokuseret på aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi, der skal bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Der henvises herudover til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens øvrige afdelinger er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-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 CO2-udslip.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)

	2023	2024
Advice Capital Global	-	2,5
Advice Capital Breakthrough Biotech	-	0,2
Formuefyn Skandi+	6,9	15,5
Furesø Globale Kvalitetsaktier	-	0,7
Global Health Invest	-	0,3
MW Compounders	1,5	1,5
MW Compounders Akk.	1,4	1,5
Peruma Invest Globale Aktier	2,0	4,3
Regulær Invest Nordiske Aktier	18,3	32,8
Strategic Danske Aktier	6,9	12,2
MSCI All Countries World	7,6	5,2
MSCI Nordic	7,7	4,4
OMXC Cap GI	15,4	14,5

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

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

Endelig gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for kontroversielle våben.

Afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akk. ekskluderer desuden virksomheder med aktiviteter indenfor følgende områder: tobak, termisk kul og oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån samt produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (eks. visse helsemidler).

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

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

Andre forhold

Etablering og idriftsættelse af nye afdelinger

Foreningen introducerede i året et antal nye afdelinger.

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier investerer i globale aktier og fokuserer på en portefølje af 20-30 kvalitetsaktier med attraktiv prisfastsættelse og gode vækstbetingelser. Se www.furesoekapital.dk.

Afdelingerne Advice Capital Global og Advice Capital Vision Fund investerer ligeledes begge i en global aktieportefølje, mens Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech investerer i selskaber indenfor bioteknologi, medico og farmakologi. Se www.advicecapital.dk.

Afdeling Global Health Invest investerer i aktier indenfor sundheds- og lægemiddelområdet i en temabaseret portefølje. Se www.globalhealthinvest.dk.

De nye afdelinger nåede ved årets afslutning under ét en formue på 310,5 mio. kr. Afdelingerne er nærmere belyst under regnskaberne for de enkelte afdelinger.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljeselskabers 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 at 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 investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

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

Kønssammensætning i bestyrelsen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf tre er mænd (75 pct.) og én er kvinde (25 pct.).

Foreningen har fastsat 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.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)

	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	2	2	3	3	3
Kvinder	1	1	1	1	1

Foreningen opfylder således aktuelt ikke målsætningen, og det følger af foreningens retningslinjer på området, at der i forbindelse med kommende, men endnu ikke planlagte ændringer i bestyrelsessammensætningen – sammen med hensynene til en balanceret kompetence- og alderssammensætning – tillige vil blive tilstræbt en opfyldelse af måltallet for kønssammensætningen. Der er således ikke fastsat en nærmere tidshorizont herfor.

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

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i 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 usikkerheder 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 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

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 17. februar 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen IA Invest

Claus Bennetsen
formand

Randi Bach Poulsen

Martin Gottlob

Morten Schou

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen IA Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen IA Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 11 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt at resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen IA Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børss- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2024 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2024 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor 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 årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

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

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

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

København, den 17. februar 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 Strategic Danske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 2,1 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Resultatet vurderes dog som tilfredsstillende i forhold til et afkast for det samlede danske aktiemarked på ligeledes 2,1 pct. Afkastet i afdelingen er opnået gennem en diversificeret investering i en række selskaber indenfor sundhed, transport og finans samt et fokus på navnlig de større aktier indenfor det danske aktiemarked. Afdelingens formue viste en vækst på knapt 30 mio. kr. til 80,9 mio. kr., primært hidrørende fra emissioner, hvilket er tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Strategic Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,07%
2 - DSV	DK0060079531	7,53%
3 - Novonesis	DK0060336014	7,28%
4 - Coloplast B	DK0060448595	6,78%
5 - A.P. Møller - Mærsk A	DK0010244425	5,33%
6 - Jyske Bank	DK0010307958	4,71%
7 - Genmab	DK0010272202	4,60%
8 - Danske Bank	DK0010274414	4,52%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	4,25%
10 - Ørsted	DK0060094928	3,99%

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 Strategic Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		9	68
Udbytter		1.182	1.187
I alt renter og udbytter	1	1.191	1.255
Kapitalandele		5.153	-1.325
Handelsomkostninger	2	-8	-41
I alt kursgevinster og -tab		5.144	-1.366
I alt indtægter		6.336	-111
Administrationsomkostninger	3	-964	-1.114
Resultat før skat		5.371	-1.225
Skat	4	-331	-157
Årets nettoresultat		5.040	-1.382
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		5.040	-1.382
Formuebevægelser		375	-81
Til disposition		5.414	-1.463
Til rådighed for udlodning	5	1.906	765
Overført til formuen		3.509	-2.228

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.191	5.209
I alt likvide midler		2.191	5.209
Noterede aktier fra danske selskaber		48.419	71.121
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.362	4.810
I alt kapitalandele	6	49.781	75.931
Andre tilgodehavender		38	59
I alt andre aktiver		38	59
Aktiver i alt	7	52.011	81.199
Passiver			
Investorenes formue	8	51.795	80.941
Skyldige omkostninger		216	258
I alt anden gæld		216	258
Passiver i alt		52.011	81.199

Afdeling Strategic Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	9	68
Noterede aktier fra danske selskaber	1.172	1.046
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10	141
I alt renter og udbytter	1.191	1.255

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	39	78
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-31	-37
Handelsomkostninger ved løbende drift	8	41

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	310	334
Investeringsforvaltning	654	780
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	964	1.114

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	331	157
	331	157

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	1.191	1.255
Regulering til kontantprincip (udbytter)	155	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-331	-157
Kursgevinst/tab til udlodning	1.480	862
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-964	-1.114
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	317	-124
Udlodning overført fra sidste år	58	43
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.906	765
Heraf foreslået udlodning	-1.863	-694
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-43	-71
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	93,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	6,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,87 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,81 pct. i Industri, 12,18 pct. i Finans, 8,98 pct. i Materialer, 7,66 pct. i Konsumentvarer og 21,51 pct. i andre sektorer.

Afdeling Strategic Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	577.546	55.009	547.855	51.795
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.429		-1.863
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-3
Emission i året	238.309	22.571	374.946	37.838
Indløsning i året	-268.000	-25.450	-55.000	-5.489
Emissionstillæg		37		72
Indløsningsfradrag		47		10
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-31		-37
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-317		124
Overført til udlodning fra sidste år		-58		-43
Overførsel af udlodning til næste år		43		71
Foreslået udlodning		1.863		694
Overført fra resultatopgørelsen		3.509		-2.228
I alt investorenes formue	547.855	51.795	867.801	80.941

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	26,19	27,98	-22,56	5,04	-1,38
Investorenes formue inkl. udlodning	151,16	158,39	55,01	51,79	80,94
Cirkulerende andele (nominel værdi)	120,94	106,49	57,75	54,79	86,78
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	124,99	148,74	95,25	94,54	93,27
Udlodning pr. andel	1,00	22,50	9,40	3,40	0,80
Årets afkast i procent	23,07	19,97	-22,65	8,96	2,05
Sharpe ratio	0,71	1,77	0,26	0,54	0,20
Standardafvigelse	14,43	12,87	20,19	19,46	18,85
Omkostningsprocent	1,95	1,63	1,82	1,98	1,73
Benchmark ¹⁾					
Intet	-	-	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Afdeling MW Compounders

Afkast og resultat

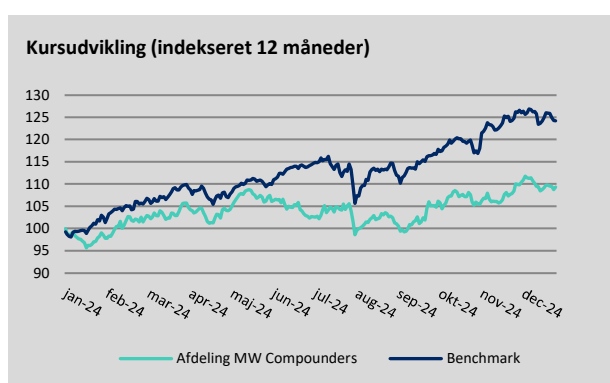
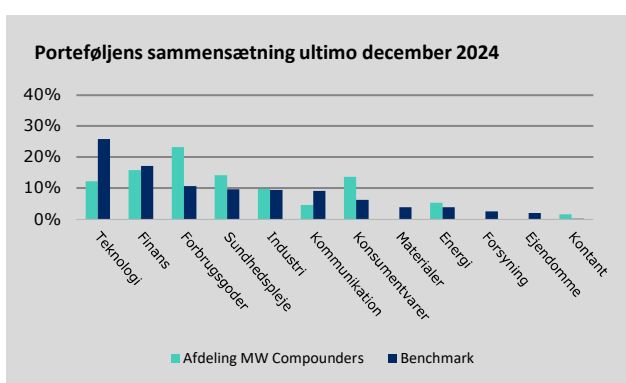
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 9,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af såkaldte compounding aktier sammensat i forskellige sektorer, og har samtidig ikke været investeret i de syv store teknologiselskaber, som har bidraget med en meget stor del af det globale aktiemarkeds afkast i 2024. Afdelingens formue var uændret i forhold til ultimo 2023. Det skal ses i sammenhæng med at MW Compounders Akkumulerende viste en betydelig vækst, og er derfor tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling MW Compounders

Børsnoteret/stiftet	2020
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - ISS	DK0060542181	5,73%
2 - ICON Plc	IE0005711209	5,01%
3 - The Cigna Grp.	US1255231003	5,01%
4 - Lancashire Hold. Ltd.	BMG5361W1047	4,98%
5 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	4,92%
6 - Pirelli	IT0005278236	4,83%
7 - Boozt	SE0009888738	4,83%
8 - TGS-NOPEC Geophysical	NO0003078800	4,72%
9 - Prosus NV	NL0013654783	4,59%
10 - JDCOM	US47215P1066	4,42%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling MW Compounders - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		14	537
Udbytter		14.036	21.913
I alt renter og udbytter	1	14.050	22.450
Kapitalandele		107.987	63.473
Valutakonti		-331	883
Øvrige aktiver og passiver		58	125
Handelsomkostninger	2	-421	-635
I alt kursgevinster og -tab		107.293	63.846
I alt indtægter		121.344	86.296
Administrationsomkostninger	3	-7.711	-9.817
Resultat før skat		113.632	76.479
Skat	4	-1.484	-1.671
Årets nettoresultat		112.148	74.808
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		112.148	74.808
Formuebevægelser		9.376	-7.633
Til disposition		121.524	67.175
Til rådighed for udlodning	5	88.204	90.981
Overført til formuen		33.320	-23.806

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		17.588	16.171
I alt likvide midler		17.588	16.171
Noterede aktier fra danske selskaber		57.604	66.952
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		723.892	733.446
I alt kapitalandele	6	781.496	800.398
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		995	144
Andre tilgodehavender		1.199	1.833
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		29.217	-
I alt andre aktiver		31.411	1.977
Aktiver i alt	7	830.495	818.546
Passiver			
Investorerens formue	8	812.705	812.725
Skyldige omkostninger		1.299	900
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		16.491	4.921
I alt anden gæld		17.790	5.821
Passiver i alt		830.495	818.546

Afdeling MW Compounders - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	14	537
Noterede aktier fra danske selskaber	626	770
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.411	21.143
I alt renter og udbytter	14.050	22.450

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	624	874
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-204	-239
Handelsomkostninger ved løbende drift	421	635

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	1.516	1.821
Investeringsforvaltning	6.196	7.996
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	7.711	9.817

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.484	1.671
	1.484	1.671

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	14.050	22.450
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-489	-474
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.484	-1.671
Kursgevinst/tab til udlodning	74.462	88.126
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.711	-9.817
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.161	-7.747
Udlodning overført fra sidste år	215	114
I alt til rådighed for udlodning brutto	88.204	90.981
Heraf foreslået udlodning	-88.090	-90.818
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-114	-163
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,9	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,52 pct. placeret i Forbrugsgoder, 16,04 pct. i Finans, 14,32 pct. i Sundhedspleje, 13,83 pct. i Konsumentvarer, 12,37 pct. i Teknologi og 19,92 pct. i andre sektorer.

Afdeling MW Compounders - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.267.939	531.130	5.610.800	812.705
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-11.950		-88.090
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-387		-4.772
Emission i året	1.503.861	202.856	1.047.200	142.491
Indløsning i året	-161.000	-21.405	-910.000	-124.635
Emissionstillæg		468		273
Indløsningsfradrag		49		184
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-204		-239
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-9.161		7.747
Overført til udlodning fra sidste år		-215		-114
Overførsel af udlodning til næste år		114		163
Foreslået udlodning		88.090		90.818
Overført fra resultatopgørelsen		33.320		-23.806
I alt investorenes formue	5.610.800	812.705	5.748.000	812.725

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2020 ¹⁾	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	7,26	73,25	-20,72	112,15	74,81
Investorenes formue inkl. udlodning	139,55	468,00	531,13	812,71	812,73
Cirkulerende andele (nominel værdi)	131,00	335,60	426,79	561,08	574,80
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,53	139,45	124,45	144,85	141,39
Udlodning pr. andel	-	9,20	2,80	15,70	15,80
Årets afkast i procent	6,53	30,91	-4,12	18,84	9,46
Sharpe ratio	-	-	-	0,83	0,35
Standardafvigelse	-	-	-	14,94	14,55
Omkostningsprocent	0,17	1,15	1,15	1,15	1,15
Tracking error i procent				0,08	0,09
Active share	96,81	97,01	97,51	97,56	99,11
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	5,57	27,42	-12,97	18,26	25,43
Sharpe ratio	-	-	-	0,60	0,47
Standardafvigelse	-	-	-	13,39	13,21

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

Afdeling MW Compounders Akkumulerende

Afkast og resultat

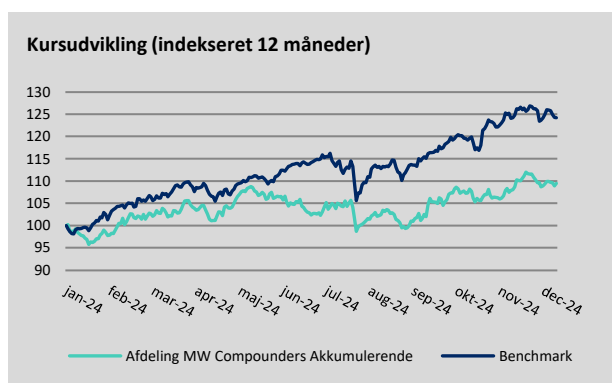
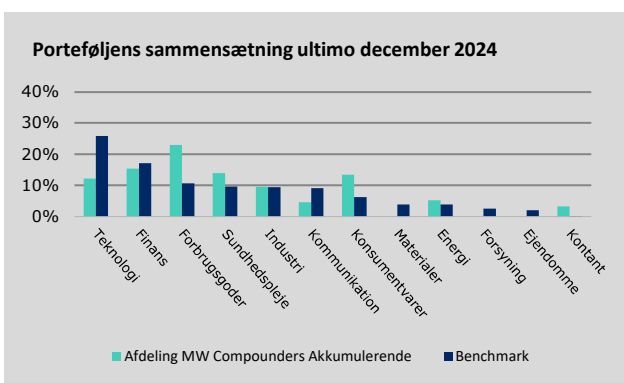
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 9,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen investerer i en portefølje af såkaldte compounding aktier sammensat i forskellige sektorer og har dermed været undervægtet i segmentet af store amerikanske teknologiselskaber, som har bidraget med en meget stor del af det globale aktiemarkeds afkast i 2024. Afdelingens formue steg markant med 68% til 365 mio. kr., som er særdeles tilfredsstillende. Det skal dog ses i sammenhæng med en uændret formue i MW Compounders.

Fakta om Afdeling MW Compounders Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2022
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - ISS	DK0060542181	5,56%
2 - ICON Plc	IE0005711209	4,95%
3 - Boozt	SE0009888738	4,90%
4 - The Cigna Grp.	US1255231003	4,89%
5 - Pirelli	IT0005278236	4,88%
6 - Lancashire Hold. Ltd.	BMG5361W1047	4,87%
7 - Samsonite Int. SA	LU0633102719	4,74%
8 - TGS-NOPEC Geophysical	NO0003078800	4,57%
9 - Prosus NV	NL0013654783	4,53%
10 - Arrow Elec	US0427351004	4,34%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling MW Compounders Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023 ¹⁾	2024
Renteindtægter		4	235
Udbytter		1.504	8.948
I alt renter og udbytter	1	1.508	9.183
Kapitalandele		13.930	26.517
Valutakonti		-126	325
Øvrige aktiver og passiver		-19	60
Handelsomkostninger	2	-18	-271
I alt kursgevinster og -tab		13.766	26.631
I alt indtægter		15.274	35.814
Administrationsomkostninger	3	-756	-4.027
Resultat før skat		14.519	31.787
Skat	4	-129	-676
Årets nettoresultat		14.390	31.111
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		14.390	31.111
Overført til formuen		14.390	31.111

¹⁾For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.104	12.046
I alt likvide midler		4.104	12.046
Noterede aktier fra danske selskaber		15.734	29.504
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		189.648	323.994
I alt kapitalandele	5	205.382	353.498
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		253	63
Andre tilgodehavender		16	284
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		16.776	-
I alt andre aktiver		17.045	347
Aktiver i alt	6	226.531	365.891
Passiver			
Investorerens formue	7	217.440	365.352
Skyldige omkostninger		359	539
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		8.732	-
I alt anden gæld		9.091	539
Passiver i alt		226.531	365.891

Afdeling MW Compounders Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	4	235
Noterede aktier fra danske selskaber	-	297
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.504	8.651
I alt renter og udbytter	1.508	9.183

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	261	462
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-242	-191
Handelsomkostninger ved løbende drift	18	271

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	312	798
Investeringsforvaltning	444	3.229
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	756	4.027

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	129	676
	129	676

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,7	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	9,3	3,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,68 pct. placeret i Forbrugsgoder, 15,83 pct. i Finans, 14,32 pct. i Sundhedspleje, 13,79 pct. i Konsumentvarer, 12,57 pct. i Teknologi og 19,81 pct. i andre sektorer.

Afdeling MW Compounders Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	1.944.010	217.440
Emission i året	1.964.010	204.862	1.322.990	150.133
Indløsning i året	-20.000	-2.031	-283.000	-33.537
Emissionstillæg		457		344
Indløsningsfradrag		5		52
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-242		-191
Overført fra resultatopgørelsen		14.390		31.111
I alt investorenes formue	1.944.010	217.440	2.984.000	365.352

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2023 ¹⁾	2024
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	14,39	31,11
Investorenes formue inkl. udlodning	217,44	365,35
Cirkulerende andele (nominel værdi)	194,40	298,40
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	111,85	122,44
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i procent	11,85	9,46
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,80	1,15
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active share	97,61	99,11
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	12,75	25,43
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Afkast og resultat

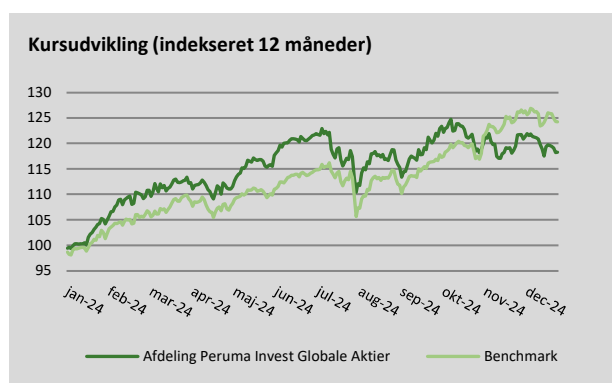
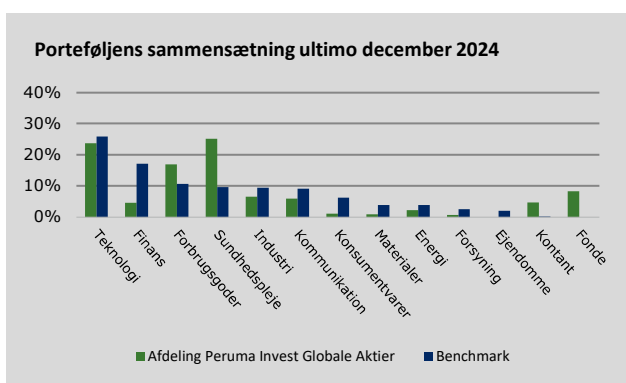
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 18,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 25,4 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Selvom afdelingens allokering på sektorer nogenlunde svarer til verdensmarkedets sektorallokering, kan det lavere afkast i høj grad henføres til, at verdensmarkedets afkast i 2024 har været koncentreret på meget få amerikanske teknologiselskaber, som ikke har været markedsvægtet i porteføljen. Formuen steg med knapt 50%, primært på grund af emissioner, hvilket er særdeles tilfredsstillende. Formuen udgør ultimo 2024 131 mio. kr.

Fakta om Afdeling Peruma Invest Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI ACWI inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	8,55%
2 - iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	8,20%
3 - Alibaba Group Holding	US01609W1027	7,17%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,70%
5 - Microsoft	US5949181045	5,17%
6 - Applied Materials	US0382221051	5,03%
7 - Mc Donalds Cor	US5801351017	4,23%
8 - ICON Plc	IE0005711209	4,06%
9 - Eli Lilly	US5324571083	3,97%
10 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,56%



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

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		6	125
Udbytter		879	1.599
I alt renter og udbytter	1	886	1.724
Kapitalandele		12.224	16.683
Valutakonti		-20	48
Øvrige aktiver og passiver		1	-
Handelsomkostninger	2	-7	-8
I alt kursgevinster og -tab		12.198	16.723
I alt indtægter		13.084	18.447
Administrationsomkostninger	3	-998	-1.691
Resultat før skat		12.085	16.756
Skat	4	-118	-271
Årets nettoresultat		11.967	16.485
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		11.967	16.485
Formuebevægelser		587	418
Til disposition		12.554	16.903
Til rådighed for udlodning	5	2.689	5.766
Overført til formuen		9.866	11.137

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.852	6.351
I alt likvide midler		1.852	6.351
Noterede aktier fra danske selskaber		17.168	16.998
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		61.035	97.553
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		8.092	10.815
I alt kapitalandele	6	86.294	125.366
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		52	24
Andre tilgodehavender		38	97
I alt andre aktiver		90	121
Aktiver i alt	7	88.236	131.838
Passiver			
Investorerens formue	8	87.973	131.482
Skyldige omkostninger		263	356
I alt anden gæld		263	356
Passiver i alt		88.236	131.838

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	6	125
Noterede aktier fra danske selskaber	155	187
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	724	1.412
I alt renter og udbytter	886	1.724

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	51	60
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-43	-52
Handelsomkostninger ved løbende drift	7	8

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	282	480
Investeringsforvaltning	716	1.211
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	998	1.691

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	118	271
	118	271

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	886	1.724
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-35	-28
Ikke refunderbare udbytteskatter	-118	-271
Kursgevinst/tab til udlodning	2.368	5.614
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-998	-1.691
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	596	417
Udlodning overført fra sidste år	-9	1
I alt til rådighed for udlodning brutto	2.689	5.766
Heraf foreslået udlodning	-2.688	-5.728
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-1	-38
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	4,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,32 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,8 pct. i Teknologi, 17,7 pct. i Forbrugsgoder, 8,63 pct. i Fonde, 6,76 pct. i Industri og 15,8 pct. i andre sektorer.

Afdeling Peruma Invest Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	491.638	47.504	746.638	87.973
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-2.688
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-29
Emission i året	280.000	31.370	248.216	33.010
Indløsning i året	-25.000	-2.869	-24.000	-3.269
Emissionstillæg		41		48
Indløsningsfradrag		4		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-43		-52
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-596		-417
Overført til udlodning fra sidste år		9		-1
Overførsel af udlodning til næste år		1		38
Foreslået udlodning		2.688		5.728
Overført fra resultatopgørelsen		9.866		11.137
I alt investorenes formue	746.638	87.973	970.854	131.482

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2022 ¹⁾	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	-1,84	11,97	16,49
Investorenes formue inkl. udlodning	47,50	87,97	131,48
Cirkulerende andele (nominel værdi)	49,16	74,66	97,09
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	96,62	117,83	135,43
Udlodning pr. andel	-	3,60	5,90
Årets afkast i procent	-3,59	21,94	18,27
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	1,85	1,47	1,44
Tracking error i procent ²⁾	-	-	-
Active share	90,09	88,11	88,00
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	-0,72	18,26	25,43
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 30. juni 2022 - 31. december 2022.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Afkast og resultat

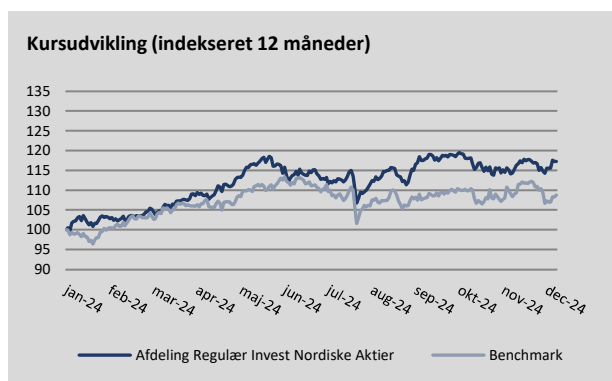
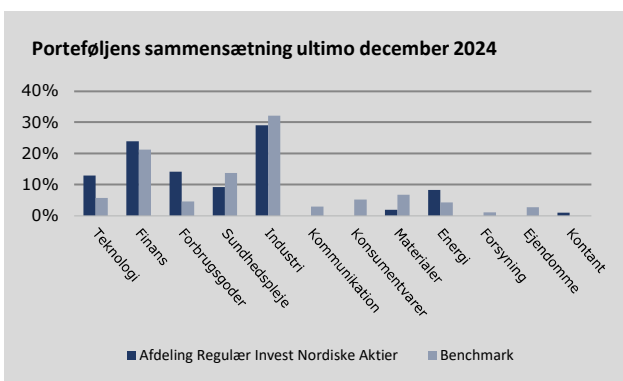
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 17,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 2,9 pct. Afkastet er således betydeligt højere end benchmarkafkastet og vurderes dermed som meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en høj allokering til finans og teknologi samt til den konkrete udvælgelse af porteføljeselskaber indenfor de fleste sektorer. Afdelingens formue steg med godt 70 pct. til 128 mio. kr., primært hidrørende fra emissioner, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2022
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	VINX Benchmark Cap EUR_GI

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	6,96%
2 - Columbus	DK0010268366	6,24%
3 - Securitas AB-B SHS	SE0000163594	5,55%
4 - Commerzbank	DE000CBK1001	5,24%
5 - DFDS	DK0060655629	5,20%
6 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	5,15%
7 - Danske Bank	DK0010274414	4,80%
8 - Pandora	DK0060252690	4,62%
9 - ISS	DK0060542181	4,60%
10 - Ericsson B	SE0000108656	4,14%



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

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023 ¹⁾	2024
Renteindtægter		6	51
Udbytter		1.318	3.522
I alt renter og udbytter	1	1.324	3.573
Kapitalandele		6.960	11.905
Valutakonti		23	8
Øvrige aktiver og passiver		3	-
Handelsomkostninger	2	-18	-30
I alt kursgevinster og -tab		6.968	11.883
I alt indtægter		8.293	15.456
Administrationsomkostninger	3	-433	-1.047
Resultat før skat		7.859	14.409
Skat	4	-136	-374
Årets nettoresultat		7.723	14.035
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.723	14.035
Overført til formuen		7.723	14.035

¹⁾For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.437	1.200
I alt likvide midler		3.437	1.200
Noterede aktier i danske selskaber		41.660	82.260
Noterede aktier i udenlandske selskaber		29.329	44.738
I alt kapitalandele	5	70.989	126.998
Andre tilgodehavender		62	177
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		790	-
I alt andre aktiver		852	177
Aktiver i alt	6	75.279	128.375
Passiver			
Investorerne formue	7	75.158	128.171
Skyldige omkostninger		121	204
I alt anden gæld		121	204
Passiver i alt		75.279	128.375

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	6	51
Noterede aktier fra danske selskaber	394	1.536
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	924	1.986
I alt renter og udbytter	1.324	3.573

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	67	54
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-50	-24
Handelsomkostninger ved løbende drift	18	30

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	209	447
Investeringsforvaltning	224	600
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	433	1.047

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	136	374
	136	374

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,7	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,31 pct. placeret i Industri, 24,06 pct. i Finans, 14,22 pct. i Forbrugsgoder, 13,01 pct. i Teknologi, 9,2 pct. i Sundhedspleje og 10,2 pct. i andre sektorer.

Afdeling Regulær Invest Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	669.000	75.158
Emission i året	669.000	67.318	315.300	40.329
Indløsning i året	-	-	-11.000	-1.427
Emissionstillæg		166		96
Indløsningsfradrag		-		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-50		-24
Overført fra resultatopgørelsen		7.723		14.035
I alt investorenes formue	669.000	75.158	973.300	128.171

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2023 ¹⁾	2024
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	7,72	14,04
Investorenes formue inkl. udlodning	75,16	128,17
Cirkulerende andele (nominel værdi)	66,90	97,33
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	112,34	131,69
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i procent	12,34	17,22
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,69	1,00
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active share	92,16	89,38
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	6,85	2,90
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 28. april 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling FormueFyn Skandi+

Afkast og resultat

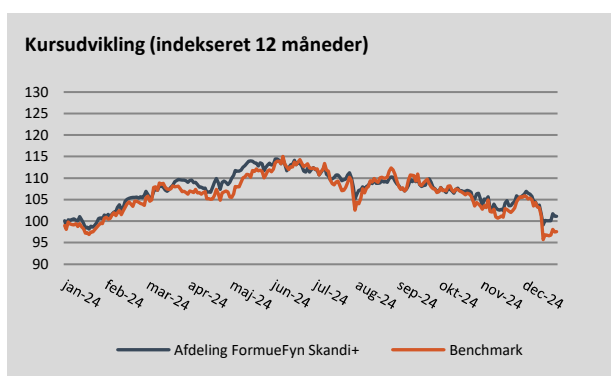
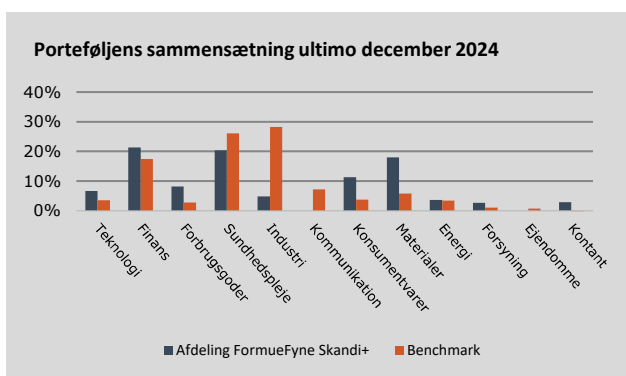
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 1,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et negativt afkast på -1,5 pct. Afkastet vurderes derfor set i forhold til benchmark som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – været positivt påvirket af en højere allokering til finans, mens aktieudvælgelsen indenfor en række andre sektorer omvendt har trukket lidt ned. Afdelingens formue steg med 33 pct. til 72 mio. kr. Afdelingen er dermed en af de mindre afdelinger, men udviklingen er tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling FormueFyn Skandi+

Børsnoteret/stiftet	2022
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Nordic

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Danske Bank	DK0010274414	9,07%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,16%
3 - Carlsberg B	DK0010181759	7,33%
4 - Novonesis	DK0060336014	5,86%
5 - Volvo B	SE0000115446	4,86%
6 - Stora Enso	FI0009005961	4,81%
7 - William Demant Holding	DK0060738599	4,38%
8 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	4,30%
9 - Jyske Bank	DK0010307958	4,21%
10 - GN Store Nord	DK0010272632	4,14%



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

Afdeling FormueFyn Skandi+ - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023 ¹⁾	2024
Renteindtægter		8	107
Udbytter		342	1.822
I alt renter og udbytter	1	350	1.929
Kapitalandele		2.561	-570
Valutakonti		-11	-
Øvrige aktiver og passiver		-	-2
Handelsomkostninger	2	-95	-150
I alt kursgevinster og -tab		2.456	-722
I alt indtægter		2.806	1.207
Administrationsomkostninger	3	-490	-1.217
Resultat før skat		2.316	-10
Skat	4	-46	-245
Årets nettoresultat		2.269	-255
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.269	-255
Formuebevægelser		150	941
Til disposition		2.419	686
Til rådighed for udlodning	5	1.338	8.494
Overført til formuen		1.080	-7.808

¹⁾For perioden 8. juni 2023 - 31. december 2023.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.944	2.236
I alt likvide midler		6.944	2.236
Noterede aktier fra danske selskaber		34.020	46.301
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		13.898	24.086
I alt kapitalandele	6	47.918	70.387
Andre tilgodehavender		5	69
I alt andre aktiver		5	69
Aktiver i alt	7	54.867	72.692
Passiver			
Investorerne formue	8	54.679	72.457
Skyldige omkostninger		188	235
I alt anden gæld		188	235
Passiver i alt		54.867	72.692

Afdeling FormueFyn Skandi+ - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	8	107
Noterede aktier fra danske selskaber	274	1.338
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	68	484
I alt renter og udbytter	350	1.929

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	168	180
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	-30
Handelsomkostninger ved løbende drift	95	150

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	152	332
Investeringsforvaltning	338	885
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	490	1.217

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	46	245
	46	245

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	350	1.929
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-5	-45
Ikke refunderbare udbytteskatter	-46	-245
Kursgevinst/tab til udlodning	1.380	7.130
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-490	-1.217
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	150	918
Udlodning overført fra sidste år	-	23
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.338	8.494
Heraf foreslået udlodning	-1.316	-8.473
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-23	-21
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,3	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	12,7	3,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,01 pct. placeret i Finans, 20,95 pct. i Sundhedspleje, 18,53 pct. i Materialer, 11,66 pct. i Konsumentvarer, 8,42 pct. i Forbrugsgoder og 18,43 pct. i andre sektorer.

Afdeling FormueFyn Skandi+ - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	526.348	54.679
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-1.316
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-155
Emission i året	526.348	52.409	222.212	24.075
Indløsning i året	-	-	-42.500	-4.581
Emissionstillæg		73		33
Indløsningsfradrag		-		7
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-73		-30
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-150		-918
Overført til udlodning fra sidste år		-		-23
Overførsel af udlodning til næste år		23		21
Foreslået udlodning		1.316		8.473
Overført fra resultatopgørelsen		1.080		-7.808
I alt investorenes formue	526.348	54.679	706.060	72.457

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 2 år

	2023 ¹⁾	2024
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	2,27	-0,26
Investorenes formue inkl. udlodning	54,68	72,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)	52,63	70,61
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,88	102,62
Udlodning pr. andel	2,50	12,00
Årets afkast i procent	3,88	1,15
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	1,05	1,70
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Active share	78,68	76,49
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	11,09	-1,51
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 8. juni 2023 - 31. december 2023.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Afkast og resultat

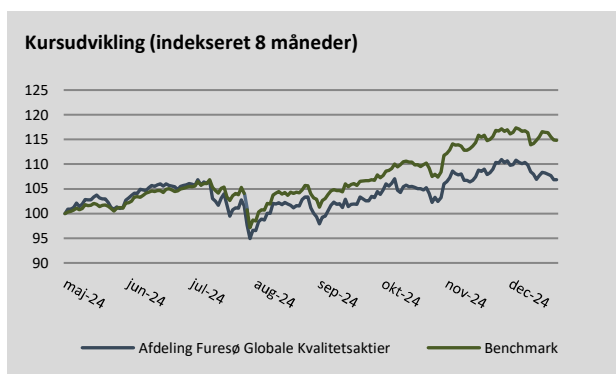
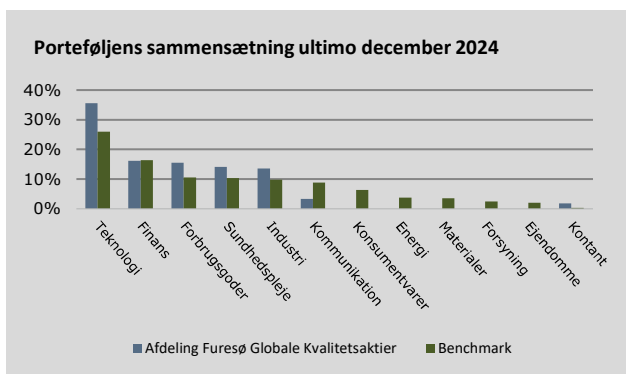
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 14,8 pct. Det hører med i billedet, at afdelingen er nystartet i maj 2024, og at investeringsafkastet dermed ikke dækker over et helt år. Differencen mellem afdelingens afkast og benchmarkafkastet kan i væsentlig grad henføres til den konkrete selskabsudvælgelse indenfor de enkelte investeringssektorer og herunder navnlig teknologisektoren. Som nystartet afdeling opnåedes en formue på 56 mio. kr. ultimo 2024, hvilket er nogenlunde tilfredsstillende givet et vanskeligt marked i afdelingens levetid.

Fakta om Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier

Børsnoteret/stiftet	2023
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - ASML Holding	NL0010273215	6,90%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	5,74%
3 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	5,72%
4 - William Demant Holding	DK0060738599	5,69%
5 - Hilton Worldwide Holdings Inc	US43300A2033	5,24%
6 - Brown & Brown	US1152361010	5,07%
7 - Visa	US92826C8394	4,89%
8 - Partners Group	CH0024608827	4,72%
9 - Automatic Data Processing	US0530151036	4,63%
10 - Microsoft	US5949181045	4,40%



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

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾
Renteindtægter		17
Udbytter		355
I alt renter og udbytter	1	372
Kapitalandele		3.545
Valutakonti		-57
Øvrige aktiver og passiver		1
Handelsomkostninger	2	-39
I alt kursgevinster og -tab		3.450
I alt indtægter		3.822
Administrationsomkostninger	3	-422
Resultat før skat		3.400
Skat	4	-54
Årets nettoresultat		3.346
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		3.346
Formuebevægelser		-27
Til disposition		3.319
Til rådighed for udlodning	5	-
Overført til formuen		3.319

¹⁾For perioden 14. maj 2024 - 31. december 2024.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024
Aktiver		
Indestående i depotselskab		1.031
I alt likvide midler		1.031
Noterede aktier fra danske selskaber		8.728
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.301
I alt kapitalandele	6	55.029
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		23
Andre tilgodehavender		33
I alt andre aktiver		56
Aktiver i alt	7	56.116
Passiver		
Investorerens formue	8	56.027
Skyldige omkostninger		89
I alt anden gæld		89
Passiver i alt		56.116

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024
Indestående i depotselskab	17
Noterede aktier fra danske selskaber	9
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	346
I alt renter og udbytter	372

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024
Bruttohandelsomkostninger	91
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-52
Handelsomkostninger ved løbende drift	39

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024
Administration	241
Investeringsforvaltning	181
Distribution, markedsføring og formidling	-
I alt administrationsomkostninger	422

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	54
	54

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024
Renter og udbytter	372
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-14
Ikke refunderbare udbytteskatter	-54
Kursgevinst/tab til udlodning	77
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-354
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-27
Udlodning overført fra sidste år	-
I alt til rådighed for udlodning brutto	-
Heraf foreslået udlodning	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-
	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,24 pct. placeret i Teknologi, 16,39 pct. i Finans, 15,8 pct. i Forbrugsgoder, 14,38 pct. i Sundhedspleje, 13,8 pct. i Industri og 3,39 pct. i andre sektorer.

Afdeling Furesø Globale Kvalitetsaktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	-	-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	-	-
Emission i året	522.734	52.654
Indløsning i året	-	-
Emissionstillæg	-	79
Indløsningsfradrag	-	-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning	-	-52
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-	27
Overført til udlodning fra sidste år	-	-
Overførsel af udlodning til næste år	-	-
Foreslået udlodning	-	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	3.319
I alt investorenes formue	522.734	56.027

Note 9 - Hoved- og nøgletal for det seneste år

	2024 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.	
Årets nettoresultat	3,35
Investorenes formue inkl. udlodning	56,03
Cirkulerende andele (nominel værdi)	52,27
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,18
Udlodning pr. andel	-
Årets afkast i procent	7,18
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,79
Tracking error i procent ²⁾	-
Active share	86,93
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	14,81
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 14. maj 2024 - 31. december 2024.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling Global Health Invest

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et negativt afkast på -1,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark ligeledes et negativt afkast på -3,1 pct. Afkastet vurderes derfor set i forhold til benchmark som tilfredsstillende. Afdelingen er nystartet i november 2024. På grund af den korte levetid, er en egentlig vurdering af afkastet ikke muligt, selv om der er opnået et afkast bedre end benchmark. Afdelingen er en sektorinvesteringsportefølje, og det mindre negative afkast end benchmarkafkastet kan henføres til selskabsudvælgelsen. Afdelingen startede i november måned, og det er derfor for tidligt at vurdere formueudviklingen, men en succesfuld lancering medførte en formue ultimo 2024 på 177 mio. kr., hvilket er særdeles tilfredsstillende.

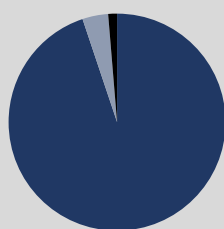
Fakta om Afdeling Global Health Invest

Børsnoteret/stiftet	2024
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Health Care, inkl. udbytte (målt i DKK)

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

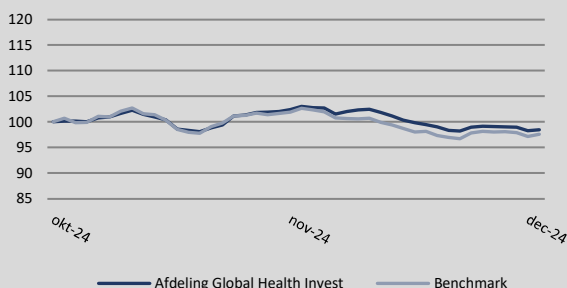
Navn	ISIN	Andel
1 - Straumann Holding AG Reg	CH1175448666	5,54%
2 - AstraZeneca	GB0009895292	5,07%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,77%
4 - Veeva System Inc. - Class A	US9224751084	4,58%
5 - bioMerieux SA	FR0013280286	4,45%
6 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,42%
7 - METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	US5926881054	4,23%
8 - ABBVie	US00287Y1091	4,20%
9 - Danaher	US2358511028	4,12%
10 - Alcon Inc.	CH0432492467	3,97%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2024



■ Sundhedspleje ■ Teknologi ■ Kontant

Kursudvikling (indekseret 2 måneder)



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

Afdeling Global Health Invest - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾
Renteindtægter		27
Udbytter		238
I alt renter og udbytter	1	265
Kapitalandele		-3.439
Valutakonti		174
Øvrige aktiver og passiver		1
Handelsomkostninger	2	-20
I alt kursgevinster og -tab		-3.284
I alt indtægter		-3.019
Administrationsomkostninger	3	-478
Resultat før skat		-3.497
Skat	4	-36
Årets nettoresultat		-3.533
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		-3.533
Overført til formuen		-3.533

¹⁾For perioden 1. november 2024 - 31. december 2024.

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024
Aktiver		
Indestående i depotselskab		2.671
I alt likvide midler		2.671
Noterede aktier i danske selskaber		27.554
Noterede aktier i udenlandske selskaber		147.011
I alt kapitalandele	5	174.565
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		12
Andre tilgodehavender		7
I alt andre aktiver		19
Aktiver i alt	6	177.255
Passiver		
Investorerne formue	7	176.872
Skyldige omkostninger		383
I alt anden gæld		383
Passiver i alt		177.255

Afdeling Global Health Invest - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024
Indestående i depotselskab	27
Noterede aktier fra danske selskaber	133
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105
I alt renter og udbytter	265

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024
Bruttohandelsomkostninger	188
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-168
Handelsomkostninger ved løbende drift	20

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024
Administration	127
Investeringsforvaltning	351
Distribution, markedsføring og formidling	-
I alt administrationsomkostninger	478

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	36
	36

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,5
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 96,11 pct. placeret i Sundhedspleje og 3,89 pct. i Teknologi.

Afdeling Global Health Invest - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-
Emission i året	1.797.101	180.125
Indløsning i året	-	-
Emissionstillæg		448
Indløsningsfradrag		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-168
Overført fra resultatopgørelsen		-3.533
I alt investorenes formue	1.797.101	176.872

Note 8 - Hoved- og nøgletal det seneste år

	2024 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.	
Årets nettoresultat	-3,53
Investorenes formue inkl. udlodning	176,87
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,71
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	98,42
Udlodning pr. andel	-
Årets afkast i procent	-1,58
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,33
Tracking error i procent ²⁾	-
Active share	61,24
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	-3,06
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 1. november 2024 - 31. december 2024.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Afkast og resultat

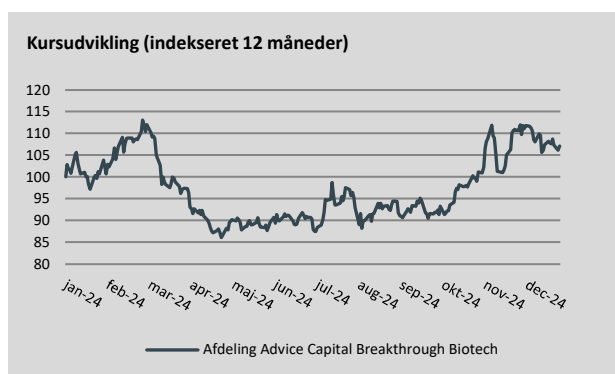
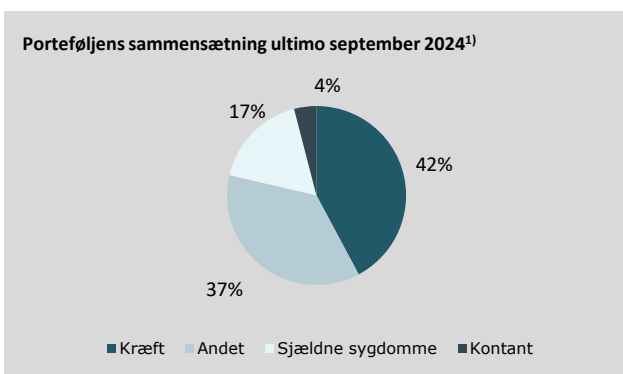
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,1 pct. Afdelingen har ikke et benchmark som grundlag for en vurdering. Afdelingen består af en portefølje af navnlig amerikanske aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi med hovedvægt på selskaber, der endnu er i en udviklingsfase. Afdelingens formue faldt med ca. 5 mio. kr. til 32 mio., hvilket ikke er tilfredsstillende, og afdelingens fremtid vurderes og følges nøje.

Fakta om Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori	6
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Heron Therapeutics	US4277461020	8,84%
2 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	7,16%
3 - TG Therapeutics	US88322Q1085	7,03%
4 - Poseida Therapeutics	US73730P1084	6,83%
5 - Acadia Pharmaceuticals	US0042251084	5,06%
6 - Pfizer	US7170811035	4,72%
7 - Mirum Pharmaceuticals	US6047491013	4,60%
8 - Exelixis Inc	US30161Q1040	4,44%
9 - Bristol Meyer	US1101221083	4,25%
10 - Schrodinger Inc	US80810D1037	4,20%



¹⁾ Da der ikke er modtaget sektordeling fra rådgiver vises sektordelingen fra september 2024

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

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om sociale karakteristika.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		84	85
Udbytter		110	122
I alt renter og udbytter	1	194	207
Kapitalandele		8.771	2.494
Valutakonti		-79	175
Handelsomkostninger	2	-55	-43
I alt kursgevinster og -tab		8.638	2.626
I alt indtægter		8.832	2.833
Administrationsomkostninger	3	-1.474	-1.049
Resultat før skat		7.358	1.784
Skat	4	-14	-15
Årets nettoresultat		7.344	1.769
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.344	1.769
Overført til formuen		7.344	1.769

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.959	1.461
I alt likvide midler		3.959	1.461
Noterede aktier fra danske selskaber		215	1.353
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		33.812	29.553
I alt kapitalandele	5	34.027	30.906
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		2	8
Andre tilgodehavender		2	19
I alt andre aktiver		4	27
Aktiver i alt	6	37.990	32.394
Passiver			
Investorerne formue	7	37.712	32.222
Skyldige omkostninger		277	172
I alt anden gæld		277	172
Passiver i alt		37.990	32.394

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	84	85
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	110	122
I alt renter og udbytter	194	207

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	85	50
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-30	-7
Handelsomkostninger ved løbende drift	55	43

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	446	336
Investeringsforvaltning	917	672
Distribution, markedsføring og formidling	111	41
I alt administrationsomkostninger	1.474	1.049
Heraf performance fee	-	-
1 % af indre værdi	0,00%	0,00%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	14	15
I alt skat	14	15

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,6	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	10,4	4,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 44 pct. placeret i Kræft, 38 pct. i Andet og 18 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	574.910	50.015	366.212	37.712
Emission i året	-	-	6.000	647
Indløsning i året	-208.698	-19.705	-80.000	-7.937
Emissionstillæg		-		3
Indløsningsfradrag		89		36
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-30		-7
Overført fra resultatopgørelsen		7.344		1.769
I alt investorenes formue	366.212	37.712	292.212	32.222

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2022 ¹⁾	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	-7,48	7,34	1,77
Investorenes formue inkl. udlodning	50,01	37,71	32,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	57,49	36,62	29,22
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	87,00	102,98	110,27
Årets afkast i procent	-13,00	18,37	7,08
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,99	3,31	3,29
Benchmark ³⁾			
Intet	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

³⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Afdeling Advice Capital Vision Fund

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 17,4 pct. Afdelingen har ikke et benchmark som grundlag for en vurdering. Afdelingen består af en portefølje af globale aktier med en diversifikation på forskellige sektorer og regioner. Afdelingens formue faldt med ca. 10 mio. kr. til 7 mio., hvilket ikke er tilfredsstillende. Afdelingens størrelse er dermed for lille til en fremtidig selvstændig drift.

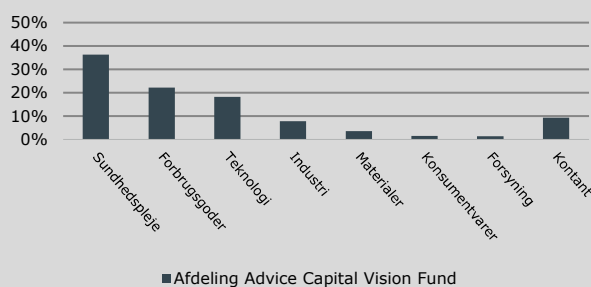
Fakta om Afdeling Advice Capital Vision Fund

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Cisco Systems	US17275R1023	8,71%
2 - Genuine Parts Company	US3724601055	8,59%
3 - Bristol Meyer	US1101221083	6,66%
4 - Duerr AG	DE0005565204	5,23%
5 - Vicore Pharma Holding AB	SE0007577895	4,98%
6 - Genmab A/S ADR	US3723032062	4,57%
7 - Matas	DK0060497295	3,87%
8 - ALK-Abello B	DK0061802139	3,84%
9 - Incyte	US45337C1027	3,83%
10 - Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	3,83%

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 Advice Capital Vision Fund - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		34	20
Udbytter		505	232
I alt renter og udbytter	1	539	252
Kapitalandele		2.896	1.256
Valutakonti		2	3
Handelsomkostninger	2	-21	-12
I alt kursgevinster og -tab		2.876	1.247
I alt indtægter		3.415	1.499
Administrationsomkostninger	3	-778	-452
Resultat før skat		2.637	1.047
Skat	4	-37	-32
Årets nettoresultat		2.600	1.015
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.600	1.015
Overført til formuen		2.600	1.015

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.356	703
I alt likvide midler		1.356	703
Noterede aktier fra danske selskaber		5.659	1.632
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		10.075	4.964
I alt kapitalandele	5	15.734	6.596
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		-	5
Andre tilgodehavender		31	39
I alt andre aktiver		31	44
Aktiver i alt	6	17.122	7.343
Passiver			
Investorerens formue	7	17.031	7.267
Skyldige omkostninger		91	76
I alt anden gæld		91	76
Passiver i alt		17.122	7.343

Afdeling Advice Capital Vision Fund - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	34	20
Noterede aktier fra danske selskaber	106	33
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	399	199
I alt renter og udbytter	539	252

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	30	21
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-9
Handelsomkostninger ved løbende drift	21	12

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	561	309
Investeringsforvaltning	168	129
Distribution, markedsføring og formidling	49	14
I alt administrationsomkostninger	778	452
Heraf performance fee	263	65
1 % af indre værdi	1,54%	0,90%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	37	32
I alt skat	37	32

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,9	89,8
Øvrige finansielle instrumenter	8,1	10,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,44 pct. i Forbrugsgoder, 20,04 pct. i Teknologi, 8,54 pct. i Industri, 3,87 pct. i Materialer og 3,11 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Vision Fund - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	242.519	25.861	144.519	17.031
Emission i året	-	-	-	-
Indløsning i året	-98.000	-11.473	-92.000	-10.811
Emissionstillæg		-		-
Indløsningsfradrag		51		41
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-9		-9
Overført fra resultatopgørelsen		2.600		1.015
I alt investorenes formue	144.519	17.031	52.519	7.267

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2022 ¹⁾	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	1,59	2,60	1,02
Investorenes formue inkl. udlodning	25,86	17,03	7,27
Cirkulerende andele (nominel værdi)	24,25	14,45	5,25
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,64	117,84	138,36
Årets afkast i procent	6,64	10,51	17,41
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	1,13	3,85	4,82
Benchmark ³⁾			
Intet	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

³⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Afdeling Advice Capital Global

Afkast og resultat

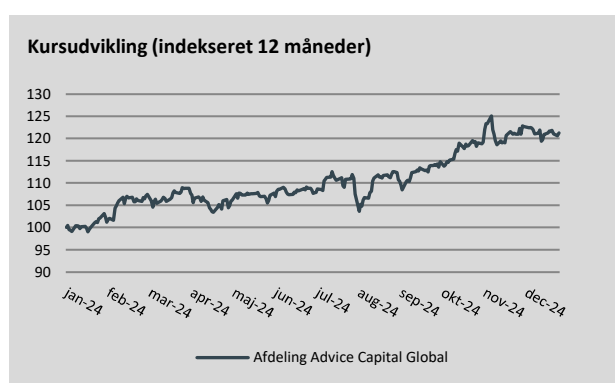
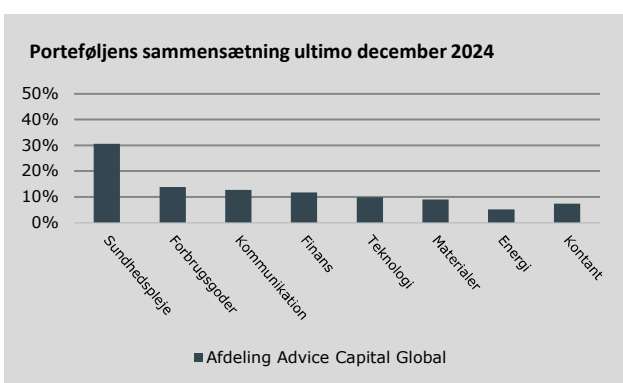
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 21,3 pct. Afdelingen har ikke et benchmark som grundlag for en vurdering. Afdelingen består af en portefølje af globale aktier med en diversifikation på forskellige sektorer og regioner. Afdelingens formue faldt med ca. 11 mio. kr. til 38 mio., hvilket ikke er tilfredsstillende. Afdelingens størrelse er dermed i underkanten af, hvad en afdeling bør være for at være en rimelig investeringsmulighed.

Fakta om Afdeling Advice Capital Global

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Alphabet Class A	US02079K3059	7,79%
2 - Berkshire Hathaway	US0846707026	7,21%
3 - Heron Therapeutics	US4277461020	6,01%
4 - Samsung Electronics Co	US7960508882	5,36%
5 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	4,93%
6 - Warner Bros. Discovery	US9344231041	4,75%
7 - Genuine Parts Company	US3724601055	4,37%
8 - Admiral Gr. Plc.	GB00B02J6398	4,33%
9 - Industria de Diseno Textil	ES0148396007	3,85%
10 - SS&C Technologies Hold.	US78467J1007	3,79%



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

Afdeling Advice Capital Global - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		76	46
Udbytter		1.197	903
I alt renter og udbytter	1	1.273	949
Kapitalandele		8.247	8.917
Valutakonti		48	59
Øvrige aktiver/passiver		2	-1
Handelsomkostninger	2	-14	-33
I alt kursgevinster og -tab		8.283	8.942
I alt indtægter		9.556	9.891
Administrationsomkostninger	3	-1.747	-1.906
Resultat før skat		7.810	7.985
Skat	4	-83	-60
Årets nettoresultat		7.726	7.925
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.726	7.925
Formuebevægelser		-2.570	-1.211
Til disposition		5.157	6.714
Til rådighed for udlodning	5	-1.868	4.306
Overført til formuen		7.025	2.408

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.824	3.107
I alt likvide midler		1.824	3.107
Noterede aktier fra danske selskaber		1.715	541
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		45.533	34.749
I alt kapitalandele	6	47.248	35.290
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		18	77
Andre tilgodehavender		44	23
I alt andre aktiver		62	100
Aktiver i alt	7	49.134	38.497
Passiver			
Investorerens formue	8	48.707	38.095
Skyldige omkostninger		427	402
I alt anden gæld		427	402
Passiver i alt		49.134	38.497

Afdeling Advice Capital Global - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	76	46
Noterede aktier fra danske selskaber	68	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.130	903
I alt renter og udbytter	1.273	949

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	15	53
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-20
Handelsomkostninger ved løbende drift	14	33

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	489	362
Investeringsforvaltning	1.118	1.486
Distribution, markedsføring og formidling	140	58
I alt administrationsomkostninger	1.747	1.906
Heraf performance fee	599	1.116
1 % af indre værdi	1,23%	2,93%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	83	60
I alt skat	83	60

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	1.273	949
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	34
Ikke refunderbare udbytteskatter	-83	-60
Kursgevinst/tab til udlodning	-489	6.500
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-1.906
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	46	657
Udlodning overført fra sidste år	-2.616	-1.868
I alt til rådighed for udlodning brutto	-1.868	4.306
Heraf foreslået udlodning	-	-4.288
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	1.868	-18
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	91,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	8,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,96 pct. placeret i Sundhedspleje, 14,92 pct. i Forbrugsgoder, 13,68 pct. i Kommunikation, 12,59 pct. i Finans, 10,6 pct. i Teknologi og 15,25 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Global - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	494.794	41.516	488.764	48.707
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	5.068	449	14.500	1.600
Indløsning i året	-11.098	-988	-188.000	-20.195
Emissionstillæg		1		6
Indløsningsfradrag		3		72
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-20
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-46		-657
Overført til udlodning fra sidste år		2.616		1.868
Overførsel af udlodning til næste år		-1.868		18
Foreslået udlodning		-		4.288
Overført fra resultatopgørelsen		7.025		2.408
I alt investorenes formue	488.764	48.707	315.264	38.095

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	27,23	10,60	-20,30	7,73	7,93
Investorenes formue inkl. udlodning	41,78	82,70	41,52	48,71	38,10
Cirkulerende andele (nominel værdi)	32,70	59,60	49,50	48,88	31,53
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	127,75	138,68	83,91	99,65	120,84
Udlodning pr. andel	9,30	20,10	-	-	13,60
Årets afkast i procent	9,16	16,70	-28,10	18,76	21,26
Sharpe ratio	0,43	0,57	0,15	0,33	0,24
Standardafvigelse	-	-	-	15,25	15,55
Omkostningsprocent	2,62	2,19	2,27	3,74	4,55
Benchmark ¹⁾					
Intet	-	-	-	-	-

Bemærk: ¹⁾ Det er ikke muligt at opgøre tracking error uden et benchmark.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Claus Bennetsen

Ansættelsessted: Selvstændig: Advokat og Partner i Horten
Advokatpartnerselskab

Direktionsposter: Retire Invest ApS

Bestyrelsesmedlem

Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Bestyrelsesmedlem

Martin Gottlob

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen TOBA Investments

Bestyrelsesmedlem

Morten Schou

Ansættelsessted: Direktør i REIT Adviser ApS

Formand: Dacapo Invest A/S, Investoraktieselskab Core Bolig 1-9 og
Tysk Ejendomsselskab A/S

Øvrige hverv: Medlem af investeringskomiteén i en dansk boligfond
og en europæisk logistikfond via Alternative Equity Partners A/S.

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Jyske 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 Strategic Wealth Management A/S, Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounders ApS, Investeringsrådgivningsselskabet Peruma Invest ApS, Investeringsrådgivningsselskabet Regulær Invest ApS, FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S, Furesø Kapitalforvaltning ApS, Global Health Invest ApS og Advice Capital A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftaler om investeringsrådgivning

Aftaler er indgået med Fondsmæglerselskabet Strategic Wealth Management A/S, Investeringsrådgivningsselskabet MW Compounders ApS, Investeringsrådgivningsselskabet Peruma Invest ApS, Investeringsrådgivningsselskabet Regulær Invest, FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S, Furesø Kapitalforvaltning ApS, Global Health Invest ApS og Advice Capital A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske 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.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar	250	350
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet</small>		
	250	350

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	58	154
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	58	154

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 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 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 fremførsel i senere års udlodning. Udlovningsprocenten 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 de udloddende afdelinger er indeholdt udlovningsregulering, således at de udlovningspligtige 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:

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

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

Nøgletal

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

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

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investorer.

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. 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.

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.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

4,31%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling MW Compounders fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, der indeholdt en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skulle bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen.
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber.
- Dialog med selskaber med henblik på at skabe forbedringer.

Processen skete ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, som ligeledes havde tilsluttet sig UN PRI i referenceperioden og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Den løbende norm- og aktivitetsbaserede screening skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med gældende konventioner og investeringsprincipper, samt selskaber, der havde hovedaktiviteter indenfor kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, der ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den norm-baserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber, der efter investeringsrådgiverens vurdering havde hovedaktiviteter indenfor områderne kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

Det anføres, at der i den norm- og aktivitetsbaserede screening, som er foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainabilitys' analyseværktøj, ikke blev identificeret nogle selskaber, som vurderes at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Investeringer i selskaber med aktiviteter indenfor produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), bestod af en kvalitativ vurdering af de enkelte selskaber, som blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, der ikke identificerede nogle selskaber med

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

hovedaktiviteter indenfor dette.

Investeringsrådgiveren foretog ligeledes analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Herudover udøvede afdelingens investeringsrådgiver et aktivt ejerskab ved gennem dialog at tilskynde selskaberne til i relevant omfang at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens sociale og miljømæssige karakteristika var således investeringsrådgiverens investeringsproces med vurderingskriterier forud for investeringen, den løbende kontrol af investeringerne i form af en norm- og aktivitetsbaseret screening samt investeringsrådgiverens aktive dialog med selskaberne for at skabe forbedring.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Hasardspil	0	0
Aggressive forbrugslån	0	0
Helsemidler mv.*	0	0

*Bemærk, at "Helsemidler mv." ikke fremgik af tabellen i sidste referenceperiode. Det understreges, at investeringsrådgiveren heller ikke identificerede nogle selskaber med hovedaktiviteter indenfor dette område i referenceperioden 2023.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.



EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen særlig hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder.
- 14. Eksposering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
ISS A/S	Industrials	5,69	Denmark
Prosus NV	Information Technology	5,61	Netherlands
U.S. Bancorp	Financials	5,47	United States of America
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	5,35	United Kingdom
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	5,18	Belgium
The Cigna Group	Healthcare	4,85	United States of America
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	4,82	Bermuda
TGS ASA	Energy	4,75	Norway
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,74	Sweden
Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,47	Italy
Samsonite International SA	Consumer Discretionary	4,25	United States of America

Roche Holding AG	Healthcare	4,25	Switzerland
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,20	United States of America
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,87	Germany
Bank7 Corp.	Financials	3,62	United States of America

Afdeling MW Compounders foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier ud fra en compounding-baseret tilgang. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

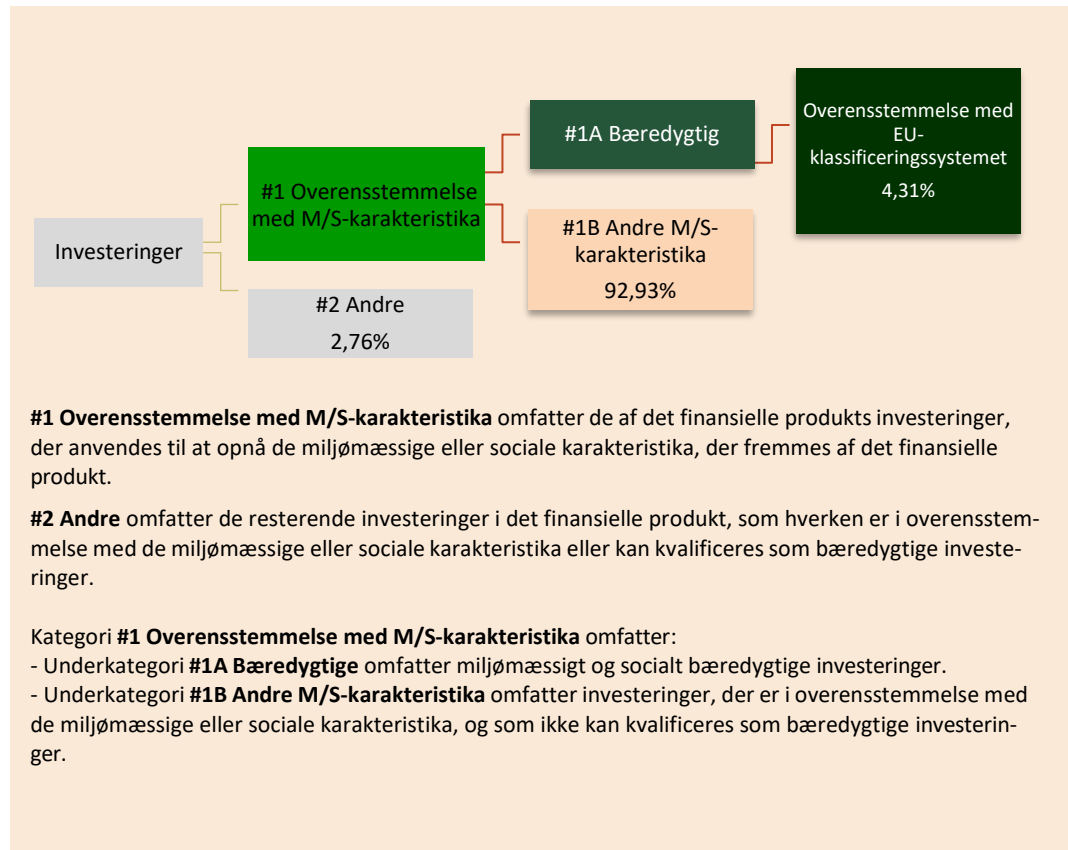
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

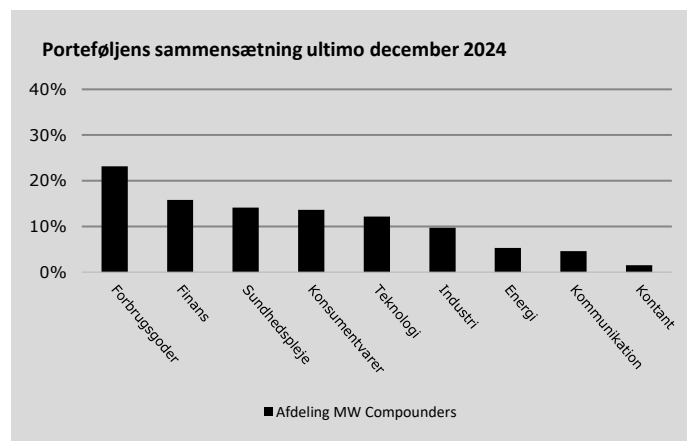
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

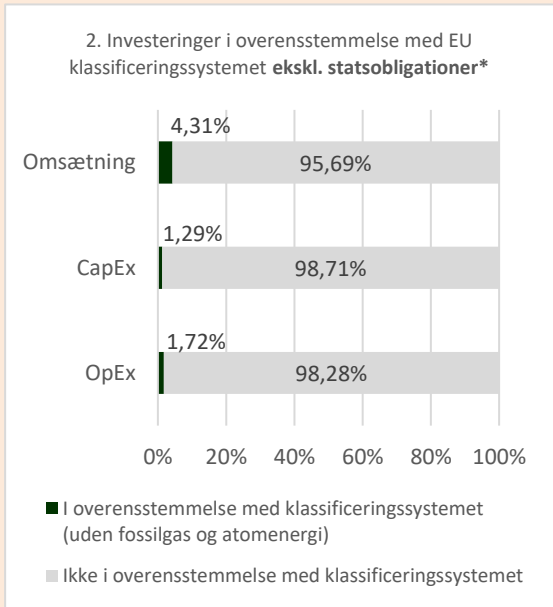
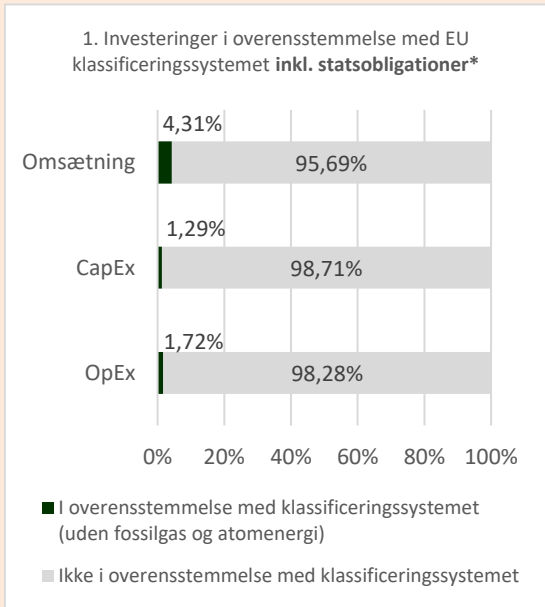
- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

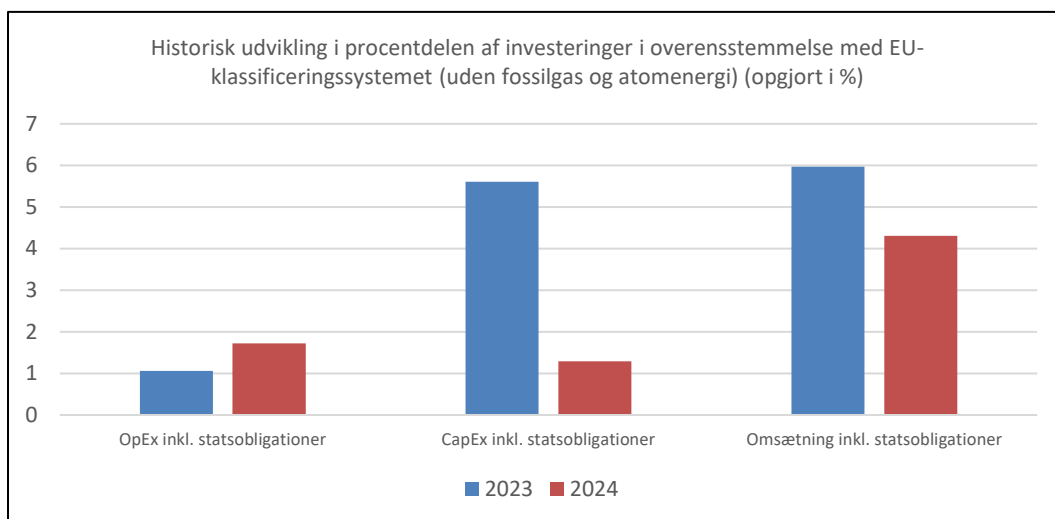
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,84%	1,03%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,56%	1,12%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,93%	4,20%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,23%	0,66%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,15%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,04%	0,11%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**
____%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

4,27 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling MW Compounders Akkumulerende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, der indeholdt en kvantitativ og kvalitativ analyse, som skulle bidrage til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Vurderingskriterier forud for gennemførelse af investeringen.
- Norm- og aktivitetsbaserede screeninger af selskaber.
- Dialog med selskaber med henblik på at skabe forbedringer.

Processen skete ved udvælgelsen og det langsigtede ejerskab i selskaberne i henhold til investeringsuniverset, hvor beslutninger og handlinger blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, som ligeledes havde tilsluttet sig UN PRI i referenceperioden og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Den løbende norm- og aktivitetsbaserede screening skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med gældende konventioner og investeringsprincipper, samt selskaber, der havde hovedaktiviteter indenfor kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber, der efter investeringsrådgiverens vurdering havde hovedaktiviteter indenfor områderne kontroversielle våben, tobak, termisk kul, oliesand, hasardspil, aggressive forbrugslån og produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler).

Det anføres, at der i den norm- og aktivitetsbaserede screening, som er foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainabilitys' analyseværktøj, ikke er identificeret nogle selskaber, som vurderes at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Investeringer i selskaber med aktiviteter indenfor produkter, der vurderes ikke at have hold i virkeligheden (f.eks. visse helsemidler), bestod af en kvalitativ vurdering af de enkelte selskaber, som blev foretaget af afdelingens investeringsrådgiver, der ikke identificerede nogle selskaber med hovedaktiviteter indenfor dette.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Investeringsrådgiveren foretog ligeledes analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Herudover udøvede afdelingens investeringsrådgiver et aktivt ejerskab ved gennem dialog at tilskynde selskaberne til i relevant omfang at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens sociale og miljømæssige karakteristika var således investeringsrådgiverens investeringsproces med vurderingskriterier forud for investeringen, den løbende kontrol af investeringerne i form af en norm- og aktivitetsbaseret screening samt investeringsrådgiverens aktive dialog med selskaberne for at skabe forbedring.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Screening	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0
Kontroversielle våben	0	0
Tobak	0	0
Termisk kul	0	0
Oliesand	0	0
Hasardspil	0	0
Aggressive forbrugslån	0	0
Helsemidler mv.*	0	0

*Bemærk, at "Helsemidler mv." ikke fremgik af tabellen i sidste referenceperiode. Det understreges, at investeringsrådgiveren heller ikke identificerede nogle selskaber med hovedaktiviteter indenfor dette område i referenceperioden 2023.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.



De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen særlig hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder.
- 14. Eksposering for kontroversielle våben.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
ISS A/S	Industrials	5,66	Denmark
Prosus NV	Information Technology	5,61	Netherlands
U.S. Bancorp	Financials	5,41	United States of America
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	5,40	United Kingdom
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer Staples	5,25	Belgium
The Cigna Group	Healthcare	4,88	United States of America
Lancashire Holdings Ltd.	Financials	4,86	Bermuda
TGS ASA	Energy	4,70	Norway
Boozt AB	Consumer Discretionary	4,64	Sweden
Pirelli & C. SpA	Consumer Discretionary	4,57	Italy
Roche Holding AG	Healthcare	4,44	Switzerland

Samsonite International SA	Consumer Discretionary	4,22	United States of America
Dollar General Corp.	Consumer Discretionary	4,18	United States of America
PUMA SE	Consumer Discretionary	3,92	Germany
Bank7 Corp.	Financials	3,51	United States of America

Afdeling MW Compounders Akkumulerende foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier ud fra en compounding-baseret tilgang. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

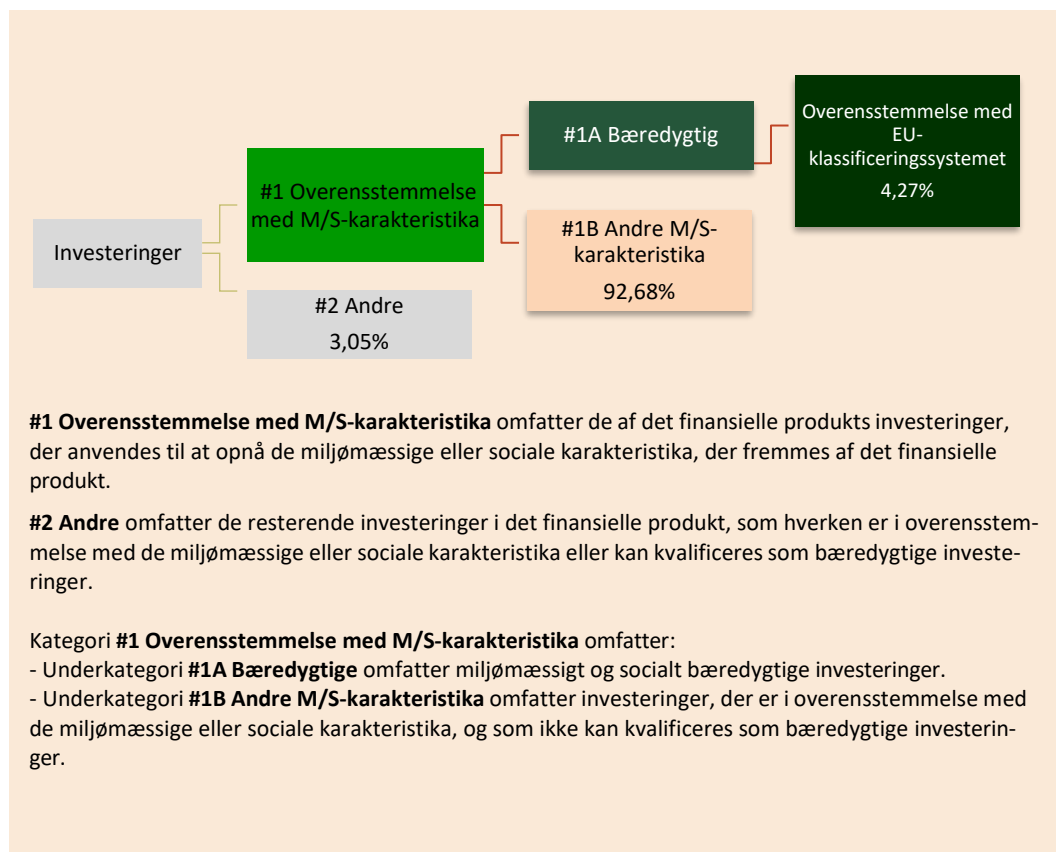
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika". Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori "#2 Andre", og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

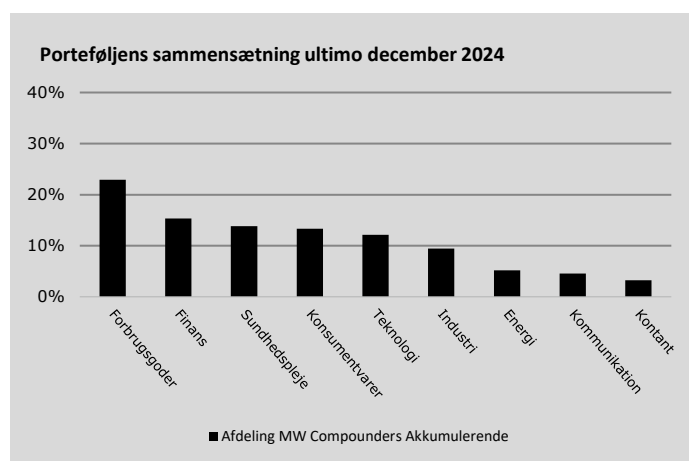
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

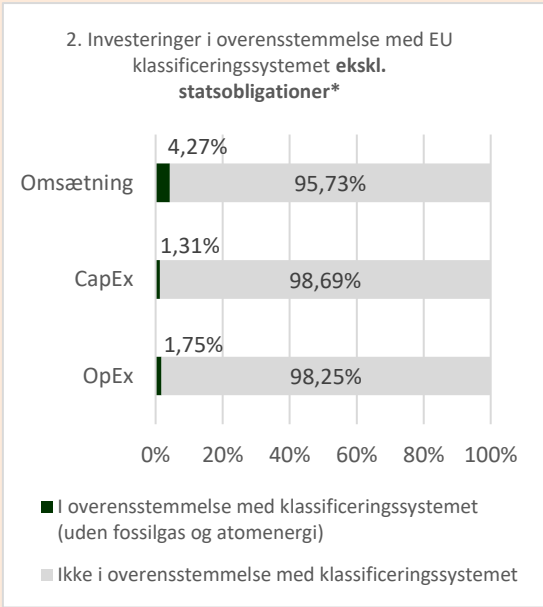
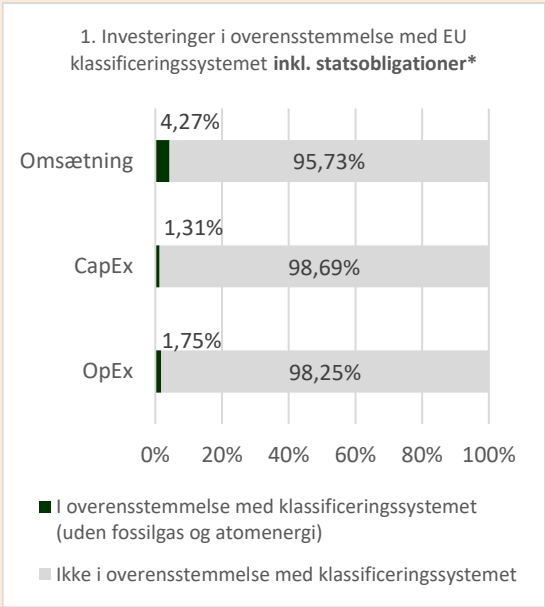
- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

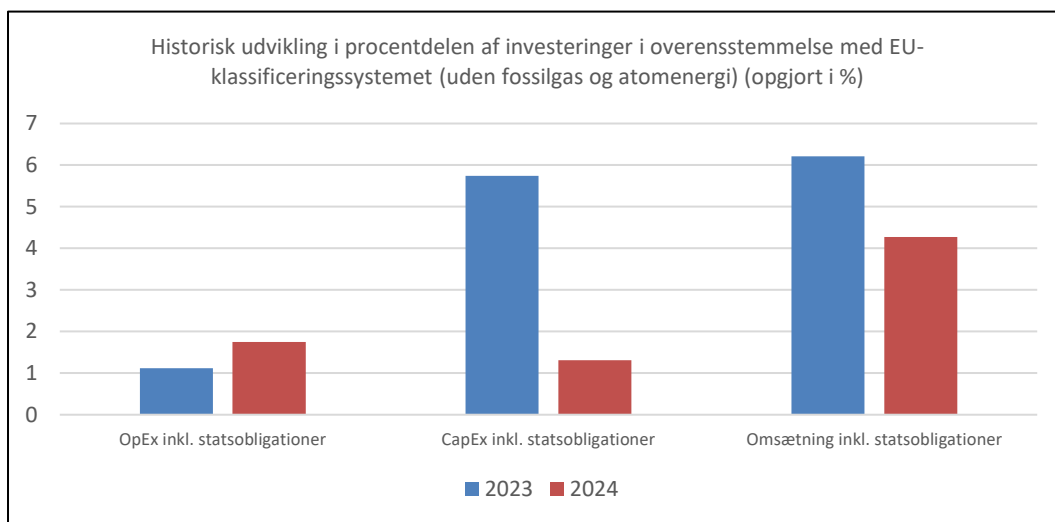
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,80%	1,05%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	5,67%	1,14%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	6,16%	4,16%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0,32%	0,66%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,07%	0,15%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,11%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produkt navn: Investeringsforeningen IA Invest, Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 894500X1L1IQ9TEF7966

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**
____%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

0,01 %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech fremmede i referenceperioden sociale karakteristika ved at følge en fast investeringsproces med fokus på aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi. Formålet med dette var at bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Investeringsstrategien fokuserede hovedsageligt på selskaber med Breakthrough Therapy Designation (BTD-status), som er et program, der er udviklet af den amerikanske myndighed FDA. BTD-programmet fremmer forskning i dødelige sygdomme, hvor der i dag ikke er nogen medicinsk behandling. De investeringsmodtagende selskabers lægemidler skal gennem godkendelsesprocessen til BTD-status vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtidig behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme.

Afdelingen fokuserede derudover på lægemidler, der skal erstatte afhængighedsskabende smertebehandling, samt i genterapi, der har til formål at fremme udryddelsen af dødelige børnesygdomme.

De sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af en fast investeringsproces var medvirkende til opfyldelsen af de sociale karakteristika ved at udvælge de selskaber indenfor bioteknologi, medico og farmakologi, der fokuserer på at bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen udvalgte sine investeringer indenfor bioteknologi, medico og farmakologi på baggrund af de fastsatte investeringsprocesser, der fokuserer på lægemidlers forbedrede virkning i forhold til eksisterende alternativer eller på opnåelse af en signifikant virkning, hvor der i dag ikke findes alternativer.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at afdelingen hovedsageligt foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter levede op til de fastlagte investeringsprocesser, der bygger på den førnævnte BTD-status. BTD-statusen skulle vise signifikant forbedring i forhold til hidtidige behandlinger eller signifikante resultater, hvor der ikke foreligger hidtil behandling, med henblik på at udvikle medicin og vacciner til behandling af sygdomme. På denne måde skal afdelingens udvælgelsesproces og investeringsrammer bidrage til sundhed og bekæmpelse af sygdomme som fastsat i FN's verdensmål, der endvidere indgår i udviklingsdagsordenen for en bæredygtig samfundsudvikling. Afdelingens konkrete bidrag til FN's verdensmål for sundhed og bekæmpelse af sygdomme ses nedenfor, hvor det er angivet som andelen af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til det.

Afdelingens bidrag til FN's verdensmål om sundhed og bekæmpelse af sygdomme (målt som andel af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til målet)
--

45,74%

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdelingen havde ligesom i sidste referenceperiode en fast investeringsproces, der fokuserede på lægemidlers forbedrede virkning i forhold til eksisterende alternativer eller på opnåelse af en signifikant virkning, hvor der i dag ikke findes alternativer. Der har således i både denne og tidligere referenceperioder været fokus på investeringer i selskaber med LTD-status.

For så vidt angår afdelingens bidrag til FN's verdensmål for sundhed og bekæmpelse af sygdomme er det første gang, at der rapporteres på afdelingens bidrag til dette i form af porteføljeselskabernes andel af omsætning herfra. Derfor vil der først ved fremtidige referenceperioder kunne foretages en sammenligning med tidligere perioder.

Afdelingens bidrag til FN's verdensmål om sundhed og bekæmpelse af sygdomme (målt som andel af porteføljeselskabernes samlede omsætning, der bidrog til målet)
2024
45,74%

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivallokeringen?".

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Bemærk, at afdelingen blev overflyttet til Investeringsforeningen IA Invest i juni 2024, hvorfor den ikke indgår i årsrapporter for forudgående regnskabsår. Ved at være en del af Investeringsforeningen IA Invest tager afdelingen nu særligt hensyn til en indikator for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikator:

- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Heron Therapeutics, Inc.	Healthcare	8,89	United States of America
TG Therapeutics, Inc.	Healthcare	7,85	United States of America
Zymeworks, Inc.	Healthcare	5,60	United States of America
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	5,12	United States of America
Mirum Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,86	United States of America
Iovance Biotherapeutics, Inc.	Healthcare	4,68	United States of America
Amylyx Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	4,66	United States of America
Innoviva, Inc.	Healthcare	4,51	United States of America
Jazz Pharmaceuticals Plc	Healthcare	4,49	Ireland
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	3,92	United States of America
Exelixis, Inc.	Healthcare	3,80	United States of America
AstraZeneca PLC	Healthcare	3,69	United Kingdom
Kiniksa Pharmaceuticals-A	Healthcare	3,38	United Kingdom
Merck & Co., Inc.	Healthcare	3,37	United States of America
Pfizer Inc.	Healthcare	3,32	United States of America

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech foretager en aktiv udvælgelse af aktier indenfor bioteknologi, medico og farmakologi. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

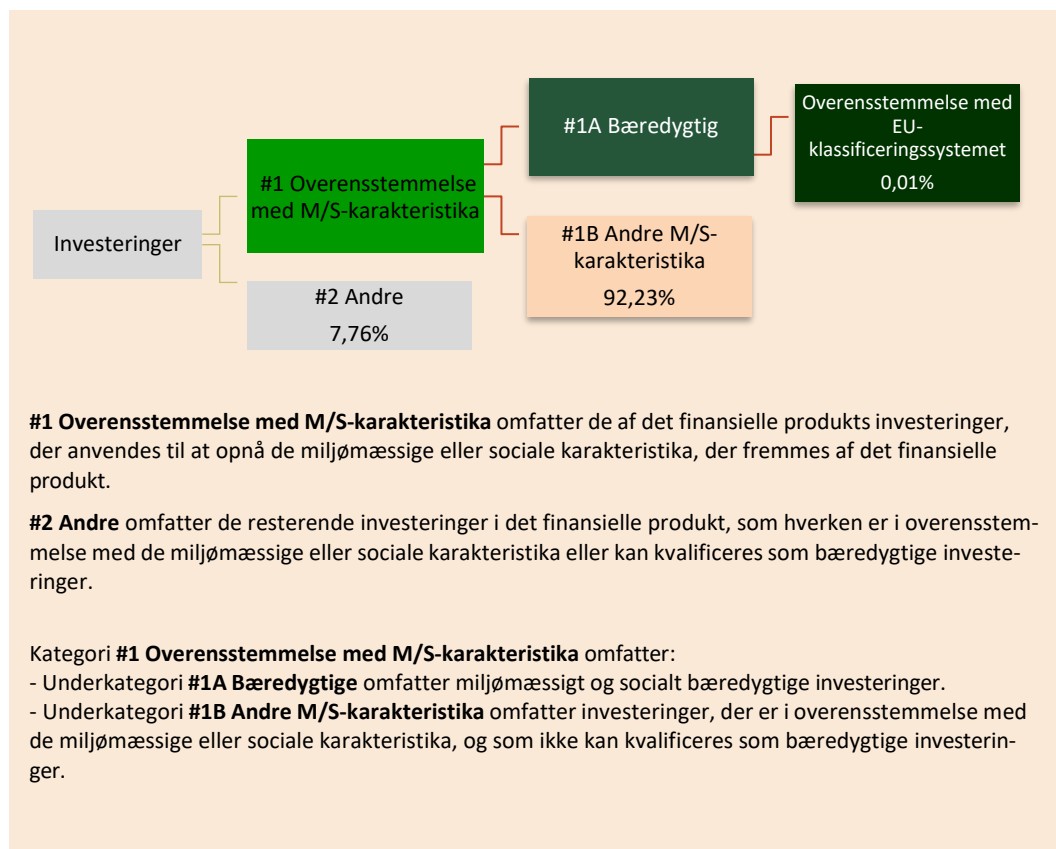
● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

overensstemmelse med de sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

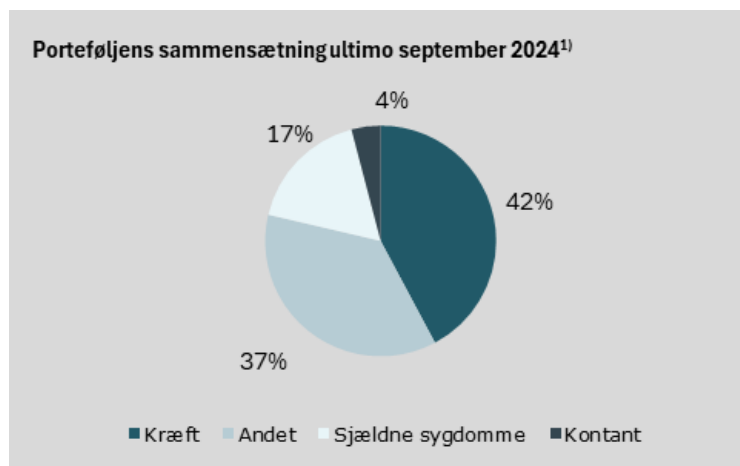
Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på undersektorer i referenceperioden. Alle investeringer er foretaget i sektoren healthcare, hvorfor de her er vist på undersektorer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



¹⁾Da der ikke er modtaget sektorfordeling fra rådgiver, vises sektorfordelingen fra september 2024. Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at afdelingen ikke har foretaget investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, hvor over 5% af selskabernes omsætning stammede derfra.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹⁾?

- Ja:
 - Indenfor fossil gas
 - Indenfor atomkraft
- Nej

¹⁾ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

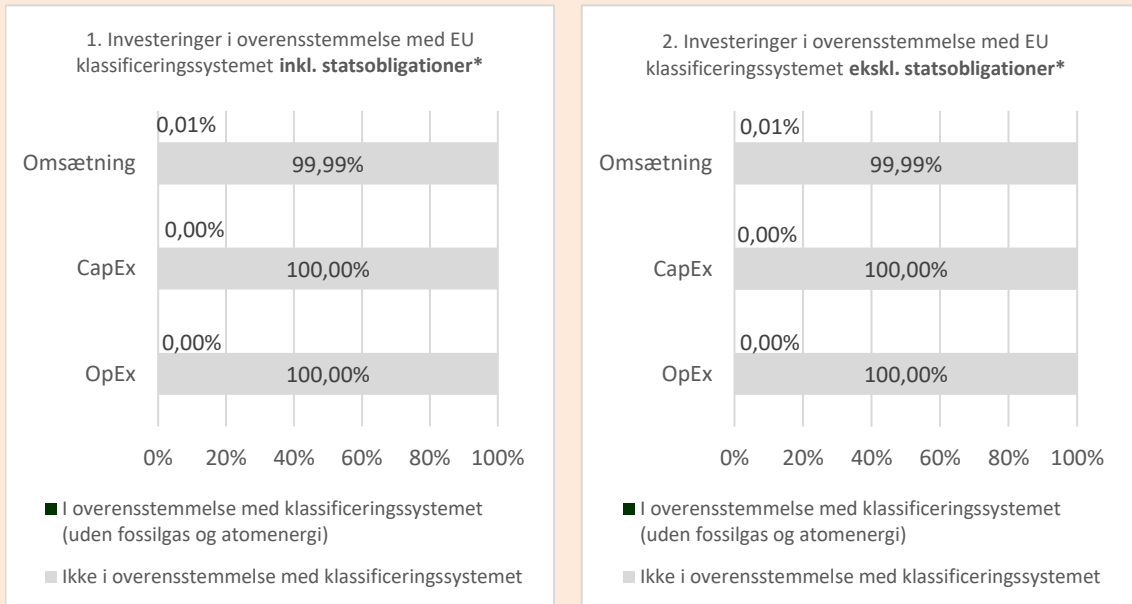
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

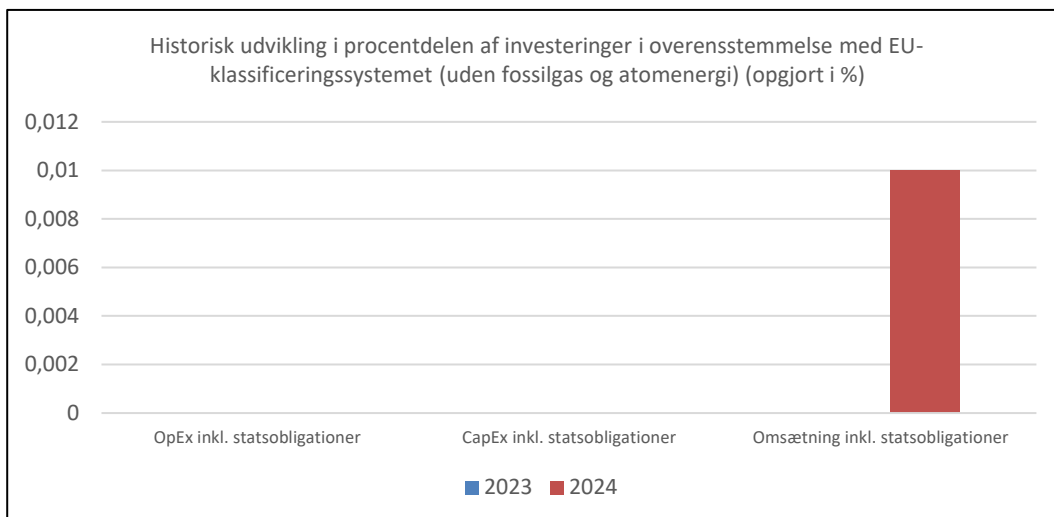
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2023*	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%

*Bemærk, at der i sidste referenceperiode var angivet 2022 som årstal. Dette er tilrettet til 2023, eftersom rapporteringen omfattede referenceperioden 2023.

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Bemærk, at afdelingen blev overflyttet til Investeringsforeningen IA Invest i juni 2024, hvorfor den ikke indgår i årsrapporter for forudgående regnskabsår. Herudover er der foreløbigt truffet en beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier til opfyldelse af de sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.