

Årsrapport 2025



Wealth Fund Partners

Wealth Fund Partners A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 20 86 22 38

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Ejerforhold	10
Bestyrelse og direktion	11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Navn og hjemsted

Wealth Fund Partners A/S (herefter kaldet 'Selskabet')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion

Lise Bøgelund Jensen

Bestyrelse

Annette Larsen (forperson)
Mikkel Fritsch
Michael Frisch
Jens Nødskov Pedersen
Charlotte Esmaralda Kamp

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Tilladelser

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive virksomhed som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2025 for Wealth Fund Partners A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Det er endvidere opfattelsen, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 5. marts 2026

Bestyrelse

Annette Larsen
(forperson)

Mikkel Fritsch

Charlotte Esmaralda Kamp

Jens Nødskov Pedersen

Michael Frisch

Direktion

Lise Bøgelund Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Wealth Fund Partners A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 5. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
mne32802

Ledelsesberetning

Selskabets formål er administration og forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive investeringsordninger omfatter to hovedtyper af strukturer – dels UCITS-ordninger, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., og dels AIF-ordninger, der er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskabets aktiviteter omfatter administration af investeringsforeninger (UCITS) og alternative investeringsfonde (AIF).

Selskabet er af det danske Finanstilsyn godkendt som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde.

Selskabet er ejet i fællesskab af de UCITS og AIF, som det administrerer/forvalter.

Navnet Wealth Fund Partners har reference til selskabets white label-løsning "Wealth Invest", som i form af enten UCITS eller AIF-strukturer anvendes som fælles foreningsadministration for kapitalforvaltere, som yder porteføljevaltning og distribution til afdelinger i disse strukturer.

Markedsudvikling

Regnskabsåret 2025 har budt på pæne afkast på langt de fleste aktivklasser. Globale aktier steg 20,6 procent målt i dollars. Men kraftig dollarsvækkelse gennem året betød, at afkastet kun blev på 8,0 procent målt i danske kroner. Den markante dollarsvækkelse betød også, at europæiske aktier klarede sig bedre end de amerikanske, når man inkluderer valutaeffekten. Også kreditobligationer leverede stærke afkast gennem 2025.

Pengepolitik bidrog også til de stærke aktiemarkeder i 2025. Den Europæiske Central Bank (ECB) leverede fire rentelepselelser i 1. halvår og signalerede herefter, at styringsrenten nu er "passende". Danmarks Nationalbank fulgte rentenedsættelserne fra ECB en-til-en. I USA havde Federal Reserve (FED) sat lempelserne fra 2024 på pause, ikke mindst på grund af den ekstraordinære usikkerhed omkring handelspolitikken og øgede toldsatsler. Lempelelserne blev imidlertid genoptaget på årets sidste tre rentemøder i FED.

Regnskabsåret var præget af mange geopolitiske spændinger, men umiddelbart synes konsekvenserne for de finansielle markeder at have været stærkt begrænset.

Den økonomiske vækst i USA landede på ca. 2,0 procent i 2025. Væksten har i høj grad været drevet af investeringer i kunstig intelligens samt vækst i privatforbruget. Sidstnævnte har, i lyset af overordentlig stor pessimisme hos forbrugerne, overrasket positivt. Mens der ikke er nogen tvivl om, at de nedre indkomstgrupper kæmper med de stigende leveomkostninger, så har de seneste års aktiekursstigninger bidraget positivt hos de mest velhavende.

I Europa fortsatte det moderate opsving fra 2024 i 2025, om end uden at være prangende. Det er fortsat Sydeuropa, som trækker den økonomiske vækst, men der ses også positive tegn i den tyske økonomi. Generelt synes konsekvenserne af USA's nye toldsats på 15 procent overfor EU at have været moderate.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Formuen under administration udgjorde brutto 87,4 mia. kr. ultimo 2025, hvilket er et fald på 14,7 mia. kr. i forhold til begyndelsen af regnskabsåret, hvor den administrerede formue udgjorde 102,1 mia. kr.

Faldet i formuen kan primært henføres til afvikling af Tryg Invest AIF SIKAV og ophør med forvaltning af Tryg Real Estate Fund 2 A/S. Baggrunden herfor er en strategisk beslutning i Tryg-koncernen.

Selskabets resultat for regnskabsåret blev et overskud på 4,5 mio. kr. efter skat mod et overskud på 7,1 mio. kr. efter skat for 2024. Resultatet er på niveau med forventningerne set i lyset af en forventet afgang af Tryg-fondene.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 58,9 mio. kr. i 2025 mod 54,6 mio. kr. i 2024. Omkostningsniveauet er lavere end forventet, men fortsat påvirket af det høje aktivitetsniveau omkring såvel nye som eksisterende kunder samt af tiltag til kernesystemopdateringer, som skal danne grundlag for en fortsat effektiv administration.

Selskabets egenkapital udgjorde 54,7 mio. kr. pr. ultimo 2025 mod 50,3 mio. kr. ved årets begyndelse.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 126a samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af størrelsen af den samlede formue under administration og af formuen vedrørende forvaltning af alternative investeringsfonde (AIF'er).

Minimumskravet til selskabets kapitalgrundlag er pr. 31. december 2025 opgjort til 19,1 mio. kr. på baggrund af formuen under administration på balancedagen. I tillæg til minimumskravet skal selskabets bestyrelse fastsætte et individuelt solvensbehov for selskabets drift, der er fastlagt på baggrund af en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Bestyrelsen har fastsat det individuelle solvensbehov til 30 mio. kr. Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele regnskabsperioden.

Det faktiske kapitalgrundlag udgjorde 45,1 mio. kr. ultimo 2025.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets danske obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti placeret i Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch og Danske Bank A/S. På balancedagen udgjorde selskabets likviditet 9,3 mio. kr. og beholdning af realkreditobligationer 48,2 mio.kr. svarende til 69 pct. af selskabets balancesum.

Bestyrelsen har besluttet, at selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til, at selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har fastlagt de specifikke retningslinjer for placeringen af selskabets likviditet i direktionsinstruksen.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risici består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer, etc., hvilket kan medføre svigtende tilgang af nye kunder eller afgivelse af eksisterende forretning. Selskabets forretningsvolumen er endvidere i nogen grad afhængig af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver gradvist mindre ved, at selskabet indgår aftaler med flere samarbejdspartnere.

Gennem de senere år er de regulatoriske krav til selskabets aktiviteter øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette stiller stadigt højere krav til selskabets ressourcer og kompetencer.

Operationelle risici søges begrænset via ajourførte forretningsgange og detaljerede arbejdsbeskrivelser samt gennemprøvede processer og kontroller. Bestyrelsen har outsourcet alle selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter vedrørende IT-support- og udvikling til Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner samt et forsvar mod cyber-angreb, som det i stadig stigende grad kræver udvikling og ressourcer at forsvare sig imod.

Samfundsansvar

Selskabet har en politik for samfundsansvar. En beskrivelse heraf findes på selskabets hjemmeside wealthfundpartners.dk/governance, hvortil der henvises.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en direktions- og bestyrelsesforsikring, en professionel ansvarsforsikring, samt en kriminalitetsforsikring og en forsikring mod cyber-angreb. Forsikringerne dækker tilsammen selskabets ansvar for de tab, som måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i selskabet.

Forsikringssummen er på 150 mio. kr. i hver af de tre førstnævnte forsikringer, mens den er 37,5 mio. kr. for cyber-sikkerhedsforsikringen. Direktions- og bestyrelsesansvarsforsikringen har ingen selvrisiko, mens der er en selvrisiko på 500.000 kr. for både den professionelle ansvarsforsikring og kriminalitetsforsikringen, og en selvrisiko på 100.000 kr. for cyber-sikkerhedsforsikringen.

Der har ikke i regnskabsåret været rejst sager mod selskabet.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i selskabet ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer på statusdagen 53 pct. af aktierne i selskabet.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af fem personer.

På selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2025 var hele bestyrelsen på valg, jf. vedtægternes bestemmelser herom. Jens Nødskov Pedersen genopstillede ikke, da han var blevet valgt, som investorrepræsentant på selskabets investorforum.

Annette Larsen, Mikkel Fritsch, Charlotte Esmaralda Kamp og Michael Frisch blev genvalgt.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Annette Larsen, som forperson.

Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende og modtager ikke variabel aflønning. Vederlagsrapporten kan rekvireres på Selskabets hjemmeside wealthfundpartners.dk.

Der er pr. 1. januar 2026 indgået en konsulentaftale med Charlotte Esmaralda Kamp i relation til implementering af selskabets IT-strategi. Aftalen udløber senest 31. december 2027 og det årlige vederlag udgør 125 t. kr. inkl. moms.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

Forventninger til 2026

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat efter skat for regnskabsåret 2026. Forventningen er forbundet med ikke ubetydelig usikkerhed, bl.a. fordi selskabets indtjening er afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

Ejerforhold

	Nom. tkr.	pct
SEB Europa Aktier SRI AKL	850	7,69
Danske Aktier AKL	850	7,69
Danske Aktier Akkumulerende AKL	176	1,59
Mellemlange Obligationer	75	0,68
Balance Defensiv AKL	75	0,68
Balance Stabil AKL	120	1,09
Balance Vækst AKL	118	1,07
Lange Obligationer	250	2,26
Kreditobligationer (Euro) SRI	1.100	9,95
Europa Small Cap Akkumulerende AKL	148	1,34
Europe Small Cap AKL	325	2,94
Nordamerika Aktier Akkumulerende SRI AKL	850	7,69
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	940	8,51
Investeringsforeningen SEBinvest i alt	5.877	53,19
Europa Small Cap AKL	11	0,10
HP Engros Korte Danske Obl	127	1,15
HP Hedge Danske Obligationer	55	0,50
HP Hedge Fixed Income KL	55	0,50
Kapitalforeningen Wealth Invest i alt	248	2,24
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,01
SEB Obligationer AKL	911	8,24
SEB Nordamerika Aktier SRI AKL	430	3,89
Secure Market Power	350	3,17
Secure Select Aktier	102	0,92
Secure Select Obligationer	100	0,90
HP Invest Korte Danske Obligationer KL	137	1,24
HP Invest Lange Danske Obligationer KL	97	0,88
HP Invest Korte Danske Realkreditobligationer	41	0,37
HP Invest Grønne Obligationer - KL	21	0,19
HP Invest Lange Danske Realkreditobligationer	11	0,10
HP Invest Lange Danske Obligationer Akk. - KL	8	0,07
Investeringsforeningen Wealth Invest i alt	2.209	19,99
SAS Pilotpension	1	0,01
Kapitalforeningen Wealth Invest kontoførende i alt	1	0,01
Value Aktier KL	740	6,70
Value Aktier Akkumulerende KL	220	1,99
Pension	200	1,81
Investeringsforeningen Maj Invest i alt	1.160	10,50
Obligationer 2 KAB	1	0,01
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest i alt	1	0,01
Moderat	1	0,01
Investeringsforeningen Coop Opsparing i alt	1	0,01
Fixed Income	448	4,05
TRYG INVEST AIF-SIKAV i alt	448	4,05
Aktier KL	553	5,00
Kapitalforeningen I&T i alt	553	5,00
Globale Aktier KL	188	1,70
Globale Aktier Akk.	268	2,43
Danske Aktier KL	58	0,52
Danske Aktier Akk.	38	0,34
Kapitalforeningen BLS Invest i alt	552	5,00
I alt	11.050	100,00

Bestyrelse og direktion

Annette Larsen

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2020.

Bestyrelsesmedlem i:

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende (F), Kapitalforeningen Wealth Invest (F), Kapitalforeningen Wealth Invest II (F), Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F), Kinraden ApS (F)

Mikkel Fritsch

Advokat, født 1975.

I bestyrelsen for selskabet siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest, Investeringsforeningen Wealth Invest, Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende, Kapitalforeningen Wealth Invest, Kapitalforeningen Wealth Invest II, Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest, Asgard Fixed Income Fund I Limited, Selected Car Investment 1 A/S (F), Selected Car Investment 2 A/S (F), Selected Car Investment 3 A/S (F), Lendino A/S (F)

Jens Nødskov Pedersen

Direktør, født 1964

I bestyrelsen for Selskabet siden 2024.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest (F), Investeringsforeningen Wealth Invest (F), ACM Forvaltning A/S Kapitalforeningen Accunia Invest

Michael Frisch

Direktør, født 1969

I bestyrelsen for Selskabet siden 2024.

Bestyrelsesmedlem i:

Kampler ApS Advisory Board (F)

Charlotte Esmaralda Kamp

Cand.polit., født 1966

I bestyrelsen for Selskabet siden 2024.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Maj Invest, Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S, Specialskolen Søgårdsskolen (F)

Lise Bøgelund Jensen

Født 1977

Adm. direktør for Selskabet siden 2021.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
2 Administrationsgebyrer	64.358	62.922
Andre driftsindtægter	226	0
3 Udgifter til personale og administration	-58.892	-54.645
4 Af- og nedskriv. på immaterielle og materielle aktiver	-381	-30
Resultat før finansielle poster	5.311	8.247
5 Finansielle indtægter	585	660
6 Finansielle omkostninger	-172	0
7 Kursreguleringer	488	942
Resultat før skat	6.212	9.849
8 Skat af årets resultat	-1.748	-2.717
Årets resultat	4.464	7.132
 Resultatdisponering		
Henlagt til overført resultat	4.464	7.132
Anvendt i alt	4.464	7.132
 Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	4.464	7.132
Årets totalindkomst i alt	4.464	7.132

Balance

Note	31.12.2025 t.kr.	31.12.2024 t.kr.
Aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver		
9 Software	5.160	0
Immaterielle anlægsaktiver	<u>5.160</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver		
10 Domicilejendom	5.960	137
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>5.960</u>	<u>137</u>
Tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	11.651	2.390
Periodeafgrænsningsposter	1.419	473
Tilgodehavender i alt	<u>13.070</u>	<u>2.863</u>
Værdipapirer		
11 Obligationer til dagsværdi	48.224	39.675
Værdipapirer i alt	<u>48.224</u>	<u>39.675</u>
13 Likvide beholdninger i alt	<u>9.260</u>	<u>21.811</u>
Aktiver i alt	<u>81.674</u>	<u>64.486</u>
Passiver		
Aktiekapital	11.050	11.050
Overkurs ved emission	8.639	8.639
Overført overskud	35.060	30.596
Egenkapital i alt	<u>54.749</u>	<u>50.285</u>
Hensatte forpligtelser		
12 Udsudte skatteforpligtelser	344	1
8 Aktuelle skatteforpligtelser	228	2.123
14 Andre passiver	26.353	12.077
Gæld i alt	<u>26.925</u>	<u>14.201</u>
Passiver i alt	<u>81.674</u>	<u>64.486</u>
1 Anvendt regnskabspraksis		
15 Formue under administration		
16 Revisionshonorar		
17 Kapitalgrundlag		
18 Nærtstående parter		
19 Eventualforpligtelser		
20 Finansielle risici		
21 Hoved- og nøgletal		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs emission t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2024	8.500	1.230	23.464	33.194
Totalindkomst for perioden			7.132	7.132
Kapitalforhøjelse	2.550	7.409	0	9.959
Egenkapital 31.12.2024	11.050	8.639	30.596	50.285
Egenkapital 01.01.2025	11.050	8.639	30.596	50.285
Totalindkomst for perioden			4.464	4.464
Egenkapital 31.12.2025	11.050	8.639	35.060	54.749

Aktiekapitalen består af 11.050 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerende afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Domicilejendom

Fastsættelsen af værdien af domicilejendom er fastsat ud fra nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger til udlejer, samt den forventede diskonteringsrente i lejeperioden. Både rentesats for diskonteringen og de forventede fremtidige betalinger til udlejer gennemgås årligt for at fastsætte den bedst mulige brugsværdi af aktivet. Domicilejendommen afskrives lineært over de forventede forbrugsperioder, og lejeforpligtelserne afvikles som en annuitet og måles til amortiseret kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter mellemværende med de forvaltede foreninger.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden passiver

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger og investeringsselskaber. Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på baggrund af satser ifølge administrationsaftaler og gennemsnitlige formue under administration.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og-udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførelse optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Udskudte skatteforpligtelser". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Nøgletal

Gennemsnitlig egenkapital: $(\text{egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}) / 2$

Egenkapitalforrentning før skat: $(\text{resultat før skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) * 100$

Egenkapitalforrentning efter skat: $(\text{resultat efter skat} / \text{gennemsnitlig egenkapital}) * 100$

Noter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
2 Administrationsgebyrer		
Investeringsforeningen Coop Opsparing	897	924
Investeringsforeningen Maj Invest	8.409	8.201
Investeringsforeningen SEBinvest	6.700	8.251
Investeringsforeningen Wealth Invest	16.967	15.813
Kapitalforeningen BLS Invest	9.766	6.028
Kapitalforeningen HP Hedge *)	0	632
Kapitalforeningen Investering & Tryghed	4.189	4.719
Kapitalforeningen KAB Lejerbo Invest	1.760	1.621
Kapitalforeningen SEBinvest II *)	0	95
Kapitalforeningen Tryg Invest Funds **)	183	292
Kapitalforeningen Wealth Invest	8.223	7.541
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende	1.252	1.347
Investeringsselskabet Access Private Equity	100	100
Tryg Invest AIF SIKAV - likvidation	5.839	7.275
Tryg Real Estate Fund 2 A/S ***)	73	83
Administrationsgebyrer i alt	64.358	62.922
<p>*) Foreningens afdelinger er overført til Kapitalforeningen Wealth Invest og ophørt den 14. juni 2024. **) Foreningen er ikke under forvaltning, hvorfor adm. gebyr består af andre ydelser. ***) Forvaltningen er ophørt pr. 23. september 2025</p>		
3 Udgifter til personale og administration		
Lønninger	25.167	27.486
Pensioner	2.667	2.417
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af lønsum eller antal ansatte	4.631	4.183
Øvrige administrationsomkostninger	26.427	20.559
Udgifter til personale og administration i alt	58.892	54.645
Heraf vederlag for direktion og bestyrelse	3.398	3.070
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	30	31
<p>Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag til ledelse og øvrige ansatte udgjorde i alt 12 mio.kr. i 2025, som er opgjort på baggrund af kapitalforeningernes forholdsmæssige andel af den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 6 aktive kapitalforeninger under forvaltning pr.</p>		
4 Af- og nedskriv. på immaterielle og materielle aktiver		
Afskrivninger på domicilejendom	381	30
Af- og nedskriv. immaterielle/materielle aktiver i alt	381	30
5 Finansielle indtægter		
Rente af likvide beholdninger	178	99
Renter af obligationer	407	561
Finansielle indtægter i alt	585	660

Noter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
6 Finansielle omkostninger		
Beregnete renter leasing	76	0
Øvrige finansielle omkostninger	96	0
Finansielle omkostninger i alt	172	0
7 Kursreguleringer		
Kursreguleringer obligationer	488	942
Kursreguleringer i alt	488	942
8 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	1.383	2.295
Regulering udskudt skat	343	259
Ikke skattepligtige reguleringer	22	163
Skat i alt	1.748	2.717
Dansk skatteprocent	26,00%	26,00%
Øvrige reguleringer	1,78%	-0,07%
Ikke skattepligtige reguleringer	0,35%	1,65%
Effektiv skatteprocent	28,14%	27,59%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	6.212	9.849
Skat i resultatopgørelsen	-1.748	-2.717
Skat i procent af resultat før skat	28,14%	27,59%
9 Immaterielle aktiver		
Software		
Kostpris primo året	0	0
Årets tilgang	5.160	0
Kostpris ultimo året	5.160	0
Akkumulerede afskrivninger primo året	0	0
Afskrivninger vedr. tilgang	0	0
Akkumulerede afskrivninger ultimo året	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.160	0
10 Domicilejendom		
Kostpris primo året	175	54
Årets tilgang	6.204	121
Kostpris ultimo året	6.379	175
Akkumulerede afskrivninger primo året	38	8
Afskrivninger vedr. tilgang	381	30
Akkumulerede afskrivninger ultimo året	419	38
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.960	137

Noter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
11 Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	48.224	39.675
	48.224	39.675
12 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat primo	1	0
Ændring af udskudt skat, øvrige	343	1
Udskudte skatteforpligtelser i alt	344	1
13 Likvide beholdninger		
Anfordringsinds kud i keditinstitutter	9.260	21.810
Likvide beholdninger i alt	9.260	21.810
14 Andre passiver		
Bestyrelses honorar	2.015	219
Feriepengeforpligtelser	1.508	1.336
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	1.715	1.988
Leasing forpligtelse	5.755	0
Øvrige, skyldige omkostninger	15.360	8.534
Andre passiver i alt	26.353	12.077
15 Formue under administration		
Investeringsforeningen Coop Opsparing	474.704	477.631
Investeringsforeningen Maj Invest	23.544.173	19.950.563
Investeringsforeningen SEBinvest	5.314.643	6.143.852
Investeringsforeningen Wealth Invest	28.918.248	25.874.111
Kapitalforeningen BLS Invest	10.225.669	12.174.143
Kapitalforeningen Investering & Tryghed	4.355.514	4.431.120
Kapitalforeningen KAB Lejerbo Invest	7.204.332	6.348.581
Kapitalforeningen Wealth Invest	5.899.202	5.540.973
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende	1.379.605	1.352.251
Investerings selskabet Access Private Equity	33.408	28.359
Tryg Invest AIF SIKAV	16.192	17.185.400
Tryg Real Estate Fund 2 A/S	0	2.543.025
	87.365.690	102.050.009
16 Revisionshonorar		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	47	45
Honorar for andre ydelser	556	295
Revisionshonorar i alt	603	340

Noter

	2025	2024			
	t.kr.	t.kr.			
17 Kapitalgrundlag					
Egenkapital	54.749	50.285			
Årets resultat	-4.464	-7.132			
Immaterielle anlægsaktiver	-5.160	0			
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	45.125	43.153			
18 Nærtstående parter					
<p>Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, 1577 København, der ejer 53% af selskabets kapital, anses ikke som nærtstående, som følge af stemmeloftet på 15% af selskabets kapital. Der er således ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2025: Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 3</p>					
19 Eventualforpligtelser					
<p>Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.</p>					
20 Finansielle risici					
<p>Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt under "Finansielle risici".</p>					
21 Hoved- og nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Administrationsgebyrer	64.358	62.922	39.171	38.288	41.144
Udgifter til personale og adm.	58.892	54.645	42.371	36.397	33.581
Resultat før finansielle poster	5.311	8.247	-1.846	1.891	7.563
Resultat før skat	6.212	9.849	-561	44	7.313
Periodens nettoresultat	4.464	7.132	-403	49	5.695
Balance (t.kr.)					
Egenkapital	54.749	50.285	33.194	33.597	33.548
Aktiver i alt	81.674	64.486	39.596	42.814	30.701
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	11,83	23,60	-1,68	0,13	23,82
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	8,50	17,09	-1,21	0,15	16,98
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	30	31	24	21	21
Antal foreninger under administration	10	11	10	8	9
Antal afdelinger under administration	123	114	108	84	80
Antal investeringsselskaber under adm.	1	2	1	1	1
Formue under administration (mia. kr.)	87,4	102,1	61,4	52,9	67,6
Indre værdi pr. aktie	4.954,66	4.550,84	3.905,31	3.946,82	3.276,82