

Årsrapport

01.01. - 31.12.2024

Kapitalforeningen Unite II

CVR-nr. 25 73 17 19

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Kapitalforeningen Unite II

CVR-nr. 25 73 17 19

Forvalter

C/O BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

Bestyrelse

Andrea Panzieri, formand

Anette Charnouby, næstformand

Nicolai Hviid

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

Information

Årsrapporten offentliggøres på www.bimanagement.dk. På hjemmesiden findes også anden information om foreningen.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 25. april 2025

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Årets udvikling
- 7 Risici og risikostyring.
- 11 Samfundsansvar
- 12 Bestyrelse og direktion

Påtegninger

- 13 Ledespåtegning
- 14 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 16 De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond
- 21 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende information

- 23 Finanskalender 2025

Ledelsesberetning 2024

Kapitalforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom at modtage midler fra en eller flere investorer, som er accepterede af bestyrelsen, for at skabe et afkast til disse.

Kapitalforeningen har p.t. én underliggende afdeling, De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond, der er udbydes til de tre nordiske HK forbund: Handel og Kontor Norge, HK Danmark og Handelsanställda Förbund Sverige. Afdelingen er akkumulerende.

Nedlukning af afdeling

På en ekstraordinær generalforsamling den 8. juli 2024 blev det vedtaget at gennemføre frivillig likvidation af afdelingen Europæiske Small Cap Aktier. Likvidationen blev gennemført i fjerde kvartal 2024.

Formueudvikling

Den beroende afdeling under kapitalforeningen havde i 2024 et regnskabsmæssigt resultat på 30,7 mio. DKK. Der har gennem året ikke været mærkbare emissioner eller indløsninger, og foreningens samlede formue ultimo året ender dermed på 326,1 mio. DKK.

Afkastudvikling

Ligesom i 2023 blev aktieformuerne forøget med solide afkast i 2024, og det brede globale aktieindeks satte løbende nye rekordhøjder hen over året.

Afkastet dækker dog over noget blandede resultater under overfladen. De store trækdyr var igen de gigantiske amerikanske teknologiselskaber. Tabere var aktier indenfor den grønne omstilling. For investeringer med en høj bæredygtig profil betød dette et unormalt stort efterslæb i forhold til det brede globale marked.

Kreditobligationer klarede sig okay. De mere risikable high yield papirer lod sig smitte af den gode stemning på aktier med faldende merrenter til følge, men omvendt trak stigen-de lange amerikanske renter den modsatte vej.

På den økonomiske front var der også deja-vu i forhold til året før. Igen overraskede den amerikanske økonomi alle prognosemagerne med fin økonomisk vækst. Omvendt for Europa, hvor de strukturelle udfordringer med høje energipriser, hård konkurrence fra kineserne og politisk ballade i de store lande Tyskland og Frankrig fik økonomerne til at barbere deres vækstskøn nedad. For Europa blev 2024 endnu et år i slæbesporet.

Og så blev 2024 året, hvor centralbankerne endelig kunne fjerne foden fra bremsen efter de mange rentestigninger i 2022 og 2023. Både USA's centralbank, FED, og de europæiske kollegaer i ECB reducerede deres styringsrenter med et procentpoint. Det skete på en positiv baggrund af fortsat faldende inflation fra de vilde toppe tilbage i 2022.

Fondens afkast var i 2024 10,4 % målt på årets ændring i indre værdi. Afkastet på fondens uformelle sammenligningsindeks, som rådgiver uformelt anvender overfor fondens tre investorer, var 17,3%. Sammenligningsindekset er et vægtet gennemsnit af afkastet på globale aktier, og europæiske virksomhedsobligationer. Vægtet henholdsvis 60% og 40%.

Afvigelsen i forhold til sammenligningsindekset kan henføres til fondens beholdning af aktier. I forhold til indekset er fondens beholdning af aktier overvægtet nordiske aktier, men undervægtet amerikanske aktier. Opgjort i DKK leverede det amerikanske aktiemarked et højere afkast end de tilsvarende markeder i Danmark, Sverige og Norge. Blandt andet fordi IT-virksomheder har en højere vægt på det amerikanske aktiemarked.

Det absolutte afkast anses for tilfredsstillende.

Forventninger til 2025

Hvad kan vi så forvente os af det spritnye år foran os? Alt i alt har specielt USA's økonomi håndteret perioden med høj inflation og rentestigninger i stiv arm, og nu går det den anden vej. Europa er udfordret, men bl.a. lavere renter ventes i 2025 at bane vejen for en lille fremgang i forhold til de sidste par år. Den store kinesiske økonomi døjer også med store udfordringer, ikke mindst et boligmarked under nedsmeltning efter mange overoptimistiske år, hvilket har resulteret i handlingslammede forbrugere. Men på den positive side er regeringen gået i gang med hjælpende tiltag, og så buldrer den kinesiske eksportmotor derudaf for fulde omdrejninger.

Men hvad så med Trump som ny præsident de kommende fire år? Og de mange geopolitiske brændpunkter kloden over, som kun ser ud til at udvikle sig i værre retning?

Trump's varemærke er selvfølgelig uforudsigelighed, men lidt paradoksalt er det en form for uforudsigelighed, som føles velkendt, fordi manden jo sad for bordenden i Det Hvide Hus fra 2016 til 2020. I den periode steg amerikanske aktier godt 70 pct., mens globale aktier udenfor USA "kun" steg knap 40 pct. Mange investorer forestiller sig et lignende mønster de kommende år – generelt fine aktiemarkeder med USA i front.

Både med Trump og geopolitisk uro må man som investor holde tungen lige i munden og skille tingene ad. De to fantastiske aktieår 2023 og 2024 skete på en baggrund af mere global uro end set længe med krige i Ukraine og Mellemøsten.

Overordnet er vi positive i forhold til økonomi og afkast for 2025. Global vækst tegner til at vokse omkring de tre pct. ligesom de sidste to år. Potentialet for specielt amerikanske aktier ser mindre ud efter de kraftige stigninger i 2023 og 2024, men der er masser af plads til at aktier udenfor USA kan overtage stafetten. Afkast på aktier bliver måske ikke helt så prangende som de foregående år, men kunne sagtens lande et stykke over det normale. Og selvom amerikanske aktier er blevet dyre, tænker vi alligevel, at man skal passe på med ikke at blive for negativ. Ud over den Trump-drevne USA-fordel ligner hele kunstig intelligens/AI-temaet noget, der kommer til at fortsætte mange år endnu.

2025 kommer bestemt ikke uden risici. Vi kunne godt være nervøse for, at stædig inflation i USA får centralbanken til at stoppe op med rentesænkningerne, eller at skuffende nyheder fra de store IT-giganter starter en nedsmeltning, lidt a la det, vi så herhjemme med Novo Nordisk-aktien i december. Men vores hovedscenarie er, at investorerne også kommer til at slutte 2025 af med ganske fornuftige afkast.

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til Investering Danmarks fund governance-anbefalinger. anbefalingerne vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Bestyrelsens politik på området samt øvrige regler, forretningsgange og politikker fastlægger samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2024 følgende: 67% mænd og 33% kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 33%.

Med henblik på at tilpasse det opstillede måltal til foreningernes udvikling gennemgår, opdaterer og godkender bestyrelsen måltallet efter behov og mindst én gang om året.

Øverste ledelsesorgan	2024	2023
Samlet antal medlemmer	3	3
Underrepræsenteret køn i procent	33	33
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

Der er ingen ansatte, hvorfor der ikke er opgivet måltal for de øvrige ledelsesniveauer samt årstal for opfyldelse af måltallet.

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeforvaltere. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt tre bestyrelsesmøder i 2024.

Direktionen er ansat i BI Management A/S og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Den 3. december 2024 skete en ændring af direktionen, i det Martin Fjordlund fratrådte sin stilling og Nicolai Hviid blev indsat som konstitueret direktør frem til den 1. februar 2025, hvor Nikoline Voetmann tiltrådte som fremadrettet direktør.

Direktionen og bestyrelsen honoreres ikke særskilt af foreningen. Honorering indgår i det samlede honorar, som foreningen betaler til BI Management A/S for administration

Forvalteren

Kapitalforeningen skal i henhold til lovgivningen give oplysninger om visse aflønningsmæssige forhold hos forvalteren. Ved oplysning om aflønningen til kapitalforeningen skal der ske en allokering af lønsum mv. Denne allokering er opgjort på baggrund af en ligelig fordeling af lønsummer mellem de forvaltede investerings- og kapitalforeninger med udgangspunkt i opkrævede honorarer.

Forvalteren har 26 ansatte. Af den samlede lønsum kan 45 t. DKK allokere til fast løn og 0 t. DKK til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 6 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 6 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2023 for BI Management A/S, note 7, side 23.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2024: 20 t. DKK (2023: 26 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 0 t. DKK (2023: 0 t. DKK).

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Risici- og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at afdelingen investerer inden for sit investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at afdelingens investeringsområde fastholdes, uanset om europæiske small cap aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en kapitalforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdeling
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko.

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelinger for de fleste investorer sjældent velegnede.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en afdeling bliver påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturerne, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. pengepolitik, makronøgletal, hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes porteføljeplejeaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sig selv natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelinger søges risikoen for lavere afkast end benchmark (sammenligningsindeks) i samarbejde med en porteføljeadministrator begrænset ved disciplineret aktieudvælgelsesproces. Processen omfatter en vurdering af virksomhedernes profitabilitet, markedsposition samt værdiansættelse. Der kan også bruges gennemtestede kvantitative modeller til udvælgelsesprocessen.

For obligationsinvesteringer søges risikoen for negative afkast i samarbejde med en porteføljeadministrator begrænset ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende afdeling er eksponeret mod. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har forvalteren etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at forbedre it-systemer og forbedre eksisterende kontrolniveau, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljeadministrator med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse af afdelingernes aktiver. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Forvalterens risikostyringsfunktion og complianceafdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling

overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at forvalteren har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Forvalteren er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab.

Valutarisiko

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier

eller danske obligationer, vil der ikke have ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå i foreningens prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af aktier, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og i værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder/emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt at aktie- og obligationsmarkederne er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af

afdelingens/andelsklassens indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexite" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktierne eller "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til forvalteren samt porteføljeforvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorerens interesse.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

Afdelingen kan investere i American Depositary Receipts (ADR's), Global Depositary Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af kontante beholdninger kan også medføre en modpartsrisiko.

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af begivenheder i forhold til politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Dette kan særligt påvirke de afdelinger, som har eksponering mod f.eks. emerging markets, som typisk er mere politisk ustabile, og hvor også den økonomiske udvikling kan have større udsving end i de udviklede lande. Information omkring emerging markets kan også være kendetegnet ved at være mindre transparent og af en anden kvalitet end på børser i de udviklede lande, hvilket betyder at investeringer i emerging markets har en højere risiko.

Anden politisk risiko kan også være beslutninger eller begivenheder omkring centralbankerne, som i dag spiller en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til, hvilket også kan påvirke en afdeling negativt.

En tredje politisk risiko, som kan påvirke en afdeling negativt, kan være truslen for en afnotering af ADR's på en markedsplads. Et eksempel på dette har været i USA, hvor bl.a. den amerikanske børstilsynsmyndighed SEC har truet kinesiske selskaber på amerikanske børser med en afnotering, hvis de ikke ville efterleve amerikanske revisionsstandarder.

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-processerne hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder / stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Særlige risici ved aktieafdelinger

Aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af

afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteudviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af virksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin kreditrating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem virksomhedsobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Når de finansielle markeder er meget stressede, vil kreditspændet stige og dermed afspejle en forøget usikkerhed, og dermed også påvirke kursen på disse virksomhedsobligationer og de afdelinger, der investerer i denne type obligationer.

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Samfundsansvar

Foreningen har ikke nogen politik for samfundsansvar som følge af, at de investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter (artikel 6 i Disclosuresforordningen).

Bestyrelsens og direktions ledelseshverv

Foreningen kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Andrea Panzieri, formand, tiltrådt den 25.04.2024

Investeringsdirektør BI Holding A/S
Direktør for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesformand for: K/S BI Biomedical Venture IV,
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar, BI
Erhvervsejendomme A/S og Kapitalforeningen Unite II

Anette Charnouby, næstformand, tiltrådt den 31.01.2023

Næstformand for: Kapitalforeningen Unite II
Bestyrelsesmedlem for: BI Erhvervsejendomme A/S

Nicolai Hviid, bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 05.10.2023

Head of Legal & Compliance

Bestyrelsesmedlem for: Kapitalforeningen Unite II og BI
Erhvervsejendomme A/S

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2024 for Kapitalforeningen Unite II.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2025

Bestyrelse

Andrea Panzieri

Formand

Anette Charnouby

Næstformand

Nicolai Reinhold Hviid

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Unite II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for afdelingen i Kapitalforeningen Unite II for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter afdelingen resultatopgørelse, balance og noter samt noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant;

samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 afdelingens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet

med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosure-forordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen for afdelingen, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningen".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller supplerende beretninger, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller supplerende beretninger.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om investeringsforeninger. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller supplerende beretninger.

København, den 27. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor, mne35461

De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Benchmark: Intet benchmark

Porteføljeforvalter: A/S Arbejdernes Landsbank

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i regnskabsåret.

Investeringsprofil og mål

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Danmark, Sverige og/eller Norge.

Afdelingen kan placere en del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier. Afdelingen kan have en aktieandel på mellem 0 – 100 %. Afdelingen kan have en obligationsandel på mellem 0 – 100 %.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser.
- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter, herunder depotbeviser.
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning.
- Pengemarkedsinstrumenter.
- Andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter.
- Likvide midler, herunder valuta.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsborserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden medlemmer af World Federation of Exchanges
- Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler uden begrænsning og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter og kan ikke foretage værdipapirudlån.

Afdelingen kan ikke anvende gearing og kan ikke genanvende aktiver og sikkerhed stillet af foreningen.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Afkast

Afdelingen gav for året 2024 et afkast på 10,4%, hvilket anses for tilfredsstillende. For yderligere gennemgang af afkast henvises til ledelsesberetningen.

De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.555	2.507
2 Udbytter	6.510	15.774
I alt renter og udbytter	9.065	18.281
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	3.588	3.179
4 Kapitalandele	19.849	7.947
5 Valutakonti	-95	-38
6 Øvrige aktiver/passiver	-20	4
7 Handelsomkostninger	182	143
I alt kursgevinster og -tab	23.140	10.949
I alt indtægter	32.205	29.230
8 Administrationsomkostninger	1.018	919
Resultat før skat	31.187	28.311
9 Skat	464	346
Årets nettoresultat	30.723	27.965
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	30.723	27.965
I alt disponeret	30.723	27.965

Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.349	5.478
Indestående i andre pengeinstitutter	28	25
I alt likvide midler	2.377	5.503
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	2.175
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	65.631	54.703
I alt obligationer	65.631	56.878
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	32.735	30.429
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	66.235	60.420
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	13.165	11.522
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	142.421	128.214
I alt kapitalandele	254.556	230.585
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	971	857
Andre tilgodehavender	2.796	2.143
I alt andre aktiver	3.767	3.000
Aktiver i alt	326.331	295.966
Passiver		
Investorerne formue	326.074	295.360
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	257	220
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	386
I alt anden gæld	257	606
Passiver i alt	326.331	295.966

12 Femårsoversigt

13 Anvendt regnskabspraksis

De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	126	121
Noterede obligationer fra danske udstedere	91	204
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.338	2.174
Andre aktiver	0	8
I alt renteindtægter	2.555	2.507
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.192	1.179
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.184	2.220
Unoterede aktier	250	190
Investeringsbeviser	1.884	12.185
I alt udbytter	6.510	15.774
3 Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	548	231
Urealiserede kursgevinster og -tab	3.040	2.948
I alt obligationer	3.588	3.179
4 Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	2.464	1.255
Urealiserede kursgevinster og -tab	17.385	6.692
I alt kapitalandele	19.849	7.947
5 Valutakonti		
Realiserede kursgevinster og -tab	-89	-144
Urealiserede kursgevinster og -tab	-6	106
I alt valutakonti	-95	-38
6 Øvrige aktiver/passiver		
Realiserede kursgevinster og -tab	-8	1
Urealiserede kursgevinster og -tab	-12	3
I alt obligationer	-20	4
7 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	192	143
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	0
I alt handelsomkostninger	182	143

Noter

8 Administrationsomkostninger	2024 (t.kr.)			2023 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	320	70	390	317	43	360
Investeringsforvaltning	628	0	628	559	0	559
I alt administrationsomkostninger	948	70	1.018	876	43	919

9 Skat	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat	464		346	
I alt skat	464		346	

10 Finansielle Instrumenter	2024		2023	
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,5%		50,0%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	47,7%		47,3%	
Andre aktiver og passiver	1,8%		2,7%	

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

Danmark	65%	67%
Norge	9%	7%
Sverige	8%	8%
Frankrig	3%	3%
Tyskland	3%	0%
Finland	0%	3%
Andre lande	12%	12%

Formue fordelt på sektorer

Non-Classified	50%	51%
Financials	13%	12%
Industrials	9%	9%
Consumer Staples	5%	5%
Consumer Discretionary	4%	0%
Materials	0%	4%
Andre sektorer	18%	19%

Noter

11 Investorerne formue	2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	255.290	295.360	255.290	267.395
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-9	0	0
Overført fra resultatopgørelsen		30.723	0	27.965
Formue ultimo	255.290	326.074	255.290	295.360

12 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	30.723	27.965	-42.753	37.558	12.531
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	326.074	295.360	267.395	310.148	272.592
Cirkulerende andele (t.kr.)	255.290	255.290	255.290	255.290	255.290
Indre værdi	127,73	115,70	104,74	121,49	106,78
Omkostningsprocent	0,32	0,33	0,32	0,31	0,34
Årets afkast (%)	10,40	10,47	-13,80	13,77	4,83

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabslovens klasse A, opstilling af årsrapporten sker efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2023.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele og mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renteindtægter og renteudgifter på indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrasket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt kapitalandelen er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt kapitalandelen er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorenes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling og omfatter bl.a. gebyr til deponitar, VP-gebyrer, honorar til forvalter, investeringsforvaltning og markedsføring.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer

samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinjer fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).



Finanskalender 2025

27. marts 2025
25. april 2025

Årsrapport 2025
Generalforsamling

BANK  NVEST

Handler
med omtanke