



IR Højrente A/S
Østergade 25,1., 7400 Herning
CVR-nr. 33 38 73 42

Årsrapport
2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, d. 4. maj 2017

Søren Elstrøm Sørensen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7 - 11
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	IR Højrente A/S Østergade 25,1. 7400 Herning CVR-nr.: 33 38 73 42 LEI-kode: 2138002HMDQ3JB1AW575 Stiftelsesdato: 3. januar 2011 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar – 31. december Telefon: 96 26 30 00 Web-adresse: www.irg.dk E-mail: info@irg.dk
Bestyrelse	Michael Krogh Andersen, formand Bo Boulund Knudsen René Krogh Andersen
Direktion	René Krogh Andersen
FAIF	IR Administration ApS, Østergade 25, 1., 7400 Herning
Depositær	Jyske Bank A/S, Vestergade 8, 8600 Silkeborg
Revision	Ernst & Young Industrivej Nord 9, 7400 Herning
Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S Østergade 25,1., 7400 Herning

Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24096 som en AIF (Alternativ Investeringsfond).

Aktieoplysninger

Handelsplads:	Nasdaq Copenhagen
Nominel værdi pr. aktie:	kr. 1.000
Aktier pr. balancedag:	9.582 stk.
Aktieklasser:	En
Stemmer pr. aktie:	En
Ticker:	IRAHOJ
ISIN:	DK0060642130

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2016 for IR Højrente A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling for de virksomheder, der er indregnet i årsregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. april 2017

Direktion

René Krogh Andersen

Bestyrelse

Michael Krogh Andersen
formand

Bo Boulund Knudsen

René Krogh Andersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i IR Højrente A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IR Højrente A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 selskabet 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.

Herning, den 20. april 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Karsten Mehlsen
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING**Selskabets hoved- og nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal i tkr.					
Resultat af investeringsvirksomhed	9.241	12.626	9.893	(7.963)	3.112
Andre eksterne omkostninger	348	261	133	145	177
Årets resultat	8.893	12.364	9.759	(8.108)	2.935
Værdipapirer og kapitalandele	117.241	115.168	85.204	51.382	74.253
Aktiver i alt	118.892	120.156	86.152	52.024	75.865
Egenkapital	118.794	120.049	391.342	264.651	75.820
Gældsforpligtelser	97	107	43	43	45
Nøgletal					
Soliditetsgrad	99,9%	99,9%	454,2%	508,7%	99,9%
<i>Egenkapital * 100 / aktiver ialt</i>					
Egenkapitalforrentning	7,4%	4,8%	3,0%	-4,8%	5,0%
<i>Årets resultat * 100 / Gns. egenkapital</i>					
Kurs pr. aktie á kr. 1.000 ultimo	14.310	13.124	11.463	9.662	10.988
<i>(i henhold til indreværdi-kurs, www.irg.dk)</i>					
Årets kursstigning i procent	9,0%	14,5%	18,6%	-12,1%	5,4%

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst ved investering i obligationer, samt gennem anvendelse af relevante finansielle instrumenter.

Selskabet er en Alternativ Investerings Fond (AIF) og er underlagt "Lov om forvaltere af Alternative Investeringsfonde mv".

Selskabets forvalter er IR Administration ApS (cvr. nr. 36017058), der er en godkendt FAIF (Forvalter af Alternative Investeringsfonde) og underlagt Finanstilsynets tilsyn. Porteføljeforvaltningen er uddelegeret til Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S (cvr. nr. 32152295), der ligeledes er under Finanstilsynets tilsyn.

Alle selskabsmeddelelser publiceres gennem Nasdaq GlobalNewswire og kan ligeledes findes på selskabets side under www.irg.dk.

Investeringsstrategi og univers

Selskabet må investere inden for alle sektorer på de markeder selskabet investerer i under følgende forudsætninger:

- Stats- og realkreditobligationer skal være børsnoterede
- Europæiske og amerikanske erhvervsobligationer må være unoterede
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart
- ETF'er skal være børsnoterede og baseret på fysiske værdipapirer.

LEDELSESBERETNING

Selskabet kan endvidere afdække valutarisikoen på værdipapirer noteret i udenlandsk valuta i følgende valutakryds:

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK

Selskabet benytter sig af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S' egenudviklede investeringsmodel, IR-Kvotienten, til placering af selskabets kapital i ovennævnte papirer. Modellen er gennemtestet og har siden 1. januar 1998 givet et nævneværdigt merafkast i forhold til udviklingen på markedet for højtforrentede statsobligationer, målt ved JPMorgan EMBI Global Core Index i danske kroner. Afkastet i perioden 1. januar 1998 – 3. januar 2011 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 3. januar 2011 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv og bygger på offentligt tilgængelige økonomiske nøgletal som publiceres 1 gang månedligt.

Baggrunden for beregningen af IR-kvotienten, som er baseret på de samme nøgletal over hele perioden, er flere forskellige spørgeskemaundersøgelser af lederne i Europas største virksomheder. Disse bliver månedligt udspurgt om ordreindgang, omsætning, forventninger m.m. Udfaldet af disse spørgeskemaundersøgelser databehandles af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, og resultatet af dette arbejde bliver til IR-kvotienten.

IR-kvotienten for IR Højrente A/S har to mulige udfald: Positiv eller negativ.

Når kvotienten er positiv besiddes højtforrentede statsobligationer, således at op til 100% af selskabets egenkapital er eksponeret imod højtforrentede statsobligationer. Hertil benyttes der i perioder finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko.

Når kvotienten er negativ sælges de højtforrentede statsobligationer og de finansielle instrumenter. Der kan dog til enhver tid placeres op til 50% af egenkapitalen i højtforrentede statsobligationer. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer som beskrevet i ovenstående.

Usikkerhed omkring indregning og måling

Selskabets kapital er placeret kontant eller i likvide værdipapirer, hvori der dagligt stilles pris. Selskabet ejer således ingen aktiver, der på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger. Der er derfor ingen usikkerhed omkring indregning og måling og Net Asset Value (NAV) kan derfor beregnes med stor sikkerhed.

Usædvanlige forhold

Der har i årets forløb ikke været usædvanlige forhold der har kunnet påvirke indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

Gennem regnskabsåret er selskabets indre værdi steget fra kr. 13.124 pr. aktie med nominel værdi á kr. 1.000 til kr. 14.310 pr. 31. december 2016. Resultatet blev et overskud på kr. 8.892.980 Selskabets ledelse anser årets resultat for acceptabelt.

LEDELSESBERETNING

I årets løb er der erhvervet 2.276 stk. egne aktier á nom. DKK 1.000 til en samlet værdi af kr. 29.838.521. Opkøbet er sket i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser om aktionærernes ret til indløsning.

Selskabet har ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger disse til nye eller eksisterende aktionærer.

I årets løb er der afhændet 1.176 stk. egne aktier á kr. 1.000. Salgssummen udgør kr. 16.186.296.

Selskabet beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2016: 1.281 stk. svarende til 13,36%.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer et stigende AUM (asset under management) i løbet af indeværende år. Både som følge af kapitaludvidelser og genereret afkast.

Grundet selskabets natur er det ikke muligt at estimere en forventet fremtidig indtjening, da det bl.a. afhænger af den almindelige markedsudvikling. Der forventes positivt afkast på de aktuelle investeringer.

Risiko og finansiering

Selskabets aktuelle risikoprofil er risikoklasse 4, der er beregnet på baggrund af de seneste års afkastudsving. Til risikostyring benytter selskabet de systemer, der er beskrevet i selskabets informationsdokument, der er at finde på selskabets side under www.irg.dk. Der er ingen ændringer i dette. Selskabet benytter sig ikke af gearing.

Der er ikke indført nye ordninger til styring af selskabets likviditet.

Investeringerne sker ud fra en langsigtet forventning hos Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor andelen for højtforrentede statsobligationer er på 100% af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor andelen af højtforrentede statsobligationer vil være på 0% af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer samt erhvervsobligationer.

Finansiering til disse investeringer skaffes via egenkapital.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets stilling væsentligt.

Selskabet er børsnoteret i 2017 og har derfor valgt at aflægge årsrapporten for 2016 i overensstemmelse med ”Lov om forvaltere af Alternative Investeringsfonde mv.”, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsen

Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets årlige generalforsamling.

Ledelsen i selskabet har følgende ledelsesposter i andre erhvervsvirksomheder.

- Michael Krogh Andersen: Bestyrelsesformand for Krogh ApS
Bestyrelsesformand for IR Vækstlande A/S
Bestyrelsesformand for IR Basis A/S
Bestyrelsesformand for IR Erhverv A/S
Bestyrelsesformand for IR Favoritter A/S
Bestyrelsesformand for IR Administration ApS
Bestyrelsesmedlem i Holstebro Butikcenter Vest A/S
Bestyrelsesmedlem i Nordstrøm Invest A/S
- Bo Boulund Knudsen: Direktør for KPC Holding A/S
Direktør for Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S
Direktør for SH70 ApS
Bestyrelsesformand for DK Company A/S
Bestyrelsesformand for Reforma A/S
Bestyrelsesformand for HBK af 1.6.1992 A/S
Bestyrelsesmedlem i DGI Huset Herning A/S
Bestyrelsesmedlem i IT Relation-Frontdata A/S
Bestyrelsesmedlem i P/S Nordbassinet
Bestyrelsesmedlem i IR Erhverv A/S
Bestyrelsesmedlem i IR Vækstlande A/S
Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 37 associerede-
/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsdomsselskabet af
29.06.2006 A/S og DK Company A/S.
- René Krogh Andersen: Direktør for Danshirt Holding ApS
Direktør for IR Vækstlande A/S
Direktør for IR Basis A/S
Direktør for IR Erhverv A/S
Direktør for IR Favoritter A/S
Direktør for IR Administration ApS

Samfundsansvar

Selskabet har ikke formuleret konkrete politikker for samfundsansvar, herunder politikker for miljø, herunder for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse, da det ikke er fundet relevant pga. selskabets størrelse og natur.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Selskabets bestyrelse består af 3 mænd. Selskabet har et mål om at have en ligelig fordeling imellem mænd og kvinder i bestyrelsen senest i 2019, således at fordelingen så vidt mulig er 2 mænd og 1 kvinde eller omvendt. Målet søges opfyldt ved at opfordre egnede kandidater af begge køn til at stille op til valg på generalforsamlingen og ved at opfordre til generalforsamlingen om at vælge en bestyrelse med en ligelig kønssammensætning. Selskabets bestyrelse sammensættes dog altid således, at bestyrelsen har de bedst mulige kompetencer uanset køn. Selskabet har ikke opnået målet på tidspunktet for årsrapportens aflæggelse, idet den nuværende bestyrelse vurderes at besidde de nødvendige kompetencer samtidigt med at ingen kvinder har været opstillet til valg på generalforsamlingen.

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Indtægter fra investeringsvirksomhed	11.545.339	15.929.227
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed	<u>(2.303.965)</u>	<u>(3.303.501)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	9.241.374	12.625.726
4 Andre eksterne omkostninger	<u>(348.394)</u>	<u>(261.277)</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>8.892.980</u>	<u>12.364.449</u>
TOTALINDKOMST	<u>8.892.980</u>	<u>12.364.449</u>
Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst.		
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	<u>8.892.980</u>	<u>12.364.449</u>
DISPONERET I ALT	<u>8.892.980</u>	<u>12.364.449</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	9.449	8.403
Indtjening pr. aktie i kr. pr. styk (udvandet)	941	1.471

BALANCE 31. DECEMBER

Note	2016	2015	1/1 2015 (tilpasset IFRS)	
AKTIVER				
LANGFRISTEDE AKTIVER				
5	Kapitalandel i associeret virksomhed	150.000	150.000	15.000
	Finansielle aktiver	150.000	150.000	15.000
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	150.000	150.000	15.000
KORTFRISTEDE AKTIVER				
6	Andre tilgodehavender	541.016	3.846.817	232.438
	Tilgodehavender	541.016	3.846.817	232.438
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	117.240.712	115.168.116	85.204.034
	Værdipapirer	117.240.712	115.168.116	85.204.034
	Likvide beholdninger	959.899	991.075	700.706
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	118.741.627	120.006.008	86.137.178
	AKTIVER I ALT	118.891.627	120.156.008	86.152.178
PASSIVER				
EGENKAPITAL				
8	Aktiekapital	9.582.000	9.316.000	7.490.000
	Overført resultat	109.212.388	110.733.155	78.598.419
	EGENKAPITAL I ALT	118.794.388	120.049.155	86.088.419
FORPLIGTELSE				
	Gæld til pengeinstitut	0	38.991	0
	Anden gæld	97.239	67.862	63.759
	Kortfristede forpligtelser	97.239	106.853	63.759
	FORPLIGTELSE I ALT	97.239	106.853	63.759
	PASSIVER I ALT	118.891.627	120.156.008	86.152.178
1	Anvendt regnskabspraksis			
9	Personaleomkostninger			
10	Eventualposter m.v.			
11	Nærtstående parter			
12	Finansielle risici og finansielle instrumenter			
13	Begivenheder efter balancedagen			

EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	7.490.000	78.598.419	86.088.419
Årets resultat	0	12.364.449	12.364.449
Kontant kapitaludvidelse	1.826.000	22.059.799	23.885.799
Køb af egne aktier	0	(5.184.650)	(5.184.650)
Salg af egne aktier	0	2.895.138	2.895.138
Egenkapital 31. december 2015	9.316.000	110.733.155	120.049.155
Egenkapital 1. januar 2016	9.316.000	110.733.155	120.049.155
Årets resultat	0	8.892.980	8.892.980
Kontant kapitaludvidelse	266.000	3.238.478	3.504.478
Køb af egne aktier	0	(29.838.521)	(29.838.521)
Salg af egne aktier	0	16.186.296	16.186.296
Egenkapital 31. december 2016	9.582.000	109.212.388	118.794.388

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2016	2015
ÅRETS RESULTAT	8.892.980	12.364.449
Ændring i tilgodehavender	3.305.801	(3.614.379)
Ændringer i anden gæld	29.377	4.103
Pengestrøm fra driftsaktivitet	12.228.158	8.754.173
Tilgang associeret virksomhed	0	(135.000)
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	(2.072.596)	(29.964.082)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.072.596)	(30.099.082)
Årets emissioner, indbetalt kapital	3.504.478	23.885.799
Salg af egne aktier	16.186.296	2.895.138
Køb af egne aktier	(29.838.521)	(5.184.650)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(10.147.747)	21.596.287
ÆNDRING I LIKVIDE BEHOLDNINGER	7.815	251.378
Likvider 1. januar	952.084	700.706
LIKVIDE BEHOLDNINGER 31. DECEMBER	959.899	952.084
LIKVIDE BEHOLDNINGER		
Likvide beholdninger	959.899	952.084
	959.899	952.084

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Højrente A/S aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Der tages udgangspunkt i regnskabsklasse B med tilvalg af visse yderligere oplysningskrav for klasse C og D.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Højrente A/S aflægges for første gang i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Tidligere blev selskabets årsregnskab aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2015 og sammenligningstal for 2015 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS standarder, der er gældende pr. 31. december 2016.

Overgangen til aflæggelse efter IFRS har ikke haft indvirkning på årets resultat, totalindkomst, pengestrømme eller egenkapital. Den i balancen viste 3. kolonne ”1/1 2015 (tilpasset IFRS)” er således identisk med balancen pr. 31/12 2014 ifølge revideret årsregnskab for 2014.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er der udsendt følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for selskabet, men endnu ikke trådt i kraft:

IFRS 9, som erstatter IAS 39, Finansielle instrumenter: indregning og måling, ændrer den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Standarden ændrer principperne for klassifikation af finansielle aktiver i forskellige målingskategorier, bestemmelserne for regnskabsmæssig behandling af sikring og bestemmelserne om værdiforringelse på finansielle aktiver. Implementeringen af IFRS 9 forventes ikke at få væsentlig betydning for selskabets regnskabsaflæggelse.

Øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er gældende for selskabet ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern forudsætning lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig til hertil samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperiode samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris bortset fra, at finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, også ved første indregning måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles både ved første indregning og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Resultatopgørelsen

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på værdipapirer samt renteindtægter og -udgifter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i resultat af investeringsvirksomhed.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Selskabets aktionærer er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat. Selskabet beskattes udelukkende med 15% af modtagne udenlandske aktieudbytter, som er modregnet i udbyttet under posten "Resultat af investeringsvirksomhed".

Balancen

Finansielle aktiver

Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, equity metoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under kortfristede aktiver, omfatter primært aktier og obligationer. Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi, som børsnoterede papirer svarer til børskurs på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital

I forbindelse med aktionærernes ret til indløsning af aktier kan selskabet opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb modregnes under reserverne.

Selskabets aktionærer har ret til at tilbagesælge kapitalandele til selskabet jf. vedtægterne. Selskabet opfylder betingelserne i IAS 32 og indregner nettoformuen som egenkapital i henhold hertil.

Forpligtelser

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb af finansielle anlægsaktiver samt køb og salg af værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af eventuel kortfristet gæld til pengeinstitutter.

NOTER

Note	2016	2015
2 Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kursgevinst obligationer	0	451.636
Urealiseret kursgevinst obligationer	6.532.274	11.729.104
Renteindtægter bankindeståender	86.149	76.087
Udlodninger fra obligationsbaserede investeringsselskaber	4.926.916	3.672.400
	11.545.339	15.929.227
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kurstab obligationer	568.618	0
Valutakursregulering værdipapirer m.v.	408.791	1.709.783
Renteudgifter pengeinstitutter	1.055	30
Porteføljeforvaltergebyrer mv.	1.325.501	1.593.688
	2.303.965	3.303.501
4 Andre eksterne omkostninger		
Honorar for lovpligtig revision til generalforsamlingsvalgt revisor	20.000	20.000
Revisorhonorar til andre revisorer for andre ydelser	14.375	13.438
Samlet honorar til revisorer	34.375	33.438
Advokat	0	8.180
Administrations- og depositarhonorar	174.484	123.815
Omkostninger forberedelse børsnotering	45.343	0
Andre omkostninger	94.192	95.844
	348.394	261.277
5 Kapitalandel i associeret virksomhed	31/12 2016	31/12 2015
Kostpris 1. januar	150.000	15.000
Tilgang i årets løb	0	135.000
Kostpris 31. december	150.000	150.000
Opskrivning 1. januar	0	0
Årets opskrivning	0	0
Opskrivning 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	150.000	150.000

Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2016:

Associeret virksomhed	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
IR Administration ApS	Herning	15 %	1.167.160	78.692

Selskabet indregnes som associeret virksomhed idet ledelsen i IR Administration ApS og IR Højrente A/S er sammenfaldende. Der opnås derved betydelig indflydelse.

NOTER

Note	31/12 2016	31/12 2015
6 Andre tilgodehavender		
Dagsværdi af valutaterminsforetninger	0	3.338.122
Tilgodehavende udbytter	541.016	508.695
	541.016	3.846.817
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Investering i udenlandske obligationsindeks (iShares)	117.240.712	115.168.116
	117.240.712	115.168.116
8 Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	9.316.000	7.490.000
Kontant kapitaludvidelse	266.000	1.826.000
Aktiekapital 31. december	9.582.000	9.316.000
Aktiekapitalen består af 9.582 aktier á 1.000 kr.		
Beholdning af egne aktier á kr. 1.000:		
Antal aktier 1. januar	181	240
Årets køb	2.276	23
Årets salg	(1.176)	(82)
Antal styk 31. december	1.281	181
I % af samlet antal styk	13,4%	1,9%
Antal aktier har udviklet sig således:		
Antal aktier pr. 1. januar	9.316	7.490
Ny tegnede aktier	266	1.826
Antal aktier 31. december	9.582	9.316

Selskabet vurderer løbende muligheden for at optage nye aktionærer ved udvidelsen af aktiekapitalen. Ifølge selskabets vedtægter har enhver aktionær ret til at kræve sine aktier indløst af selskabet og at selskabet i yderste konsekvens kan kræves likvideret af en aktionær, hvis der ikke er tilstrækkelige midler i selskabet til opfyldelse af kapitalkravene i selskabsloven. Ved køb af egne aktier har selskabet ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger aktierne til nye eller eksisterende aktionærer. Det er i sagens natur ikke muligt at estimere forventede kapitaludvidelser eller køb af egne aktier i det kommende år.

NOTERNote**9 Personalemkostninger**

Selskabet har ingen ansatte. Bestyrelse og direktion er aflønnet i Fondmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S (cvr-nr. 32152295) og IR Administration A/S (cvr-nr. 36017058). Vederlag til bestyrelsen udgør tkr. 40.

Beløbet er en skønnet andel af aflønning i Fondmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S. Vederlag til direktion udgør tkr. 147.

Beløbet er en forholdsmæssig andel af aflønning i IR Administration ApS.

10 Eventualposter m.v.**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen eventualaktiver eller eventualforpligtelser.

11 Nærtstående parter

IR Højrente A/S' nærtstående parter omfatter:

Navn	Type af transaktion
IR Administration ApS (associeret virksomhed)	Administrationsydelse
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	Porteføljeforvaltergebyr

Transaktioner med nærtstående parter udgør i tkr.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
IR Administration ApS	112	103
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	1.273	1.579

IR Højrente A/S har ingen nærtstående parter med bestemmede indflydelse.

IR Højrente A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

	<u>Ejerandel</u>
HSN Holding af 01.02.2010 ApS, Allerup	26,23%
Lotte Sørensen Holding ApS, Thisted	5,60%
JBN Invest 1 ApS, Bramming	7,83%

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter	0	3.338.122
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>117.240.712</u>	<u>115.168.116</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>117.240.712</u>	<u>118.506.238</u>
Likvide beholdninger	959.899	991.075
Andre tilgodehavender, tilgodehavende udbytter	<u>541.016</u>	<u>508.695</u>
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>1.500.915</u>	<u>1.499.770</u>
Gæld til pengeinstitut	0	38.991
Anden gæld	<u>97.239</u>	<u>67.892</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>97.239</u>	<u>106.883</u>

Politikker mv. for styring af finansielle risici

Selskabet benytter sig af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S' egenudviklede investeringsmodel, IR-Kvotienten, til placering af selskabets kapital i ovennævnte papirer. Modellen er gennemtestet og har siden 1. januar 1998 givet et nævneværdigt merafkast i forhold til udviklingen på markedet for højtforrentede statsobligationer, målt ved JPMorgan EMBI Global Core Index i danske kroner. Afkastet i perioden 1. januar 1998 – 3. januar 2011 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 3. januar 2011 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv og bygger på offentligt tilgængelige økonomiske nøgletal som publiceres 1 gang månedligt.

Baggrunden for beregningen af IR-kvotienten, som er baseret på de samme nøgletal over hele perioden, er flere forskellige spørgeskemaundersøgelser af lederne i Europas største virksomheder. Disse bliver månedligt udspurgt om ordreindgang, omsætning, forventninger m.m. Udfaldet af disse spørgeskemaundersøgelser databehandles af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, og resultatet af dette arbejde bliver til IR-kvotienten.

IR-kvotienten har to mulige udfald: Positiv eller negativ.

Når kvotienten er positiv besiddes højtforrentede statsobligationer, således at op til 100% af selskabets egenkapital er eksponeret imod højtforrentede statsobligationer. Hertil benyttes der i perioder finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko.

Når kvotienten er negativ sælges de højtforrentede statsobligationer og de finansielle instrumenter. Der kan dog til enhver tid placeres op til 50% af egenkapitalen i højtforrentede statsobligationer. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer som beskrevet i ovenstående.

Selskabets investeringer sker ud fra en langsigtet forventning hos FMS InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor andelen for højtforrentede statsobligationer er på 100% af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor andelen af højtforrentede statsobligationer vil være på 0% af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i europæiske statsobligationer, danske realkreditobligationer samt erhvervsobligationer. Risikorammerne for selskabet er således:

Type	Risiko
Obligationer	Max. 1,0 * EK
heraf	
Europæiske statsobligationer ¹	Max. 1,0 * EK
Danske realkreditobligationer ²	Max. 1,0 * EK
Højtforrentede statsobligationer ³	Max. 1,0 * EK
Erhvervsobligationer ⁴	Max. 0,15 * EK
Kontant	Max. 1,0 * EK

1 Fortrinsvis danske og tyske med en gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

2 Gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

3 Højtforrentede statsobligationer med maksimalt 10% i ét land og en gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år

4 Europæiske og amerikanske erhvervsobligationer uden grænse for maksimal varighed.

Eksposeringen i obligationer kan ske via individuelle obligationer, ETF'er (exchange traded funds), hvor de underliggende aktiver overholder risikorammerne.

Finansiering til disse investeringer skaffes via

- Egenkapital (EK)

Selskabet benytter sig ikke af gearing.

Selskabet kan stille dele af eller alle sine aktiver til sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse, såfremt dette kræves af bankforbindelsen som sikkerhed for handelsrammen for de finansielle instrumenter.

Selskabet må investere inden for alle sektorer på de markeder selskabet investerer i under følgende forudsætninger:

- Stats- og realkreditobligationer skal være børsnoterede
- Europæiske og amerikanske erhvervsobligationer må være unoterede
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart
- ETF'er skal være børsnoterede og baseret på fysiske værdipapirer.

Selskabet kan endvidere afdække valutarisikoen på værdipapirer noteret i udenlandsk valuta i følgende valutakryds:

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ovenstående positioner kan til enhver tid helt eller delvist afdækkes med finansielle instrumenter. Dog kan nettopositionen ikke blive negativ. Dette gælder for valuta.

Ændring af selskabets investeringsstrategi eller investeringspolitik kan alene ske ved beslutning på selskabets generalforsamling.

Valutarisici

Ved investering i udenlandske værdipapirer vil der være valutarisici forbundet hermed. Dette eftersom en svækkelse i den pågældende valuta over for den danske krone (DKK) vil være ensbetydende med formuetab, da værdien målt i danske kroner herved falder. Valutaeksposeringen kan i perioder afdækkes med henblik på at mindske risikoen.

Pr. 31.12.2016 er der følgende valutapositioner i likvider og værdipapirer:

t.DKK	<u>2016</u>	<u>2015</u>
USD	118.451	116.669

Obligationsrisici

Investering i obligationer medfører risiko i form af

- Kreditrisiko
- Rente- og Kursrisiko
- Konverteringsrisiko

Ad kreditrisiko på obligationer

Denne kaldes også udstederrisiko og udtrykker risikoen for, at debitor (udsteder af obligationen) går konkurs.

Kreditvurderingsinstitutter som Standard & Poor's, Moody's og Fitch kreditvurderer lande og virksomheder herunder de obligationer der udstedes af disse. Denne kreditvurdering er principielt et udtryk for kreditrisikoen herpå. Hovedparten af børsnoterede obligationer er blevet kreditvurderet af ét eller flere kreditvurderingsinstitutter.

Som udgangspunkt vil europæiske statsobligationer have den laveste kreditrisiko blandt forskellige obligationstyper. Såvel danske som tyske statsobligationer, som selskabet primært investerer i, opfattes som meget sikre obligationer hvad angår kreditrisiko. Dette eftersom gældsætningen i disse lande er forholdsvis lav og landene fokuserer på at undgå for store budgetunderskud. Kreditrisikoen på de øvrige europæiske statsobligationer er meget differentieret afhængig af de enkelte landes offentlige gæld, budgetunderskud, politiske stabilitet mv.

Kreditrisikoen på danske realkreditobligationer vil på lang sigt være højere end danske statsobligationer, da sikkerheden herpå er afhængig af det danske boligmarked. Kreditvurderingsinstitutterne giver dog p.t. danske realkreditobligationer den højeste mulige kreditvurdering.

Kreditrisikoen på erhvervsobligationer er højere end på realkreditobligationer, da en investering heri afhænger af den enkelte virksomheds evne til at udbetale renter samt tilbagebetale hovedstolen ved obligationens udløb. Selskabet har ingen krav til kreditvurderingen på erhvervsobligationer.

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ad rente- og kursrisikoen på obligationer

Rente- og kursrisikoen på en obligation udtrykkes bedst ved varighedsbegrebet, som er et udtryk for den forventede kursudvikling ved en rentestigning eller –fald på 1 procentpoint. Ved en obligation med en løbetid på 30 år og en varighed på 10, vil kursen på obligationen således forventeligt opleve et kursfald på 10% ved en rentestigning på 1 procentpoint på den 30-årige markedrente. Jo højere varighed, des større kursrisiko. Varigheden er samtidig udtryk for den periode der skal gå, før en genplacering til en højere rente opvejer det oprindelige kurstab.

Udviklingen i renten påvirkes af de økonomiske konjunkturer herunder fortrinsvis udviklingen i inflationen. Politiske begivenheder, geopolitik mv. kan dog også påvirke udviklingen i renten.

Ad konverteringsrisikoen på obligationer

Denne risiko gør sig gældende for de obligationer, der kan konverteres af låntagerne, hvilket er tilfældet ved fastforrentede danske realkreditobligationer. Disse kan konverteres til kurs 100. Risikoen opstår, når renten falder, og de konverterbare realkreditobligationer herved stiger i kurs og handles over kurs 100. Her vil obligationen blive konverteringstruet, da låntagere vil have incitament til at indfri sine lån til kurs 100 og i stedet udstede nye obligationer til en lavere pålydende rente. For investor er dette en ikke en uvæsentlig risiko, da en stor andel af en obligationsserie kan blive førtidig indfriet til kurs 100. Dette betyder at investor skal geninvestere til en højere kurs for at kunne opretholde en tilsvarende rente, hvilket vil give en lavere forrentning af formuen.

Som udtryk for konverteringsrisiko benytter man sig af begrebet ”optionsjusteret varighed”, som er et matematisk nøgletal, der udtrykker den ”teoretisk sandsynlige” løbetid for obligationen.

Selskabets maksimale obligationsrisiko pr. 31.12.2016 udgør den regnskabsmæssige værdi af selskabets beholdning af obligationer jf. note 7.

Kreditrisici

Ved eksponering i futures på afdækning af valutarisici, vil der ved kursgevinster opstå en modpartsrisiko. Altså en risiko for at modparten ikke kan honorere fordringen. For at begrænse denne risiko, bruger selskabet kun SIFI-udnævnte banker til disse forretninger. Herudover realiseres en evt. gevinst senest, når den udgør 10% af eksponeringen. Der er derudover ligeledes kreditrisiko forbundet med selskabets obligationsbeholdning, jf. ovenfor.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsrisiko omfatter primært kapitalejernes indløsningsret af aktier i selskabet. Som følge af selskabets investeringspolitik omfatter finansielle instrumenter likvide værdipapirer, hvorved selskabet vil kunne indløse instrumenter med kort varsel og dermed skabe den fornødne likviditet.

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenfor vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau I)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau II)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau III)

	Niveau I t.DKK	Niveau II t.DKK	Niveau III t.DKK	I alt t.DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	117.241	0	0	117.241
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	117.241	0	150	117.241

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau I, II og III i regnskabsåret 2016 og 2015.

Note 13 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31/12 2016.

Selskabet er børsnoteret i 2017 og har derfor valgt at aflægge årsrapporten for 2016 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.