



Årsrapport

01.01. – 31.12.2025

Kapitalforeningen Unite II

CVR-nr. 25 73 17 19

Bredgade 40, 1260 København K

BANKiNVEST

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 24. april 2026

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 12 Ledespåtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 15 De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond
- 20 Anvendt regnskabspraksis
- 22 Revisionshonorar

Supplerende information

- 23 Finanskalender 2026

Ledelsesberetning 2025

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

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

Væsentlige begivenheder

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i kapitalforeningen i løbet af året.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 15,7 mio. DKK, og udgjorde 341,8 mio. DKK (2024: 326,1 mio. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 29,0 mio. DKK. (2024: 30,7 mio. DKK). Der er foretaget nettoindløsninger for i alt 13,3 mio. DKK (2024: 0 mio. DKK).

Afkastudvikling

Foreningen opnåede i 2025 et afkast på 9,08%. Afkastet på foreningens uformelle sammenligningsindeks, som porteføljeforvalter anvender overfor foreningens tre investorer, var 6,50%. Sammenligningsindekset er et vægtet gennemsnit af afkastet på globale aktier og europæiske virksomhedsobligationer. Vægtet henholdsvis 60% og 40%. På den baggrund vurderes afkastet fuldt tilfredsstillende.

Den positive afvigelse i forhold til sammenligningsindekset kan især henføres til foreningens beholdning af svenske og norske aktier, samt virksomhedsobligationer udstedt i EUR. Afkastet på foreningens direkte investeringer i europæiske kreditobligationer var i 2025 5,3% mod 3,3% på et europæisk indeks for Investment Grade obligationer.

Foreningens største eksponering mod globale aktier er investeringsforeningen AL Invest Globale Aktier Etisk KL. Foreningen har fokus på virksomheder med en høj ESG-profil. Foreningen leverede i 2025 et afkast på 6,1 procent, og dermed lavere end det globale aktiemarked på cirka 8 procent. I 2025 har det været gennemgående at porteføljer med høj ESG-profil har underperformet det brede globale aktiemarked på grund af et mere snævert investeringsunivers, hvor de bedst performende selskaber er blevet fravalgt på grund af ESG-profilen.

Foreningen havde ved udgangen af 2025 68% af midlerne placeret i aktier og resten i virksomhedsobligationer.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

For globale aktier blev 2025 tredje år i streg med afkast omkring de 20 procent regnet i USD. Billedet for europæiske investor snyder dog på grund af dollarfaldet i første halvår, og afkastet endte dermed tæt på det vi kan kalde gennemsnitligt, omkring 8 procent. Trods handelskrig og geopolitisk opbrud. Dermed var afkastet for 2025 på niveau med forventningerne ved indgangen til 2025.

Når historiebøgerne engang skal skrives, vil 2025 gå over som et skelsættende år, hvor Trump nærmest ene mand lagde den gamle verdensorden i graven. Al fokus i starten af året var på handelskrigen, men i det større billede vil den blive set som en lille brik i et større puslespil. Det handler om at vi forlader den verden, hvor de demokratiske lande med USA i front siden anden verdenskrig har stået som garant for i hvert fald en vis grad af globale spilleregler på mange områder som frihandel, respekt for nationers suverænitet, klimakamp og meget andet.

I stedet har Trump reelt meldt sig under Putin og Xi Jinpings faner med en accept af, at store magter ikke behøver føle sig begrænsede af internationale spilleregler, men frit kan bruge deres muskler til at få deres vilje. I grænselandet med andre stormagter kan man blive tvunget til at træde mere varsomt, men indenfor egen lokale geografi er der frit spil.

Man skulle måske mene, at den slags teutoniske skift burde sætte sig spor på finansmarkederne, men endnu engang følger pengene sin egen logik. På den lange bane kan den nye verdensorden komme med udfordringer, der kan betyde lavere vækst og velstand på længere sigt, når frihandel og afgørende samfundsinstitutioner undermineres. Men på kort sigt var markedernes præget af en lettelse over, at handelskrigen trods alt ikke blev værre.

I 2025 så vi, at det generelle rentemarked var svagt stigende, men der var en positiv stemning på kreditmarkederne og dermed lavere kreditspreads både på Investment Grade og High Yield markedet. Dette mere end opvejede de stigende renter og bidrog til det positive afkast. Det dækker dog over store udsving specielt i starten af året i forbindelse med, at Trump rystede markeder med told trusler. Men da året gik på hæld, lå kreditspreads lavere end ved årets start.

Forventninger til 2026

Vi er optimistiske i forhold til afkastudsigterne for 2026. Drevet af forventning om rentesænkninger fra USA's centralbank, lempelig finanspolitik i USA og Europa, der øger den økonomiske vækst, og skaber grobund for øget indtjening i virksomhederne.

Når det gælder obligationer, er der udsigt til stabile renter i 2026. Den Europæiske Centralbank, ECB, nåede sidste år bunden på rentesænkningerne og ventes at holde fast på de nuværende to pct. uden ændringer hele året.

For virksomhedsobligationer gælder, at den merrente, man som investor modtager som betaling for risikoen for konkurser blandt virksomhedsobligationer, er faldet til ekstremt lave niveauer. Omvendt er der heller ikke udsigt til, at det økonomiske landskab lige foreløbig skulle blive så udfordret, at konkurserne kommer til at stige kraftigt. Dermed er gode udsigter for fondens investeringer i virksomhedsobligationer.

For aktiemarkedernes vedkommende sker det ikke tit, at tre år med overnormale afkast opfølges af et fjerde. Det er kun sket tre gange de sidste 50 år. Omvendt sker det ofte på ryggen af enten overdreven optimisme om ny teknologi som med internettet op til IT-boblen sprang, eller mildere politiske vinde for virksomhederne som under Ronald Reagan i 1980'erne eller uanede muligheder for kreativ boligfinansiering op til finanskrisen. Lige nu har vi faktisk både Trump, der giver virksomhederne friere tøjler og teknologioptimisme omkring hele AI-bølgen, så det kunne godt være brændstof til en forlænget optur.

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.

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 Disclosureforordningen).

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	2025	2024
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 2025.

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

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 29 ansatte. Af den samlede lønsum kan 52 t. DKK allokere til fast løn og 1 t. DKK til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 4 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 9 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2025 for BI Management A/S, note 7, side 23.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2025: 21 t. DKK (2024: 20 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2025: 0 t. DKK (2024: 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 sammensættes 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 porteføljeplejef aftaler 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. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelinger søges risikoen for lavere afkast end benchmark (sammenligningsindeks) i samarbejde med en porteføljeforvalter 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 porteføljeforvalter 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 porteføljeforvalter 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.

Eksposering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsusikkerhed 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 relativt 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 porteføljeformidleren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorernes 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 transparente 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 markedsmæssige 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.

Bestyrelsens og direktions ledelseshverv

Foreningen kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen

Andrea Panzieri, Formand

Investeringsdirektør for BI Holding A/S og Direktør for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2024.

Formand i:

A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar

K/S BI Biomedical Venture IV

BI Erhvervsejendomme A/S

Kapitalforeningen Kl

Anette Charnouby, Næstformand

Head of Product & Client Management, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Næstformand i:

Kapitalforeningen Kl

Medlem af bestyrelsen i:

BI Erhvervsejendomme A/S

Nicolai Hviid

Chef for Jura, Compliance & Risikostyring, BI Holding A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Næstformand i:

BI Erhvervsejendomme A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Kapitalforeningen Kl

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2025 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 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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 20. marts 2026

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 Kapitalforeningen Unite II for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningen for afdelingen, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse

overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. 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 regnskabsbrugerne 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 revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, 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.

København, den 20. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

Anders Thorhauge

Statsautoriseret revisor, mne50630

De Nordiske HK-Forbunds Investeringsfond

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Benchmark: Intet benchmark

Porteføljeforvalter: AL Sydbank A/S

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 fondsbørserne/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 2025 et afkast på 9,08%, hvilket anses for fuldt tilfredsstillende. For yderligere gennemgang af afkast henvises til ledelsesberetningen.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.907	2.555
2 Udbytter	10.285	6.510
I alt renter og udbytter	13.192	9.065
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	803	3.588
4 Kapitalandele	16.559	19.849
5 Valutakonti	-63	-95
6 Øvrige aktiver/passiver	43	-20
7 Handelsomkostninger	-219	-182
I alt kursgevinster og -tab	17.123	23.140
I alt indtægter	30.315	32.205
8 Administrationsomkostninger	-1.011	-1.018
Resultat før skat	29.304	31.187
9 Skat	-347	-464
Årets nettoresultat	28.957	30.723
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	28.957	30.723
I alt disponeret	28.957	30.723

Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.616	2.349
Indestående i andre pengeinstitutter	29	28
I alt likvide midler	1.645	2.377
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	65.346	65.631
I alt obligationer	65.346	65.631
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	33.590	32.735
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	78.348	66.235
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	15.579	13.165
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	143.682	142.421
I alt kapitalandele	271.199	254.556
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	899	971
Andre tilgodehavender	2.911	2.796
I alt andre aktiver	3.810	3.767
Aktiver i alt	342.000	326.331
Passiver		
Investorerne formue	341.754	326.074
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	246	257
I alt anden gæld	246	257
Passiver i alt	342.000	326.331

¹² Femårsoversigt

Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	120	126
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	91
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.787	2.338
I alt renteindtægter	2.907	2.555
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.165	1.192
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.336	3.184
Unoterede aktier	1.011	250
Investeringsbeviser	5.773	1.884
I alt udbytter	10.285	6.510
3 Obligationer		
Realiserede kursgevinster og -tab	377	548
Urealiserede kursgevinster og -tab	426	3.040
I alt obligationer	803	3.588
4 Kapitalandele		
Realiserede kursgevinster og -tab	630	2.464
Urealiserede kursgevinster og -tab	15.929	17.385
I alt kapitalandele	16.559	19.849
5 Valutakonti		
Realiserede kursgevinster og -tab	-67	-89
Urealiserede kursgevinster og -tab	4	-6
I alt valutakonti	-63	-95
6 Øvrige aktiver/passiver		
Realiserede kursgevinster og -tab	23	-8
Urealiserede kursgevinster og -tab	20	-12
I alt obligationer	43	-20
7 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-251	-192
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	32	10
I alt handelsomkostninger	-219	-182

Noter

8 Administrationsomkostninger	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	330	22	352	320	70	390
Investeringsforvaltning	659	0	659	628	0	628
I alt administrationsomkostninger	989	22	1.011	948	70	1.018

9 Skat	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat		-347		-464
I alt skat		-347		-464

10 Finansielle Instrumenter	2025		2024	
Børsnoterede finansielle instrumenter		51,9%		50,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		46,6%		47,7%
Andre aktiver og passiver		1,5%		1,8%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	63%	65%
Norge	11%	9%
Sverige	10%	8%
Tyskland	4%	3%
Frankrig	2%	3%
Andre lande	9%	12%

Formue fordelt på sektorer

Non-Classified	49%	50%
Industrials	13%	9%
Financials	12%	13%
Consumer Staples	5%	5%
Materials	4%	0%
Andre sektorer	16%	22%

Noter

11 Investorerne formue

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	255.290	326.074	255.290	295.360
Indløsninger i året	-10.000	-13.289	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		12		-9
Overført fra resultatopgørelsen		28.957		30.723
Formue ultimo	245.290	341.754	255.290	326.074

12 Femårsoversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	28.957	30.723	27.965	-42.753	37.558
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	341.754	326.074	295.360	267.395	310.148
Cirkulerende andele (t.kr.)	245.290	255.290	255.290	255.290	255.290
Indre værdi	139,33	127,73	115,70	104,74	121,49
Omkostningsprocent	0,31	0,32	0,33	0,32	0,31
Årets afkast (%)	9,08	10,40	10,47	-13,80	13,77

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 2024.

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 udbyttes 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 fratrukket 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 investorernes 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 depositar, 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 Investeringsforvaltnings-selskabet 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 og obligationer

Kapitalandele og obligationer 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. Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

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).

Revisionshonorar

Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	21	20
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	0	0
Samlet honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	21	20

Finanskalender 2026

26. marts 2026 Årsrapport 2025
24. april 2026 Generalforsamling

