

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Kapitalforeningen ArthaScope

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 44 93 74 33

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 24. marts 2026

Dirigent: Klaus Lund

ARTHA SCOPE

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen ArthaScope
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.arthascope.dk/afkast
E-mail: email@ia.dk

CVR-nr.: 44 93 74 33
Reg.nr. i Finanstilsynet: 25.626
Stiftet: 25. juni 2024
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Michael Kjær (formand)
Klaus Lund
Carsten K. Jensen
Christian Fredensborg Jakobsen

Forvaltningsselskab

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

Porteføljeforvalter

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S
Strandvejen 58, 3.
2900 Hellerup
Telefon: 70 25 00 05

Revisor

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

Depositær

Artha Fondsmæglerselskab A/S
Strandvejen 58, 3.
2900 Hellerup
Telefon: 70 25 00 05

Tilsynsmyndighed

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

Finanskalender

Årsrapport 2025	26. februar 2026
Generalforsamling	24. marts 2026
Halvårsrapport 2026	3. september 2026

Indhold

Ledelsesberetning	
Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2025	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Beretning og årsregnskab	
1. januar - 31. december 2025	9
Afdeling ArthaScope Fokus Aktier	
Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling ArthaScope Kreditobligationer	
Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Fællesnote	
Ledelsen	18
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	18
Bestyrelses- og revisionshonorar	18
Anvendt regnskabspraksis	19

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2025 (kr. pr. andel)
ArthaScope Fokus Aktier	4,52	1,07	338,00	353,72	2,10
ArthaScope Kreditobligationer	3,88	5,42	88,03	82,72	-
I alt	8,40		426,03		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 8,4 mio. kr. i 2025 mod -1,2 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger i henholdsvis globale aktier og kreditobligationer gav positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 118,6 pct. til 426,0 mio. kr. ved udgangen af året. Bag udviklingen ligger såvel årets positive afkast som en række nyemissioner foretaget i løbet af året.

Udbytte for 2025

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

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle todsatser i starten af året.

Når virkningen af todsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selvom de amerikanske toldsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, freregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og

samtidig er der sket en fortsat, men dog beskeden indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Aktiemarkedene

Aktiemarkedene fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkedene, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiselskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct. De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct., målt ved OMX København Totalindeks.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttabellerne.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

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

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.arthascope.dk/artha-invest/) og er formuleret indenfor rammerne af EU's disclosureforordning og taksonomiforordning.

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

Begge foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

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

Foreningen anvender også data fra Sustainability til at monitorere porteføljens CO₂-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO₂-udslip.

Normbaseret screening

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

understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

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

Foreningen og dens afdelinger gennemgår ikke en løbende aktivitetsbaseret screening med det formål at udelukke investeringer i bestemte aktiviteter.

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

Risikovurdering på området

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

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

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og porteføljeforvalteren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

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

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

Aflønning

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

Forvalteren har 12 ansatte. Ud fra den samlede lønsum kan 9.000 t.kr. allokere til fast løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 1.382 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 2.968 t.kr.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2025 for Invest Administration A/S, note 2, side 13.

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kapitalforeningen ArthaScope for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Kapitalforeningen ArthaScope

Michael Kjær
formand

Klaus Lund

Carsten K. Jensen

Christian Fredensborg Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen ArthaScope

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen ArthaScope for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskaberne 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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

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

København, den 26. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Simon Petur Arge Poulsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling ArthaScope Fokus Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 1,0 pct. Afdelingen investerer i en global portefølje af aktier med det formål over tid at give et attraktivt afkast. Afdelingen anvender ikke et benchmark. For 2026 er det forventningen, at den positive udvikling på aktiemarkederne og udsigten til fortsat lave renter og muligvis yderligere rentenedsættelser vil fortsætte.

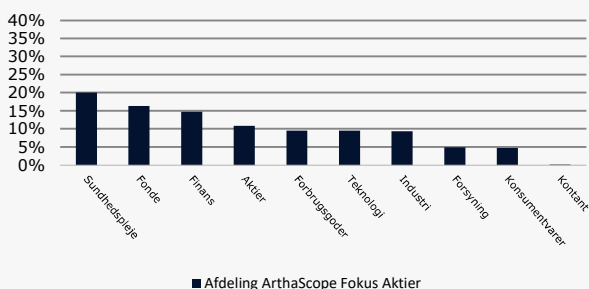
Fakta om Afdeling ArthaScope Fokus Aktier

Unoteret/stiftet	2024
Udloddende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4

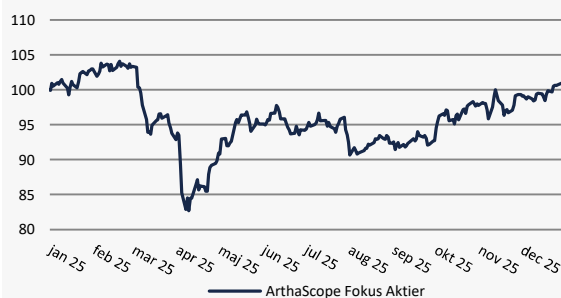
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - I shares core S&P 500	IE00B5BMR087	10,79%
2 - Vanguard FTSE Dev. Europe	IE00BK5BQY34	9,97%
3 - DSV	DK0060079531	9,31%
4 - Eli Lilly	US5324571083	7,73%
5 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,55%
6 - Ishares S&P 500 IT Sector	IE00B3WJKG14	6,34%
7 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	4,94%
8 - Iberdrola	ES0144580Y14	4,85%
9 - LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	4,79%
10 - Microsoft	US5949181045	4,78%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

Afdeling ArthaScope Fokus Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾	2025
Renteindtægter		3	17
Udbytter		92	2.023
I alt renter og udbytter	1	95	2.040
Kapitalandele		-1.172	6.405
Valutakonti		-49	84
Øvrige aktiver/passiver		-	-5
Handelsomkostninger	2	-197	-473
I alt kursgevinster og -tab		-1.418	6.011
I alt indtægter		-1.323	8.051
Administrationsomkostninger	3	-409	-3.201
Resultat før skat		-1.732	4.850
Skat	4	-18	-328
Årets nettoresultat		-1.750	4.522
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-1.750	4.522
Formuebevægelser		2.667	693
Til disposition		917	5.215
Til rådighed for udlodning	5	3.587	7.668
Overført til formuen		-2.670	-2.453

¹⁾ For perioden 2. september - 31. december 2024

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		573	1.427
I alt likvide midler		573	1.427
Noterede aktier fra danske selskaber		26.188	57.161
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		93.145	243.779
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		10.689	36.592
I alt kapitalandele	6	130.022	337.532
Andre tilgodehavender		2	31
I alt andre aktiver		2	31
Aktiver i alt	7	130.597	338.990
Passiver			
Investorerne formue	8	130.278	338.000
Skyldige omkostninger		319	990
I alt anden gæld		319	990
Passiver i alt		130.597	338.990

Afdeling ArthaScope Fokus Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	3	17
Noterede aktier fra danske selskaber	-	535
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	92	1.488
I alt renter og udbytter	95	2.040

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	197	473
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	197	473

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	195	1.200
Investeringsforvaltning	214	2.001
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	409	3.201

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	18	328
I alt skat	18	328

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	95	2.040
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-24
Ikke refunderbare udbytteskatter	-18	-328
Kursgevinster/-tab til udlodning	1.218	8.488
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-375	-3.201
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	2.667	595
Udlodning overført fra sidste år	-	98
I alt til rådighed for udlodning brutto	3.587	7.668
Heraf foreslået udlodning	-3.489	-7.428
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-98	-240
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,03 pct. placeret i Sundhedspleje, 16,38 pct. i Fonde, 14,72 pct. i Finans, 10,84 pct. i Aktier, 9,54 pct. i Forbrugsgoder og 28,49 pct. i andre sektorer.

Afdeling ArthaScope Fokus Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue-værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	1.341.672	130.278
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-3.488
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-		-1.025
Emissioner i året	1.345.592	132.456	2.568.050	241.069
Indløsninger i året	-3.920	-380	-372.555	-33.347
Emissionstillæg		-48		-79
Indløsningsfradrag		-		70
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.667		-595
Overført til udlodning fra sidste år		-		-98
Overførsel af udlodning til næste år		98		240
Foreslået udlodning		3.489		7.428
Overført fra resultatopgørelsen		-2.670		-2.453
I alt investorenes formue	1.341.672	130.278	3.537.167	338.000

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

	2024 ¹⁾	2025
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	-1,75	4,52
Investorenes formue inkl. udlodning	130,31	338,00
Cirkulerende andele (nominel værdi)	134,17	353,72
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	97,10	95,56
Udlodning pr. andel	2,60	2,10
Årets afkast i procent	-2,90	1,07
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,45	1,26
Tracking error i procent ³⁾	-	-
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: 1) For perioden 2. september - 31. december 2024
 2) Afdelingen er under 3 år
 3) Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark

Afdeling ArthaScope Kreditobligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 5,4 pct. Afdelingen investerer i en global portefølje af kreditobligationer med det formål indenfor en begrænset risiko at give et attraktivt afkast. Afdelingen anvender ikke et benchmark. For 2026 er det forventningen, at den positive udvikling på aktiemarkederne og udsigten til fortsat lave renter og muligvis yderligere rentenedsættelser vil fortsætte.

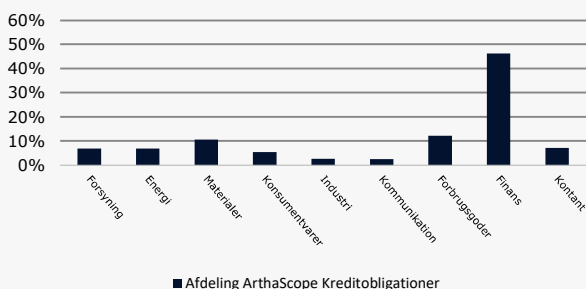
Fakta om Afdeling ArthaScope Kreditobligationer

Unoteret/stiftet	2024
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2

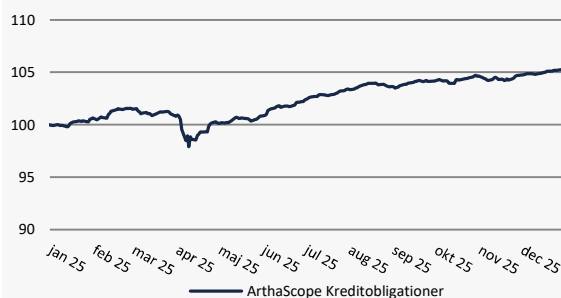
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - OZLME/Sculp Eur II	XS2334574006	8,62%
2 - European Energy AS 2028	DK0030553532	6,83%
3 - Kongsberg Automotive ASA	NO0013260943	5,83%
4 - NN Grp. NV	XS2602037629	5,48%
5 - Credit Agricole SA	FR001400N2U2	5,38%
6 - Kon.Friesland	XS2913056797	5,38%
7 - ABN AMRO Bank NV PERPETUAL	XS3004202811	5,21%
8 - Babson Euro CLO	XS2322245338	4,22%
9 - Jyske Bank A/S 2030	XS2764397829	4,22%
10 - AXA SA	XS2737652474	3,74%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

Afdeling ArthaScope Kreditobligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024 ¹⁾	2025
Renteindtægter		755	4.845
I alt renter og udbytter	1	755	4.845
Obligationer		142	256
Valutakonti		-22	-16
Handelsomkostninger	2	-93	-71
I alt kursgevinster og -tab		27	169
I alt indtægter		782	5.014
Administrationsomkostninger	3	-219	-1.134
Årets nettoresultat		563	3.880
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		563	3.880
Overført til formuen		563	3.880

¹⁾ For perioden 23. september - 31. december 2024

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		796	6.507
I alt likvide midler		796	6.507
Noterede obligationer fra danske udstedere		7.771	9.679
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		53.823	70.932
Unoterede obligationer		1.471	-
I alt obligationer	4	63.065	80.611
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		969	1.159
Andre tilgodehavender		2	6
I alt andre aktiver		971	1.165
Aktiver i alt	5	64.832	88.283
Passiver			
Investorerne formue	6	64.670	88.028
Skyldige omkostninger		162	255
I alt anden gæld		162	255
Passiver i alt		64.832	88.283

Afdeling ArthaScope Kreditobligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	8	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	109	614
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	609	4.199
Unoterede obligationer	29	13
I alt renter og udbytter	755	4.845

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	93	71
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	93	71

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	114	510
Investeringsforvaltning	105	624
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	219	1.134

Note 4 - Obligationer

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	76,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,0	23,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,06 pct. placeret i Finans, 15,77 pct. i Forbrugsgoder, 13,67 pct. i Materialer, 8,91 pct. i Energi, 8,81 pct. i Forsyning og 15,78 pct. i andre sektorer.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-	640.601	64.670
Emissioner i året	640.601	64.132	421.464	43.636
Indløsninger i året	-	-	-234.914	-24.271
Emissionstillæg		-25		-24
Indløsningsfradrag		-		137
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		563		3.880
I alt investorenes formue	640.601	64.670	827.151	88.028

Afdeling ArthaScope Kreditobligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 2 år

	2024 ¹⁾	2025
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	0,56	3,88
Investorenes formue inkl. udlodning	64,69	88,03
Cirkulerende andele (nominel værdi)	64,06	82,72
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,95	106,42
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i procent	0,95	5,42
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,49	1,40
Tracking error i procent ³⁾	-	-
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: 1) For perioden 23. september - 31. december 2024
 2) Afdelingen er under 3 år
 3) Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Michael Kjær

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: : ArthaScope Holding A/S, ArthaScope Kapitalforvaltning A/S, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Responsible A/S, Investeringselskabet Artha Safe A/S, CORE Leasing A/S, Realfiction AB, Realfiction ApS, Realfiction Lab ApS, On The Spot A/S, SMT House Holding AB

Bestyrelsesmedlem: OTS-Group Holding ApS, PWT Group A/S, Dansk Erhverv, Invest Group A/S, Conceivo

Direktionsposter: Invest Group A/S

Bestyrelsesmedlem

Klaus Lund, Advokat, partner

Adm. Direktør: Artha ApS, ArthaScope Alternativ Investeringselskab IV A/S, Komplementarselskabet Fredens Gaard ApS, Scope Investment Alternativ Investeringselskab II A/S, Scope Investment Alternativ Investeringselskab I A/S

Direktionsposter: Artha Dagligvarebutikker A/S, Artha Hornbæk Hotel P/S, Artha Projekter P/S, Artha Property Invest II P/S, Artha Property Invest P/S, Artha Søbad P/S, Artha Vadstrupvej A/S, Artha Vindmøller A/S, Brønsholm Eng Etape 1 ApS, Real Danmark Ejendomme IV ApS, Scope Investment GP 1 ApS, Vadstrupvej 35-41 A/S, Vamdrupvej A/S

Formand: Artha Cargo A/S, Codoff A/S, Ejendomsselskabet Køge Søbad A/S

Bestyrelsesposter: Abelonelundvej Etape 1 ApS, Artha Bolig Udbytte P/S, Artha Brønsholm P/S, Artha Dagligvarebutikker A/S, Artha Ejendomme Vest II A/S, Artha Ejendomme Vest III A/S, Artha Ejerlejligheder II P/S, Artha Energi P/S, Artha Følager A/S, Artha Hornbæk Hotel P/S, Artha Jordbank P/S, Artha Kongeengen P/S, Artha Norcod A/S, Artha Orangerierne P/S, Artha Padborg ApS, Artha Projekter P/S, Artha Property Invest II P/S, Artha Property Invest P/S, Artha Rungsted Husene A/S, Artha Skovly P/S, Artha Sol A/S, Artha Strandgade P/S, Artha Søbad P/S, Artha Turf P/S, Artha VAB I P/S, Artha VAB II P/S, Artha Vadstrupvej A/S, Artha Vallø Strand A/S, Artha Vindmøller A/S, Arthascope Alternativ Investeringselskab IV A/S, Arthascope Bellida A/S, Arthascope Tank P/S, Brønsholm ApS, Brønsholm Holding ApS, Elmehøj II ApS, Holdingselskabet af 4. Februar P/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S, Investeringselskabet Artha Safe A/S, K/S Fredens Gaard, K/S Lahti & Kuopio, Kapitalforeningen Arthascope, Komplementarselskabet af 20. december ApS, Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S, Komplementarselskabet Artha Skovly A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Paratus Ejendomme ApS, Projekt Vallø Strand ApS, Rs Trylleskoven 2 A/S, Scanpartners International A/S, Scope Investment Alternativ Investeringselskab II A/S, Scope Investment Alternativ Investeringselskab I A/S, Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S, Strandgade 104 Holding P/S, Vadstrupvej 35-41 A/S, Vamdrupvej A/S

Bestyrelsesmedlem

Christian Fredensborg Jakobsen, Konsulent

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Aasted Holding ApS, MOVINN A/S, FBR Holding 2015 ApS, CEWLS Invest ApS, Mads Hedstrøm Holding ApS

Direktionsposter: CEWLS Invest ApS, Holdingselskabet CFJ ApS, CFJ Rådgivning ApS, Patricia Invest ApS, Finca Østergård ApS.

Bestyrelsesmedlem

Carsten K. Jensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesformand: CKJ Steel A/S, European Aircraft Sales A/S, MCJ Holding ApS, CC Modul ApS

Bestyrelsesmedlem: Investeringselskabet Artha Optimum A/S, Investeringselskabet Artha Safe A/S, Investeringselskabet Artha Max A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S, Investeringselskabet Artha DMax A/S, OY-BTM ApS, Weibel Scientific A/S

Direktionsposter: OY-BTM ApS, MCJ Ejendomsselskab ApS, INDUSTRIVEJ 3-5. KØGE ApS, MCJ HOLDING ApS

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depositarfunktion

Aftalen er indgået med Artha Fondsmæglerselskab A/S om, at selskabet varetager depositaropgaven uafhængigt og udelukkende i foreningens og investorernes interesse. Depositaren har på vegne af foreningen indgået aftale med Jyske Bank A/S om oprettelse af depoter og konti. Jyske Bank A/S benyttes som depotbank og som kontoførende og udstedende institut for foreningen.

Aftale om administration

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

Aftale om porteføljeforvaltning

Aftalen er indgået med ArthaScope Kapitalforvaltning A/S om porteføljeforvaltning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Bestyrelseshonorar	50	200
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til forvalteren		
	50	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	30	33
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	30	33

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen ArthaScope, jf. vedtægternes § 25, aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Opstilling af årsrapporten er sket i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depositar m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbyttet omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter, udenlandske aktieudbytter samt udbytter fra investeringsforeningsandele.

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

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

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

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

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