

# Årsrapport 2021

For perioden 01-01-2021 – 31-12-2021

## Investeringsforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR 39 77 84 32



Godkendt på bestyrelsesmøde 31. marts 2022

---

Dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

## Indholdsfortegnelse

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Foreningsoplysninger.....                      | 3  |
| Ledelsesberetning.....                         | 5  |
| Afdelingsregnskaber.....                       | 18 |
| Hammers Fonde - Høj KL.....                    | 18 |
| Hammers Fonde - Lav KL.....                    | 23 |
| Lundgreen's Invest - China KL.....             | 28 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL.....    | 33 |
| Optimal - Balance Mix KL.....                  | 38 |
| Optimal - Danske Aktier KL.....                | 43 |
| Optimal - Danske Obligationer KL.....          | 49 |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst.....  | 55 |
| Optimal - Globale Aktier KL.....               | 58 |
| Optimal - Globale Obligationer KL.....         | 63 |
| PP Capital - StockPick KL.....                 | 68 |
| PP Capital - BASIS KL .....                    | 73 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL..... | 78 |
| Foreningens noter.....                         | 83 |
| Påtegninger.....                               | 88 |

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager ('Foreningen')

C/O Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

Telefon: 38 42 21 42

E-mail: kundeservice@fundmarket.dk

www.portfoliomanager.dk

CVR nr. 39 77 84 32

FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet 22. februar 2018

Foreningen består 31. december 2021 af 13 afdelinger med tilhørende andelsklasser.

kl f = kontoførende, kl n = VP-registreret, kl n EUR = VP-registreret EUR denomineret

| Afdeling / andelsklasse                          | SE-nr.   | FT-nr.        | ISIN         | LEI                   |
|--------------------------------------------------|----------|---------------|--------------|-----------------------|
| Hammers Fonde - Høj KL                           | 41080418 | 11200-013     |              | 894500NLGHJT3XH2SY43  |
| Hammers Fonde - Høj, kl f                        | 41080426 | 11200-013-001 | DK0061538360 |                       |
| Hammers Fonde - Lav KL                           | 41080434 | 11200-014     |              | 894500NM2NQVNUSLF663  |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 41080450 | 11200-014-001 | DK0061538444 |                       |
| Lundgreen's Invest - China KL                    | 40337709 | 11200-011     |              | 8945001FF9QN91QS1E61  |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | 40338411 | 11200-011-002 | DK0061137619 |                       |
| Optimal - Alternative Investeringer KL           | 40113428 | 11200-005     |              | 894500ALUTFR4KTJ7Z43  |
| Optimal - Alternative Investeringer, k f         | 40113479 | 11200-005-001 | DK0061538527 |                       |
| Optimal - Balance Mix KL                         | 39795329 | 11200-001     |              | 894500FKA VNK6CPKZZ13 |
| Optimal - Balance Mix, k f                       | 40113533 | 11200-001-001 | DK0061538600 |                       |
| Optimal - Danske Aktier KL                       | 40113436 | 11200-006     |              | 894500AMXMA4LG4OSV46  |
| Optimal - Danske Aktier, k f                     | 40113487 | 11200-006-001 | DK0061538790 |                       |
| Optimal - Danske Obligationer KL                 | 40113444 | 11200-007     |              | 894500AKS0LDNPIDN388  |
| Optimal - Danske Obligationer, k f               | 40113495 | 11200-007-001 | DK0061538873 |                       |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst         | 41582677 | 11200-017     | DK0061539095 | 8945003PN5368XC2VI92  |
| Optimal - Globale Aktier KL                      | 40113452 | 11200-008     |              | 894500AN8PDNVESG3Z95  |
| Optimal - Globale Aktier, k f                    | 40113509 | 11200-008-001 | DK0061538956 |                       |
| Optimal - Globale Obligationer KL                | 40113460 | 11200-009     |              | 894500ANPC0YSCS32N80  |
| Optimal - Globale Obligationer, k f              | 40113517 | 11200-009-001 | DK0061539178 |                       |
| PP Capital - BASIS KL                            | 40337725 | 11200-003     |              | 8945001G1FXPSZ2ANM13  |
| PP Capital - BASIS, kl n EUR                     | 40338470 | 11200-003-001 | DK0061137452 |                       |
| PP Capital - StockPick KL                        | 39795434 | 11200-004     |              | 894500FK5C3JDDPCF81   |
| PP Capital - StockPick, klasse notering          | 39795612 | 11200-004-001 | DK0061075678 |                       |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation KL        | 41080132 | 11200-015     |              | 894500NKDOPFN25X8245  |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUF | 41080264 | 11200-015-001 | DK0061274602 |                       |

## Bestyrelse

Torben Knappe (formand)

Thomas Einfeldt

Jacob Buss

## Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S ('Forvalter')

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 38 25 70 80

FT-nr. 17120

# Foreningsoplysninger

---

## Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

Lundgreen's Capital A/S

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Westergaard Mikkelsen ApS

## Depotselskab

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

CVR-nr. 61 12 62 28

## Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

CVR-nr. 33 77 12 31

## Finanskalender 2022

31. marts 2022

Årsrapport for 2021

27. april 2022

Ordinær generalforsamling 2022

29. august 2022

Halvårsrapport for 1. halvår 2022

## Udvikling i foreningen i 2021

2021 blev for foreningen et år i vækstens tegn. 1. halvår var præget af store kursstigninger i aktiemarkedet og 2. halvår var præget af volatilitet. De fleste afdelinger klarede sig udmærket igennem 2021 og leverede pæne afkast for året.

Foreningen voksede i 2021 fra en formue på 622 mio.kr. primo året til 1.122 mio.kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af både netto-emissioner for 383 mio.kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 117 mio.kr.

Den 10. februar 2021 blev investering påbegyndt i afdeling Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst KL. Afdelingen blev stiftet den 13. oktober 2020. Afdelingen har ingen investeringsrådgiver, da den investerer som feederinstitut. Afdelingens masterinstitut er afdeling Optimal – Globale Aktier, kl f.

I 2021 blev afdeling CAP-M KL afviklet ved likvidation. Dette blev vedtaget på en forenings ordinære generalforsamling 22. april 2021.

I 2021 blev det besluttet på forenings ordinære generalforsamling at ændre navnet på afdeling Lundgreens Capital – Kina KL til Lundgreen's Invest - China KL. På generalforsamlingen blev der også ændret i afdelingens vedtægtsbestemte investeringsramme, så den fremadrettet udelukkende benytter en aktiebaseret investeringsstrategi. Afdelingens andelsklasse, Lundgreen's Invest – China, kl n EUR, blev noteret på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag 30. november 2021.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at udlodde 4,40 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f og 0,00 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f for 2021.

## Afkast

År 2021 var kendetegnet ved høje afkast for aktieafdelingerne globalt set, dog med undtagelse af emerging markets. Obligationsafdelingerne havde det hårdere afkastmæssigt i 2021. Dette kommer også til udtryk i det store spænd i afdelingernes afkast.

Afdeling Hammers Fonde – Høj, klasse f opnåede et afkast på 20,83% i 2021.

Afdeling Hammers Fonde – Lav, klasse f opnåede et afkast på 7,84% i 2021.

Afdeling Lundgreen's Invest - China, klasse n EUR opnåede et afkast på 3,04% i 2021.

Afdeling Optimal - Alternative Investeringer, klasse f opnåede et afkast på 19,02% i 2021.

Afdeling Optimal - Balance Mix, klasse f opnåede et afkast på 13,36% i 2021.

Afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f opnåede et afkast på 16,32% i 2021.

Afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f opnåede et afkast på -2,03% i 2021.

Afdeling Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst opnåede et afkast på 19,85% i perioden 10-02-2021 – 31-12-2021.

Afdeling Optimal - Globale Aktier, klasse f opnåede et afkast på 27,87% i 2021.

Afdeling Optimal - Globale Obligationer, klasse f opnåede et afkast på 4,60% i 2021.

Afdeling PP Capital – BASIS, klasse n EUR opnåede et afkast på 15,29% i 2021.

Afdeling PP Capital – StockPick, klasse n opnåede et afkast på 18,71% i 2021.

# Ledelsesberetning

Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR opnåede et afkast på 16,34% i 2021.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2021 og 2020.

**Tabel: Afkast**

| Afdelinger og andelsklasser                      | Afkast<br>2021 | Afkast<br>2020 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Hammers Fonde – Høj, kl f                        | 20,83          | 13,73          |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 7,84           | 8,76           |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | 3,04           | 25,96          |
| Optimal - Alternative Investeringer, kl f        | 19,02          | 12,64          |
| Optimal - Balance Mix, kl f                      | 13,36          | 3,22           |
| Optimal - Danske Aktier, kl f                    | 16,32          | 30,30          |
| Optimal - Danske Obligationer kl f               | -2,03          | 1,36           |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*        | 19,85          | -              |
| Optimal - Globale Aktier, kl f                   | 27,87          | 4,71           |
| Optimal - Globale Obligationer, kl f             | 4,60           | -4,87          |
| PP Capital – BASIS, kl n EUR                     | 15,29          | 4,84           |
| PP Capital - StockPick - klasse notering         | 18,71          | 11,27          |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 16,34          | 8,38           |

\* Påbegyndt investering 10-02-2021

## Resultat og formue

Foreningens samlede formue udgjorde 1.122 mio.kr. ultimo 2021 mod 622 mio.kr. ved starten af året. Foreningens samlede regnskabsmæssige resultat var i 2021 117 mio.kr. mod 29 mio.kr. i 2020. Formuestigningen på 500 mio.kr. i 2021 er et udtryk for nettoemissioner i året for 383 mio.kr. kombineret med årets resultat på 117 mio.kr.

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2021 vises i tabellen nedenfor.

**Tabel: Resultat og formue 31. december 2021**

| Afdelinger og andelsklasser                      | Resultat<br>(t.DKK) | Formue<br>(m.DKK) |
|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Hammers Fonde – Høj, kl f                        | 8.154               | 77                |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 3.235               | 62                |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | -514                | 22                |
| Optimal - Alternative Investeringer, kl f        | 679                 | 5                 |
| Optimal - Balance Mix, kl f                      | 11.106              | 107               |
| Optimal - Danske Aktier, kl f                    | 5.529               | 49                |
| Optimal - Danske Obligationer kl f               | -546                | 36                |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*        | 1.472               | 18                |
| Optimal - Globale Aktier, kl f                   | 16.119              | 103               |
| Optimal - Globale Obligationer, kl f             | 1.922               | 58                |
| PP Capital – BASIS, kl n EUR                     | 35.662              | 326               |
| PP Capital - StockPick - klasse notering         | 15.604              | 112               |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 18.678              | 148               |
| <b>Total</b>                                     | <b>117.100</b>      | <b>1.122</b>      |

\* Påbegyndt investering 10-02-2021

## Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, investeringsrådgivning, depositar, mm. I afsnittet ”Væsentlige aftaler” beskrives foreningen aftaler med samarbejdspartnere og de hertil relaterede omkostninger. I 2021 afholdt foreningen administrationsomkostninger for 12,7 mio.kr. inkl. resultatafhængigt honorar.

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2021 og 2020 vises i tabellen nedenfor.

**Tabel: Omkostningsprocenter pr. 31. december**

| Andelsklasser og afdelinger                      | Omk. pct.<br>2021 | Omk. pct.<br>2020 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Hammers Fonde – Høj, kl f                        | 0,42              | 0,40              |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 0,45              | 0,41              |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | 0,75              | 1,47              |
| Optimal - Alternative Investeringer, kl f        | 0,55              | 0,72              |
| Optimal - Balance Mix, kl f                      | 0,47              | 0,55              |
| Optimal - Danske Aktier, kl f                    | 0,31              | 0,44              |
| Optimal - Danske Obligationer kl f               | 0,28              | 0,35              |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*        | 0,57              | -                 |
| Optimal - Globale Aktier, kl f                   | 0,44              | 0,58              |
| Optimal - Globale Obligationer, kl f             | 0,41              | 0,58              |
| PP Capital – BASIS, kl n EUR                     | 0,80              | 0,85              |
| PP Capital - StockPick - klasse notering         | 4,23              | 1,49              |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 3,73              | 2,23              |

\* Påbegyndt investering 10-02-2021

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar. Der er i 2021 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR.

Andelsklassernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger for 2021 vises i tabellen nedenfor.

**Tabel: ÅOP og indirekte handelsomkostninger pr. 31. december 2021**

| Afdelinger og andelsklasser                      | ÅOP   | Ind. handelsomk. |
|--------------------------------------------------|-------|------------------|
| Hammers Fonde – Høj, kl f                        | 0,72% | 0,05%            |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 0,78% | 0,10%            |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | 1,06% | 0,10%            |
| Optimal - Alternative Investeringer, kl f        | 1,08% | 0,01%            |
| Optimal - Balance Mix, kl f                      | 0,65% | 0,01%            |
| Optimal - Danske Aktier, kl f                    | 0,36% | 0,00%            |
| Optimal - Danske Obligationer kl f               | 0,32% | 0,00%            |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst         | 0,63% | 0,01%            |
| Optimal - Globale Aktier, kl f                   | 0,63% | 0,01%            |
| Optimal - Globale Obligationer, kl f             | 0,64% | 0,00%            |
| PP Capital – BASIS, kl n EUR                     | 1,25% | 0,09%            |
| PP Capital - StockPick - klasse notering         | 4,33% | 0,04%            |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 4,13% | 0,12%            |

ÅOP er opgjort uden resultatafhængigt honorar. Der er i 2021 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR.

## Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2021

År 2020 blev afsluttet med positive takter i form af starten på et globalt økonomisk opsving. Der herskede optimisme for år 2021, da flere lande var påbegyndt Covid-19 vaccination af deres borgere, og mange virksomheder kom bedre ud af 2020 end først forventet. 2020 efterlod dog også mange virksomheder i fortsat krise og med lange udsigter til fremgang.

I 1. halvår 2021 fortsatte det økonomiske opsving og der var en stor fremgang på finansmarkederne, hvilket særligt har påvirket alle aktieafdelingerne og de balancerede afdelinger i foreningen, da 1. halvår 2021 har leveret et meget højt globalt aktieafkast. I perioden blev der sat flere rekorder i globale aktieindeks, særligt europæiske og amerikanske indeks, hvor eksempelvis MSCI AC World steg med 16% i halvåret. Aktieafkastet har naturligvis varieret mellem regioner og sektorer, hvor nogle regioner og sektorer har oplevet begrænset vækst.

Renterne i 1. halvår lå fortsat på et lavt niveau, dog med stigninger i visse regioner. Centralbankerne i USA og Europa har videreført en stabil rentepolitik og opkøber stadig stats- og realkreditobligationer.

I 2. kvartal 2021 kom der en pludselig stigning i inflationen, særligt i USA og Europa. Centralbankerne i USA og Europa meldte ud, at stigningen i inflationen formentligt er forbigående, da den er var udtryk for den forbrugerefterspørgsel, som opstod i kølvandet på genåbningen af samfundet.

Mange steder har politikerne videreført den lempelig økonomiske politik, og har understøttet økonomien med henblik på at hjælpe samfundet igennem sundhedskrisen. Investorerne tillagde dette billede større vægt end den stigende inflation og en spirende frygt for Covid-19 varianter / mutationer.

Hen mod slutningen af 1. halvår 2021 var mange lande godt i gang med Covid-19 vaccinationsprogrammerne og samfundene havde påbegyndt en større genåbning med lempede restriktioner og 1. halvår 2021 sluttede med positive forventninger.

I 2. halvår 2021 var der fortsat fremgang på finansmarkederne, dog var væksten mere moderat og præget af store udsving. Aktieåret 2021 var dog et flot år med høje afkast generelt set, hvor mange indeks steg omkring 20% i året. Aktieafkastet for året har dog varieret en del mellem regioner og sektorer, eksempelvis havde emerging markets aktier haft en lavere vækst end de andre globale indeks, da særligt Kina har oplevet lav økonomisk vækst.

Renterne steg lidt i 2. halvår, men renterne ligger fortsat i den lave ende. Centralbanken i USA udmeldte, at der fortsat forventer rentestigninger og samtidig vil fremskynde det ekstraordinære obligationsopkøb. Modsat har den europæiske centralbank ikke udmeldt at den forventer fortsatte rentestigninger.

Inflationsstigningen som startede i 1. halvår, fortsatte ind i 2. halvår. Centralbankerne opjusterede deres forventninger til inflationen og er nu holdt op med at karakterisere inflationen som forbigående.

I kølvandet på Covid-19 nedlukningerne og et øget forbrug af fysiske forbrugsgoder, opstod de globale forsyningsproblemer, som har betydet store forsinkelser i leverancer og decideret mangel på nogle goder.

I 4. kvartal opstillede Rusland sine militære styrker og materiel langs grænsen til Ukraine. Denne handling har skabt store bekymringer i Vesten, som er begyndt at forberede sig på en potentiel russisk invasion af Ukraine. Samtidig forberedes økonomiske sanktioner, som kan tages i brug i tilfælde af russisk invasion af Ukraine. Særligt i Europa skaber situationen stor økonomisk usikkerhed, da Europa i høj grad er afhængig af gasforsyning fra Rusland og eventuelle økonomiske sanktioner vil øge energipriserne i Europa.

Covid-19 varianten, Omikron, vandt frem i 4. kvartal 2021 og skabte global usikkerhed om dens påvirkning på samfundene, herunder nedlukninger og virksomhedernes indtjeningssevne. Ved udgangen af 2021 er mange nationer præget af høj smittespredning fra Omikron Covid-19 varianten. Der tegner sig dog et billede af, at Omikron varianten giver et mildere sygdomsforløb end de tidligere varianter, hvilket giver håb for fremtiden.

2021 lukkede med blandede forventninger til 2022. Forventningerne til 2022 blev dog hurtigt afløst af frygt, da Rusland valgte at invadere Ukraine den 24. februar 2022. Inden Rusland's invasion, var verden præget af forsyningsproblemer og knaphed på mange varer fra metaller til mikrochips. Invasionen i Ukraine har medvirket til at forværre forsyningsproblemerne i den globale samhandel og resulteret i stigende energipriser i form af stigende priser på olie og gas. De stigende energipriser har – udover vareknapheden - resulteret i stigende priser på mange varer. Flere europæiske lande kæmper derfor nu med høj inflation. Invasionen i Ukraine har også udstillet EU's afhængighed af russisk gas: 40% af EU's import af naturgas kommer fra Rusland.

## Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Ved enhver investering er der en risiko for, at værdien ændres løbende og for at investor lider tab. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at investering i en afdeling er forbundet med risiko. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Potentielle investorer anbefales nødvendigt at søge rådgivning om investering.

Foreningens risici styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdningssammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante for foreningens afdelinger. Dette afsnit er dog ikke en prioriteret eller udtømmende opstilling af alle forudsete og uforudsete scenarier.

## Aktiemarkedsrisiko

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

Handelsvolumen, pris volatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperiode kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiell restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

## Kreditrisiko og renterisiko

Kreditrisiko, er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Inden for forskellige obligationstyper, f.eks. statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer osv., er kreditrisikoen relateret til, om obligationerne modsvarer

reelle værdier, om udsteder får forringet sin kredit rating og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser. I globale markeder er der endvidere en risiko forbundet til valutarisikoen. Herudover kan der være forbundet en risiko med reinvestering og usikkerhed omkring fremtidige cash-flows.

Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

## Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Der er ofte en likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Likviditetsrisikoen er påvirket af markedsudsving. Et aktivs likviditet er en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

## Makro risici og politiske risici

Afdelingernes performance eller investors mulighed for at købe eller sælge andele, kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Der kan opstå usikkerheder som følge af økonomisk politik, valgresultater, ændring af frihandelsaftaler, udvikling i diplomatiske relationer, militær oprustning, restriktioner, lovgivning og ændringer i brancher generelt.

## Modpartsrisiko

Der kan være tilfælde, hvor foreningens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser. Afdelinger der handler depotbeviser, som ADRs og GDRs eksponeres for risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten.

## Operationelle risici

Operationelle risici omfatter IT-risici, procedure og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for afdelingen håndteres af Forvalteren i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange til at minimere operationelle risici og Forvalteren har tegnet en professionel ansvarsforsikring samt ledelsesansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl. Forvalteren overvåger og evaluerer løbende de operationelle risici.

## Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingernes kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som kun investerer i værdipapirer, som er denomineret i afdelingens basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. Valutakurser kan ændre sig meget over kort tid. Valutakurser er påvirket af udbud og efterspørgsel i valutamarkedene, udvikling i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

## Øvrige risici

De ovenfor nævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste eller fuld forklaring af alle de risici, som afdelingerne kan udsættes for. Der kan være andre risici, som kan påvirke den finansielle performance og værdien af afdelingen. Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, f.eks. bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

## Risikoskala i Central Investorinformation

Central Investorinformation indeholder en risikoskala, hvor en afdelings risikoprofil fastsættes på baggrund af afdelingens standardafvigelse gennem de seneste fem år. Er afdelingens afkasthistorik under fem år vil beregningen blive foretaget på baggrund af standardafvigelsen i afdelingens modelportefølje. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

**Tabel: Risikoklasser andelsklasser og afdelinger 31. december 2021**

| Afdelinger og andelsklasser                      | Risikoklasse |
|--------------------------------------------------|--------------|
| Hammers Fonde – Høj, kl f                        | 6            |
| Hammers Fonde - Lav, kl f                        | 3            |
| Lundgreen's Invest - China, kl n EUR             | 6            |
| Optimal - Alternative Investeringer, kl f        | 6            |
| Optimal - Balance Mix, kl f                      | 4            |
| Optimal - Danske Aktier, kl f                    | 6            |
| Optimal - Danske Obligationer kl f               | 3            |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst         | 6            |
| Optimal - Globale Aktier, kl f                   | 6            |
| Optimal - Globale Obligationer, kl f             | 4            |
| PP Capital – BASIS, kl n EUR                     | 4            |
| PP Capital - StockPick - klasse notering         | 6            |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 4            |

## Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget et sæt fund governance principper. Fund governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Principperne definerer sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området. Fund governance principperne kan findes på foreningens hjemmeside.

## Politik for bæredygtige investeringer

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da Foreningen har mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeforvalter eller -rådgiver.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Fundmarket A/S, har vedtaget en politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Politikken indeholder de restriktioner og tiltag, som Fundmarkets bestyrelse har vurderet skal gælde for de af Fundmarket administrerede foreninger, herunder Investeringsforeningen PortfolioManager. Politikken er tilgængelig på forvalterens hjemmeside.

De eksterne porteføljeforvaltere og investeringsrådgivere i Foreningen er på nuværende tidspunkt ikke pålagt et fælleskrav om screening (normbaseret screening / negativ screeningsliste) af deres porteføljer jf. Fundmarket A/S' politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Forvalternes tilgang hertil er derfor forskellig.

Optimal Invest Fondsmæglerselskab ApS: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

Lundgreen's Capital A/S: Foretager ingen screening. Afdelingen markedsføres ikke som ESG eller bæredygtig.

Westergaard Mikkelsen ApS: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

PP Capital Fondsmæglerselskab A/S: Foretager screening i samarbejde med MATTER. Afdelingerne screenes for ESG-faktorer. Ved identifikation af ESG-problematiske investeringer vil PP Capital tage stilling til hver enkelt investeringscase. Handlingen efterfølgende vil typisk være aktivering af stemmerettigheder eller salg af posten. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

## **Politik vedrørende det underrepræsenterede køn**

Bestyrelsen evaluerer løbende sine samlede kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling på de relevante områder. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelsen kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil.

## **Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder**

Foreningens Forvalter har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger. Forvalter har som udgangspunkt ikke til hensigt at udøve stemmerettigheder, da placering af midlerne som hovedregel er en passiv investering. Herudover er afdelingernes investering i en enkelt udsteder – og dermed indflydelse – begrænset.

## **Lønpolitik**

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen, og redegørelse herfor fremgår af note til årsregnskabet.

## **Væsentlige aftaler**

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler. Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

## **Depotselskab**

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Danske Bank A/S påtager sig også de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

I 2021 udgjorde foreningens samlede udgifter til depotselskab inkl. depositarydelen og udgifter til VP: 712 t.kr.

## **Porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning**

Foreningen har indgået aftaler med Lundgreen's Capital A/S, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S og Westergaard Mikkelsen ApS om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen.

Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til investeringsforvaltningsselskabet om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højest muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til investeringsrådgivning 342 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer.

Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til porteføljeforvaltning 9.278 t.kr. inklusive resultatafhængigt honorar.

## **Markedsføring**

Foreningen har samarbejdsaftaler med Ringkjøbing Landbobank A/S og Totalbanken A/S om formidling og markedsføring af flere af Foreningens noterede afdelinger.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af noterede afdelinger var i 2021: 37 t.kr.

Endvidere formidles kontoførende andelsklasser via investeringsplatformen Fundmarket.dk.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af kontoførende afdelinger var i 2021 0 t.kr.

## **Marketmaker**

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i de VP-registrerede andelsklassers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til marketmaker 110 t.kr.

## **Forvalter**

Foreningen har indgået aftale om investeringsforvaltning med Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Fundmarket A/S, varetager Foreningens administrative, ledelsesmæssige og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

# Ledelsesberetning

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til administration 1.589 t.kr.

## Generalforsamling 2022

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes 27. april 2022.

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse af udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen.

**Tabel: Udlodning for 2021**

| Andelsklasser                          | Udbytte, DKK pr. Andel |
|----------------------------------------|------------------------|
| Optimal - Danske Aktier, klasse f      | 4,40                   |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f | 0,00                   |

## Øvrige forhold

Der har fra balancedagen og til dato ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker årsrapporten.

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

## Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Torben Golsche Knappe

Bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Axel Pitzner Fonden
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- Johs. Gram-Hanssen A/S
- Klarlund A/S
- PGH Afrika Holding ApS

### Thomas Einfeldt

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Administrerende direktør i:

- ETEQ Venture ApS
- Zero Gravity Holding ApS

Bestyrelsesformand for:

- Nordic Furniture Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- ETEQ Venture ApS
- IRC Nordic A/S
- Kapitalforeningen PortfolioManager

## **Jacob Buss**

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

## Afdelingsberetning

|                              |                                  |
|------------------------------|----------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Hammers fonde - Høj KL           |
| <b>Startdato investering</b> | 28-04-2020                       |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 12-12-2019                       |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Westergaard Mikkelsen ApS        |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Høj er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på risikofyldte aktiver. Den indeholder 85% aktier og 15% obligationer i udgangspunktet, og vægtningen kan justeres op og ned, således at risikoprofilen bevares intakt. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 20,83% i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger høj aktieandel, hvor gennemsnittet var et afkast på 18,27%.

Afdelingens nettoresultat blev på 8 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 77 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 264%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev i lighed med 2020 et bemærkelsesværdigt år. Mens 2020 var præget af nedlukning af samfundene verden over og heraf den globale økonomi grundet Corona, stod 2021 i normaliseringens tegn og tilbagevenden til det, som vi kendte inden Corona.

Vi oplevede i 2021 en historisk genopretning af den globale økonomi i kølvandet på en lige så historisk recession året forinden. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som økonomien kom tilbage på sporet. Kombinationen af udviklingen af vacciner mod Corona, massive hjælpepakker fra centralbanker og finanspolitiske støttepakker og skattelettelser til forbrugere og erhvervslivet var imidlertid medicinen til at historisk høje økonomiske vækstrater.

Med udviklingen er værdien af finansielle aktiver tæt på all-time high. Det tæller f.eks. det globale aktiemarked og boligmarkedet i mange lande. Afkastet fra aktier fra veludviklede lande landede sidste år i omegnen af 30%, drevet af høje vækstrater, forbrugsboom, en betydelig pengemængde blandt forbrugerne og faldende arbejdsløshed.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Afdelingsregnskab

#### Resultatopgørelse, 1.000 DKK\*

| Note |                                    | 2021         | 2020         |
|------|------------------------------------|--------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |              |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -5           | -1           |
| 2    | Udbytter                           | 372          | 65           |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>367</b>   | <b>64</b>    |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |              |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 8.046        | 1.316        |
|      | Valutakonti                        | -20          | -9           |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0            | 0            |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>8.026</b> | <b>1.307</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>8.393</b> | <b>1.371</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -204         | -39          |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>8.189</b> | <b>1.332</b> |
| 6    | Skat                               | -35          | -8           |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>8.154</b> | <b>1.324</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>8.154</b> | <b>1.324</b> |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

#### Balance, 1.000 DKK \*

| Note     |                                                           | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|----------|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|          | <b>Aktiver</b>                                            |               |               |
|          | <b>Likvide midler:</b>                                    |               |               |
|          | Indestående i depotselskab                                | 365           | 463           |
|          | <b>I alt likvide midler</b>                               | <b>365</b>    | <b>463</b>    |
|          | <b>Kapitalandele:</b>                                     |               |               |
| 7, 8, 10 | Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 1.196         | 523           |
|          | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 75.294        | 20.351        |
|          | <b>I alt kapitalandele</b>                                | <b>76.490</b> | <b>20.874</b> |
|          | <b>Andre aktiver:</b>                                     |               |               |
|          | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                      | 6             | 0             |
|          | Øvrige aktiver                                            | 0             | 11            |
|          | <b>I alt andre aktiver</b>                                | <b>6</b>      | <b>11</b>     |
|          | <b>Aktiver i alt</b>                                      | <b>76.861</b> | <b>21.348</b> |
|          | <b>Passiver</b>                                           |               |               |
| 9        | <b>Investorerne formue</b>                                | <b>76.795</b> | <b>21.092</b> |
|          | <b>Anden gæld:</b>                                        |               |               |
|          | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                 | 66            | 256           |
|          | <b>Anden gæld ialt</b>                                    | <b>66</b>     | <b>256</b>    |
|          | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>76.861</b> | <b>21.348</b> |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

|                                                           | 2021                | 2020               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>                |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                                | -5                  | -1                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                  | <b>-5</b>           | <b>-1</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                   |                     |                    |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 5                   | 0                  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 367                 | 65                 |
| <b>I alt udbytter</b>                                     | <b>372</b>          | <b>65</b>          |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                      |                     |                    |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | -27                 | 16                 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 8.073               | 1.300              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                            | <b>8.046</b>        | <b>1.316</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                        |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                 | -53                 | -24                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter        | 53                  | 24                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>      | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>                |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                             |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                    | -6                  | -2                 |
| Revisionshonorar til revisorer                            | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -25                 | -3                 |
| Investeringsforvaltning                                   | -72                 | -11                |
| Administrationshonorar                                    | -73                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                       | -12                 | -7                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-204</b>         | <b>-39</b>         |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                        | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                    | 0                   | -6                 |
| Revisionshonorar til revisorer                            | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -25                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                   | -72                 | 0                  |
| Administrationshonorar                                    | -73                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                       | -11                 | -1                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-181</b>         | <b>-23</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                       | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes          | -35                 | -8                 |
| <b>I alt</b>                                              | <b>-35</b>          | <b>-8</b>          |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 98,00             | 95,40             |
| Øvrige                                         | 2,00              | 4,60              |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nykredit Invest Engros Lange Obl                                       | 1.196             | 523               |
| <b>I alt</b>                                                           | <b>1.196</b>      | <b>523</b>        |

| <b>Note 9: Investorerne formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                   | 21.092            | 0                 |
| Emissioner i året                           | 55.681            | 21.501            |
| Indløsninger i året                         | -8.201            | -1.764            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 69                | 31                |
| Overførsel af periodens resultat            | 8.154             | 1.324             |
| <b>I alt Investorerne formue</b>            | <b>76.795</b>     | <b>21.092</b>     |

| <b>Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ejendomme                                                       | 3,6               | 3,8               |
| Aktier - Euroland Large Cap                                     | 2,7               | 2,7               |
| Aktier - Europa Large Cap Blend                                 | 3,8               | 0                 |
| Aktier - Globale Aktier                                         | 15,8              | 20,5              |
| Aktier - Globale Large Cap Blend                                | 25,6              | 23,8              |
| Aktier - Globale Nye Markeder                                   | 2,2               | 0                 |
| Aktier - Globale Small/Mid Cap                                  | 5,2               | 0                 |
| Aktier - Japan Large Cap                                        | 2,3               | 0                 |
| Aktier - Pacific ex. Japan                                      | 8,3               | 11,3              |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                    | 18,6              | 19,3              |
| Aktier - Øvrige                                                 | 1,4               | 2,7               |
| Aktier, Private Equity                                          | 0,9               | 0                 |
| Obligationer - DKK Indenlandske                                 | 1,6               | 2,5               |
| Obligationer - EUR Virksomheder                                 | 0                 | 5                 |
| Obligationer - Globale Indeks                                   | 2,1               | 4,9               |
| Obligationer - Nye Markeder                                     | 0,5               | 0                 |
| Obligationer - Øvrige                                           | 5,4               | 3,5               |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| Andelsklasse          | Hammers fonde - Høj, kl f         |
| Isinkode              | DK0061538360                      |
| SE-nr.                | 41080426                          |
| Startdato investering | 28-04-2020                        |
| Stiftelsesdato        | 12-12-2019                        |
| Skattestatus          | Akkumulerende                     |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk |
| Risikoklasse (1-7)    | 6                                 |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK\*

| Note                                         | 2021         | 2020         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 8.306        | 1.352        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |              |
| Renter og udbytter                           | -1           | 0            |
| Administrationsomkostninger                  | -151         | -28          |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>8.154</b> | <b>1.324</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>8.154</b> | <b>1.324</b> |
| * Afdelingen startede 28-04-2020             |              |              |

### Noter til klassens regnskab\*

|                                             | 2021           |               | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. Investorernes formue                     | Cirk. andele   | 1.000 DKK     | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorenes formue primo                   | 185.462        | 21.092        | 0              | 0             |
| Emissioner i perioden                       | 437.510        | 55.681        | 202.057        | 21.501        |
| Indløsninger i perioden                     | -64.149        | -8.201        | -16.595        | -1.764        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 69            |                | 31            |
| Periodens resultat                          |                | 8.154         |                | 1.324         |
| <b>Investorenes formue ultimo</b>           | <b>558.823</b> | <b>76.795</b> | <b>185.462</b> | <b>21.092</b> |
| 2. Nøgletal                                 | 2021           | 2020          |                |               |
| Afkast (pct.)                               | 20,83          | 13,73         |                |               |
| Indre værdi (DKK pr. andel)                 | 137,42         | 113,73        |                |               |
| Administrationsomkostninger (pct.)          | 0,42           | 0,40          |                |               |
| Nettoresultat (t.DKK)                       | 8.154          | 1.324         |                |               |
| Investorenes formue (t.DKK)                 | 76.795         | 21.092        |                |               |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)            | 558.823        | 185.462       |                |               |
| * Afdelingen startede 28-04-2020            |                |               |                |               |

## Afdelingsberetning

|                              |                                  |
|------------------------------|----------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Hammers fonde - Lav KL           |
| <b>Startdato investering</b> | 21-04-2020                       |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 12-12-2019                       |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Westergaard Mikkelsen ApS        |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Lav er en balanceret konservativ investeringsplan med hovedvægt på stabile investeringer. Den indeholder 30% aktier og 70% obligationer, der kan justeres op og ned med 10 pct. point. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 7,84% i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger med lav aktieandel, hvor gennemsnittet var et afkast på 3,86%.

Afdelingens nettoresultat blev på 3 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 62 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 194%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev i lighed med 2020 et bemærkelsesværdigt år. Mens 2020 var præget af nedlukning af samfundene verden over og heraf den globale økonomi grundet Corona, stod 2021 i normaliseringens tegn og tilbagevenden til det, som vi kendte inden Corona.

Vi oplevede sidste år en historisk genopretning af den globale økonomi i kølvandet på en lige så historisk recession året forinden. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som økonomien kom tilbage på sporet.

Kombinationen af udviklingen af vacciner mod Corona, massive hjælpepakker fra centralbanker og finanspolitiske støttepakker og skattelettelser til forbrugere og erhvervslivet var imidlertid medicinen til at historisk høje økonomiske vækstrater.

Med udviklingen er værdien af finansielle aktiver tæt på all-time high. Det tæller fx det globale aktiemarked og boligmarkedet i mange lande. Afkastet fra aktier fra veludviklede lande landede sidste år i omegnen af 30%, drevet af høje vækstrater, forbrugsboom, en betydelig pengemængde blandt forbrugerne og faldende arbejdsløshed.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK\*

| Note |                                    | 2021         | 2020       |
|------|------------------------------------|--------------|------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |              |            |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -6           | -1         |
| 2    | Udbytter                           | 482          | 56         |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>476</b>   | <b>55</b>  |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |              |            |
| 3    | Kapitalandele                      | 2.965        | 702        |
|      | Valutakonti                        | -13          | -9         |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0            | -2         |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>2.952</b> | <b>691</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>3.428</b> | <b>746</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -184         | -38        |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>3.244</b> | <b>708</b> |
| 6    | Skat                               | -9           | -2         |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>3.235</b> | <b>706</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>3.235</b> | <b>706</b> |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

### Balance, 1.000 DKK \*

| Note    |                                                           | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|---------|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|         | <b>Aktiver</b>                                            |               |               |
|         | <b>Likvide midler:</b>                                    |               |               |
|         | Indestående i depotselskab                                | 778           | 355           |
|         | <b>I alt likvide midler</b>                               | <b>778</b>    | <b>355</b>    |
|         | <b>Kapitalandele:</b>                                     |               |               |
| 7, 8,10 | Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 9.576         | 3.286         |
|         | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 52.252        | 17.470        |
|         | <b>I alt kapitalandele</b>                                | <b>61.828</b> | <b>20.756</b> |
|         | <b>Andre aktiver:</b>                                     |               |               |
|         | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                      | 2             | 0             |
|         | Øvrige aktiver                                            | 0             | 10            |
|         | <b>I alt andre aktiver</b>                                | <b>2</b>      | <b>10</b>     |
|         | <b>Aktiver i alt</b>                                      | <b>62.608</b> | <b>21.121</b> |
|         | <b>Passiver</b>                                           |               |               |
| 9       | <b>Investorerens formue</b>                               | <b>62.058</b> | <b>21.116</b> |
|         | <b>Anden gæld:</b>                                        |               |               |
|         | Skyldige omkostninger                                     | -10           | 0             |
|         | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                 | 560           | 5             |
|         | <b>Anden gæld ialt</b>                                    | <b>550</b>    | <b>5</b>      |
|         | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>62.608</b> | <b>21.121</b> |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

|                                                           | 2021                | 2020               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>                |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                                | -6                  | -1                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                  | <b>-6</b>           | <b>-1</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                   |                     |                    |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 34                  | 0                  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 448                 | 56                 |
| <b>I alt udbytter</b>                                     | <b>482</b>          | <b>56</b>          |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                      |                     |                    |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | -106                | 46                 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 3.071               | 656                |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                            | <b>2.965</b>        | <b>702</b>         |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                        |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                 | -45                 | -24                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter        | 45                  | 23                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>      | <b>0</b>            | <b>-2</b>          |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>                |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                             |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                    | -5                  | -2                 |
| Revisionshonorar til revisorer                            | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -21                 | -3                 |
| Investeringsforvaltning                                   | -65                 | -10                |
| Administrationshonorar                                    | -65                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                       | -12                 | -7                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-184</b>         | <b>-38</b>         |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                        | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                    | 0                   | -5                 |
| Revisionshonorar til revisorer                            | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -21                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                   | -65                 | 0                  |
| Administrationshonorar                                    | -65                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                       | -11                 | -1                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-162</b>         | <b>-22</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                       | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes          | -9                  | -2                 |
| <b>I alt</b>                                              | <b>-9</b>           | <b>-2</b>          |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 83,50             | 82,80             |
| Øvrige                                         | 16,50             | 17,20             |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nykredit Invest Engros Lange Obl                                       | 9.576             | 3.286             |
| <b>I alt</b>                                                           | <b>9.576</b>      | <b>3.286</b>      |

| <b>Note 9: Investorernes formue</b>         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 21.116            | 0                 |
| Emissioner i året                           | 48.306            | 21.322            |
| Indløsninger i året                         | -10.666           | -944              |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 67                | 32                |
| Overførsel af periodens resultat            | 3.235             | 706               |
| <b>I alt Investorernes formue</b>           | <b>62.058</b>     | <b>21.116</b>     |

| <b>Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ejendomme                                                       | 3,3               | 3,7               |
| Aktier - Euroland Large Cap                                     | 3,6               | 4,2               |
| Aktier - Globale Aktier                                         | 8                 | 9,5               |
| Aktier - Globale Large Cap Blend                                | 12,7              | 6,4               |
| Aktier - Globale Small/Mid Cap                                  | 2,4               | 0                 |
| Aktier - Pacific ex. Japan                                      | 2,9               | 3,8               |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                    | 3,4               | 6,1               |
| Obligationer - DKK Indenlandske                                 | 15,5              | 15,8              |
| Obligationer - EUR Højrente                                     | 3,7               | 0                 |
| Obligationer - EUR Virksomheder                                 | 9,7               | 7                 |
| Obligationer - Globale Indeks                                   | 17,3              | 25,2              |
| Obligationer - Nye Markeder                                     | 4,7               | 4,4               |
| Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta                         | 1,2               | 3,3               |
| Obligationer - Øvrige                                           | 11,6              | 10,6              |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| Andelsklasse          | Hammers fonde - Lav, kl f         |
| Isinkode              | DK0061538444                      |
| SE-nr.                | 41080450                          |
| Startdato investering | 21-04-2020                        |
| Stiftelsesdato        | 12-12-2019                        |
| Skattestatus          | Akkumulerende                     |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk |
| Risikoklasse (1-7)    | 3                                 |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK\*

| Note                                         | 2021         | 2020       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 3.371        | 732        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |            |
| Renter og udbytter                           | -1           | 0          |
| Administrationsomkostninger                  | -135         | -26        |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>3.235</b> | <b>706</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>3.235</b> | <b>706</b> |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

### Noter til klassens regnskab\*

|                                             | 2021           |               | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. Investorerne formue                      | Cirk. andele   | 1.000 DKK     | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorerne formue primo                   | 194.154        | 21.116        | 0              | 0             |
| Emissioner i perioden                       | 429.349        | 48.306        | 203.093        | 21.322        |
| Indløsninger i perioden                     | -94.475        | -10.666       | -8.939         | -944          |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 67            |                | 32            |
| Periodens resultat                          |                | 3.235         |                | 706           |
| <b>Investorerne formue ultimo</b>           | <b>529.028</b> | <b>62.058</b> | <b>194.154</b> | <b>21.116</b> |

| 2. Nøgletal                        | 2021    | 2020    |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 7,84    | 8,76    |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 117,29  | 108,76  |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,45    | 0,41    |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 3.235   | 706     |
| Investorerne formue (t.DKK)        | 62.058  | 21.116  |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 529.028 | 194.154 |

\* Afdelingen startede 28-04-2020

## Afdelingsberetning

|                              |                                  |
|------------------------------|----------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Lundgreen's Invest - China KL    |
| <b>Startdato investering</b> | 01-07-2019                       |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 07-03-2019                       |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Lundgreen's Capital A/S          |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina. Eksponeringen mod kinesiske aktier opnås via selskaber noteret på andre børser. Der kan desuden foretages investeringer i amerikanske depotbeviser, hvis det underliggende selskabs hovedaktivitet er i Kina.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 3,04 % i året, hvilket anses for tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige kinesiske aktieafdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på -9,71%.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 22 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 96%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et volatilt år for emerging markets aktier og også for Kina. De globale udfordringer med coronapandemien påvirkede også Kina. I 2021 blev det kinesiske aktiemarked stærkt påvirket af gældssituationen omkring den kinesiske ejendomsudvikler virksomhed, Evergrandes. Situationen affødte stor frygt blandt udenlandske investorer og de kinesiske aktier oplevede store kursfald.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021        | 2020         |
|------|------------------------------------|-------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |             |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -5          | 1            |
| 2    | Udbytter                           | 359         | 177          |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>354</b>  | <b>178</b>   |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |             |              |
| 3    | Kapitalandele                      | -736        | 2.052        |
|      | Valutakonti                        | 95          | -58          |
|      | Øvrige aktiver/passiver            | -2          | 2            |
| 4    | Handelsomkostninger                | -39         | -6           |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-682</b> | <b>1.990</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>-328</b> | <b>2.168</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -168        | -139         |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>-496</b> | <b>2.029</b> |
| 6    | Skat                               | -25         | -9           |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-521</b> | <b>2.020</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>-521</b> | <b>2.020</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                            | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|------|--------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                             |               |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                     |               |               |
|      | Indestående i depotselskab                 | 2.091         | 234           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                | <b>2.091</b>  | <b>234</b>    |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                      |               |               |
| 7,9  | Noterede aktier fra udenlandske. selskaber | 20.420        | 9.054         |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                 | <b>20.420</b> | <b>9.054</b>  |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                      |               |               |
|      | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.       | 0             | 2             |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 0             | 2.190         |
|      | Øvrige aktiver                             | 0             | 8             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                 | <b>0</b>      | <b>2.200</b>  |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>22.511</b> | <b>11.488</b> |
|      | <b>Passiver</b>                            |               |               |
| 8    | <b>Investorerne formue</b>                 | <b>22.239</b> | <b>11.372</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                         |               |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 272           | 116           |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                     | <b>272</b>    | <b>116</b>    |
|      | <b>Passiver i alt</b>                      | <b>22.511</b> | <b>11.488</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                      | 2021                | 2020               |
|------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>           |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                           | -5                  | 1                  |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>             | <b>-5</b>           | <b>1</b>           |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                              |                     |                    |
| Noterede aktier fra udenlandske. selskaber           | 359                 | 177                |
| <b>I alt udbytter</b>                                | <b>359</b>          | <b>177</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                 |                     |                    |
| Noterede aktier fra udenlandske. selskaber           | -736                | 2052               |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                       | <b>-736</b>         | <b>2052</b>        |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                   |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                            | -105                | -22                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 67                  | 16                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-39</b>          | <b>-6</b>          |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>           |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                        |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                               | -3                  | -2                 |
| Revisionshonorar til revisorer                       | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                             | -55                 | -40                |
| Investeringsforvaltning                              | 0                   | 0                  |
| Administrationshonorar                               | -45                 | -19                |
| Øvrige omkostninger                                  | -49                 | -62                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>             | <b>-168</b>         | <b>-139</b>        |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                   | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                               | 0                   | -3                 |
| Revisionshonorar til revisorer                       | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                             | -55                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                              | -20                 | 0                  |
| Administrationshonorar                               | -45                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                  | -29                 | 0                  |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>             | <b>-149</b>         | <b>-19</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                  | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes     | 25                  | 9                  |
| <b>I alt</b>                                         | <b>25</b>           | <b>9</b>           |

## Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

# Afdelingsregnskab Lundgreen's Invest – China KL

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 90,70             | 97,50             |
| Øvrige                                         | 9,30              | 2,50              |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investorenes formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 11.372            | 11.162            |
| Valutakursregulering ved omregning          | 0                 | -9                |
| Emissioner i året                           | 12.569            | 2.555             |
| Indløsninger i året                         | -1.181            | -4.374            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0                 | 18                |
| Overførsel af periodens resultat            | -521              | 2.020             |
| <b>I alt Investorenes formue</b>            | <b>22.239</b>     | <b>11.372</b>     |

| <b>Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Biler og reservedele                                           | 3,9               | 2,7               |
| Byggematerialer                                                | 1,7               | 0                 |
| Ejendomme                                                      | 0                 | 2                 |
| Ejendomsadministration og udvikling                            | 0,4               | 1,5               |
| Elektricitet                                                   | 4,2               | 0                 |
| Elektronisk og Elektrisk udstyr                                | 6,8               | 0                 |
| Farmaceutiske produkter og bioteknologi                        | 6,1               | 4,5               |
| Finans                                                         | 7,9               | 8,4               |
| Fritidsvarer                                                   | 0,8               | 0                 |
| Generel finans                                                 | 6,6               | 6,1               |
| Generelle detailhandlere                                       | 7,8               | 13,8              |
| Industriel transport                                           | 6,3               | 6,2               |
| Industriteknik                                                 | 4,2               | 0                 |
| Livsforsikring                                                 | 1,5               | 4,1               |
| Medier                                                         | 7,2               | 9,2               |
| Rejse & fritid                                                 | 0                 | 1,6               |
| Rumfart & Forsvar                                              | 0                 | 2,8               |
| Skadesforsikring                                               | 0                 | 1,4               |
| Software og computertjenesteydelser                            | 5,1               | 3,9               |
| Sundhedspleje                                                  | 4,7               | 0                 |
| Sundhedsudstyr og -tjenester                                   | 2,9               | 9,1               |
| Teknologisk hardware og udstyr                                 | 2,7               | 6,1               |
| Aktier - Globale Aktier                                        | 1,4               | 4,2               |
| Aktier, Sundhed                                                | 3,7               | 1,5               |
| Aktier, Teknologi                                              | 1,2               | 1,3               |
| Digitale forbrugertjenester                                    | 4,5               | 0                 |
| Erhvervsuddannelse og beskæftigelse Agenturer                  | 1,6               | 0                 |
| Genanvendelig energi udstyr                                    | 0,7               | 4,4               |
| Sundhedsudbydere                                               | 1,4               | 0                 |
| Vedvarende energi                                              | 4,7               | 5,2               |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Andelsklasse</b>          | Lundgreen's Invest - China, kl n EUR |
| <b>Isinkode</b>              | DK0061137619                         |
| <b>SE-nr.</b>                | 40338411                             |
| <b>Startdato investering</b> | 01-07-2019                           |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 07-03-2019                           |
| <b>Skattestatus</b>          | Akkumulerende                        |
| <b>Handelssted</b>           | Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S |
| <b>Risikoklasse (1-7)</b>    | 6                                    |

### Klassens resultatposter, 1.000 EUR

| Note                                         | 2021       | 2020       |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | -56        | 291        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |            |            |
| Administrationsomkostninger                  | -13        | -14        |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>-69</b> | <b>277</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>-69</b> | <b>277</b> |

### Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021          |              | 2020          |              |
|---------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Note 1. Investorernes formue                | Cirk. andele  | 1.000 EUR    | Cirk. andele  | 1.000 EUR    |
| Investorernes formue primo                  | 10.715        | 1.528        | 13.191        | 1.494        |
| Emissioner i året                           | 10.632        | 1.690        | 2.524         | 343          |
| Indløsninger i året                         | -1.000        | -159         | -5.000        | -588         |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |               | 0            |               | 2            |
| Overførsel af periodens resultat            |               | -69          |               | 277          |
| <b>Investorernes formue ultimo</b>          | <b>20.347</b> | <b>2.990</b> | <b>10.715</b> | <b>1.528</b> |
| <b>Note 2. Nøgletal*</b>                    | <b>2021</b>   | <b>2020</b>  | <b>2019</b>   |              |
| Afkast (pct.)                               | 3,04          | 25,96        | 13,22         |              |
| Indre værdi (EUR pr. andel)                 | 146,95        | 142,61       | 113,22        |              |
| Administrationsomkostninger (pct.)          | 0,75          | 1,47         | 0,62          |              |
| Nettoresultat (t.EUR)                       | -69           | 277          | 158           |              |
| Investorernes formue (t.EUR)                | 2.990         | 1.528        | 1.494         |              |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)            | 20.347        | 10.715       | 13.191        |              |

\* Afdelingen startede 01-07-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                        |
|------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Alternative Investeringer KL |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                             |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 24-10-2018                             |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S     |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark       |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie eller aktielignede investeringer, herunder tema-investeringer såsom robot-industri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt tema-investering. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 19,02% i året, hvilket anses for uacceptabelt, i forhold til sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,7 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 5 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 74%.

### Afdelingens udvikling i 2021

Efter et helt forrygende 2020 blev 2021 et lidt mere afdæmpet investeringsår for de tematiske investeringer i afdelingen. Sektorer som bl.a "Clean Energy" og "Health Care Innovation" trak ned i afkastet, mens "Private Equity" trak op i afkastet. Samlet gav afdelingen dog et flot afkast, da vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumfede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

# Afdelingsregnskab Optimal – Alternative Investeringer KL

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021       | 2020       |
|------|------------------------------------|------------|------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |            |            |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -2         | -1         |
| 2    | Udbytter                           | 39         | 30         |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>37</b>  | <b>29</b>  |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |            |            |
| 3    | Kapitalandele                      | 666        | 253        |
|      | Valutakonti                        | -1         | -2         |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0          | 0          |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>665</b> | <b>251</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>702</b> | <b>280</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -23        | -18        |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>679</b> | <b>262</b> |
|      | Skat                               | 0          | 0          |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>679</b> | <b>262</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>679</b> | <b>262</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                                          | 31.12.2021   | 31.12.2020   |
|------|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                           |              |              |
|      | <b>Likvide midler:</b>                                   |              |              |
|      | Indestående i depotselskab                               | 235          | 102          |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>235</b>   | <b>102</b>   |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                                    |              |              |
| 6,8  | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 4.840        | 2.787        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>4.840</b> | <b>2.787</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                                    |              |              |
|      | Øvrige aktiver                                           | 0            | 21           |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>0</b>     | <b>21</b>    |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>5.075</b> | <b>2.910</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                          |              |              |
| 7    | <b>Investorerne formue</b>                               | <b>5.070</b> | <b>2.909</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                       |              |              |
|      | Skyldige omkostninger                                    |              |              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 5            | 1            |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                                   | <b>5</b>     | <b>1</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>5.075</b> | <b>2.910</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                               | -2                  | -1                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>-2</b>           | <b>-1</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                  |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 39                  | 30                 |
| <b>I alt udbytter</b>                                    | <b>39</b>           | <b>30</b>          |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 666                 | 253                |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                           | <b>666</b>          | <b>253</b>         |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -3                  | -4                 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 3                   | 4                  |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -1                  | 0                  |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | 0                  |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -21                 | -4                 |
| Investeringsforvaltning                                  | 0                   | -3                 |
| Administrationshonorar                                   | -9                  | -1                 |
| Øvrige omkostninger                                      | 24                  | -10                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-23</b>          | <b>-18</b>         |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -1                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -21                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | 30                  | 0                  |
| Administrationshonorar                                   | -9                  | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -6                  | 0                  |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-6</b>           | <b>-17</b>         |
| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>           | <b>31.12.2021</b>   | <b>31.12.2020</b>  |
| Børsnoterede                                             | 95,40               | 96,50              |
| Øvrige                                                   | 4,60                | 3,50               |
| <b>I alt</b>                                             | <b>100,00</b>       | <b>100,00</b>      |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Investorenes formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 2.909             | 1.776             |
| Emissioner i året                           | 3.172             | 2.888             |
| Indløsninger i året                         | -1.695            | -2.023            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 5                 | 6                 |
| Overførsel af periodens resultat            | 679               | 262               |
| <b>I alt Investorenes formue</b>            | <b>5.070</b>      | <b>2.909</b>      |

| <b>Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier - Globale Aktier                                        | 10,1              | 9,3               |
| Aktier - Globale Fleksibel Cap                                 | 11                | 11,1              |
| Aktier - Globale Large Cap Blend                               | 10,1              | 0                 |
| Aktier, Alternativ Energi                                      | 8,7               | 11,5              |
| Aktier, Infrastruktur                                          | 9,3               | 8,9               |
| Aktier, Private Equity                                         | 10,4              | 9,4               |
| Aktier, Sundhed                                                | 9,1               | 9,7               |
| Aktier, Teknologi                                              | 21,1              | 19                |
| Ejendomme Indirekte - Europa                                   | 10,2              | 10,4              |
| Råvarer - Mix                                                  | 0                 | 10,7              |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                                          |
|-----------------------|----------------------------------------------------------|
| Andelsklasse          | Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende |
| Isinkode              | DK0061538527                                             |
| SE-nr.                | 40113479                                                 |
| Startdato investering | 08-02-2019                                               |
| Stiftelsesdato        | 24-10-2018                                               |
| Skattestatus          | Akkumulerende                                            |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk                        |
| Risikoklasse (1-7)    | 6                                                        |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                      | 2021       | 2020       |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen    | 693        | 277        |
| <i>Andelsklassemæssige transaktioner:</i> |            |            |
| Administrationsomkostninger               | -14        | -14        |
| <b>Klassens nettoresultat</b>             | <b>679</b> | <b>262</b> |
| <b>Overført til formuen</b>               | <b>679</b> | <b>262</b> |

### Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021          |              | 2020          |              |
|---------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 1. Investorernes formue                     | Cirk. andele  | 1.000 DKK    | Cirk. andele  | 1.000 DKK    |
| Investorenes formue primo                   | 23.695        | 2.909        | 16.297        | 1.776        |
| Emissioner i perioden                       | 23.663        | 3.172        | 26.907        | 2.888        |
| Indløsninger i perioden                     | -12.665       | -1.695       | -19.509       | -2.023       |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |               | 5            |               | 6            |
| Periodens resultat                          |               | 679          |               | 262          |
| <b>Investorenes formue ultimo</b>           | <b>34.693</b> | <b>5.070</b> | <b>23.695</b> | <b>2.909</b> |
| <b>2. Nøgletal*</b>                         | <b>2021</b>   | <b>2020</b>  | <b>2019</b>   |              |
| Afkast (pct.)                               | 19,02         | 12,64        | 8,99          |              |
| Indre værdi (DKK pr. andel)                 | 146,12        | 122,77       | 108,99        |              |
| Administrationsomkostninger (pct.)          | 0,55          | 0,72         | 0,76          |              |
| Nettoresultat (t.DKK)                       | 679           | 262          | 125           |              |
| Investorenes formue (t.DKK)                 | 5.070         | 2.909        | 1.776         |              |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)            | 34.693        | 23.695       | 16.297        |              |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Balance Mix KL           |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                         |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                         |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark   |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 13,36% i året, hvilket anses for tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige blandede balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 11,26%.

Afdelingens nettoresultat blev på 11 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 107 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 52%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumfede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført. Den overraskende høje inflation gav rentestigninger og kurstab på bl.a. danske realkreditobligationer.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

# Afdelingsregnskab Optimal – Balance Mix KL

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021          | 2020         |
|------|------------------------------------|---------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |               |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | 424           | 234          |
| 2    | Udbytter                           | 752           | 335          |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>1.176</b>  | <b>569</b>   |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |               |              |
| 3    | Obligationer                       | -829          | -28          |
| 3    | Kapitalandele                      | 11.191        | 3.155        |
|      | Valutakonti                        | 5             | -23          |
| 4    | Handelsomkostninger                | -1            | 0            |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>10.366</b> | <b>3.104</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>11.542</b> | <b>3.673</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -424          | -300         |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>11.118</b> | <b>3.373</b> |
| 6    | Skat                               | -12           | -6           |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>11.106</b> | <b>3.367</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>11.106</b> | <b>3.367</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note    |                                                           | 31.12.2021     | 31.12.2020    |
|---------|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|         | <b>Aktiver</b>                                            |                |               |
|         | <b>Likvide midler:</b>                                    |                |               |
|         | Indestående i depotselskab                                | 828            | 2.387         |
|         | <b>I alt likvide midler</b>                               | <b>828</b>     | <b>2.387</b>  |
|         | <b>Obligationer:</b>                                      |                |               |
| 7, 8,10 | Noterede obligationer fra danske udstedere                | 25.970         | 15.662        |
|         | Noterede obligationer fra udl. udstedere                  | 0              | 866           |
|         | <b>I alt obligationer</b>                                 | <b>25.970</b>  | <b>16.528</b> |
|         | <b>Kapitalandele:</b>                                     |                |               |
| 7, 8,10 | Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 8.783          | 6.996         |
|         | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 70.658         | 42.648        |
|         | <b>I alt kapitalandele</b>                                | <b>79.441</b>  | <b>49.644</b> |
|         | <b>Andre aktiver:</b>                                     |                |               |
|         | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                      | 129            | 86            |
|         | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                 | 704            | 1.815         |
|         | Øvrige aktiver                                            | 0              | 0             |
|         | <b>I alt andre aktiver</b>                                | <b>833</b>     | <b>1.901</b>  |
|         | <b>Aktiver i alt</b>                                      | <b>107.072</b> | <b>70.460</b> |
|         | <b>Passiver</b>                                           |                |               |
| 9       | <b>Investorerens formue</b>                               | <b>106.999</b> | <b>70.439</b> |
|         | <b>Anden gæld:</b>                                        |                |               |
|         | Skyldige omkostninger                                     | 0              | 0             |
|         | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                 | 73             | 21            |
|         | <b>Anden gæld ialt</b>                                    | <b>73</b>      | <b>21</b>     |
|         | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>107.072</b> | <b>70.460</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                           | 2021                | 2020               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>                |                     |                    |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                | 439                 | 246                |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere           | 0                   | 3                  |
| Indestående i depotselskab                                | -15                 | -15                |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                  | <b>424</b>          | <b>234</b>         |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                   |                     |                    |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger       | 79                  | 38                 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 673                 | 297                |
| <b>I alt udbytter</b>                                     | <b>752</b>          | <b>335</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                      |                     |                    |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                | -829                | -24                |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere           | 0                   | -4                 |
| <b>I alt fra obligationer</b>                             | <b>-829</b>         | <b>-28</b>         |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 566                 | 970                |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger  | 10.625              | 2.185              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                            | <b>11.191</b>       | <b>3.155</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                        |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                 | -19                 | -24                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter        | 18                  | 24                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>      | <b>-1</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>                |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                             |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                    | -11                 | -12                |
| Revisionshonorar til revisorer                            | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -65                 | -40                |
| Investeringsforvaltning                                   | -144                | -104               |
| Administrationshonorar                                    | -175                | -105               |
| Øvrige omkostninger                                       | -13                 | -23                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-424</b>         | <b>-300</b>        |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                        | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                    | 0                   | -11                |
| Revisionshonorar til revisorer                            | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                  | -65                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                   | -143                | -1                 |
| Administrationshonorar                                    | -175                | 0                  |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                  | <b>-383</b>         | <b>-28</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                       | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes          | -12                 | -6                 |
| <b>I alt</b>                                              | <b>-12</b>          | <b>-6</b>          |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 91,00             | 86,30             |
| Øvrige                                         | 9,00              | 13,70             |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende                           | 5.680             | 4.344             |
| Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende                     | 3.103             | 2.652             |
| <b>I alt</b>                                                           | <b>8.783</b>      | <b>6.996</b>      |

| <b>Note 9: Investorernes formue</b>         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 70.439            | 30.377            |
| Emissioner i året                           | 40.636            | 50.118            |
| Indløsninger i året                         | -15.235           | -13.514           |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 53                | 91                |
| Overførsel af periodens resultat            | 11.106            | 3.367             |
| <b>I alt Investorernes formue</b>           | <b>106.999</b>    | <b>70.439</b>     |

| <b>Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier - Danmark                                                | 5,4               | 6,6               |
| Aktier - Euroland Large Cap                                     | 4                 | 4,6               |
| Aktier - Europa Large Cap Blend                                 | 3,5               | 4,4               |
| Aktier - Globale Large Cap Blend                                | 4,5               | 1,5               |
| Aktier - Globale Nye Markeder                                   | 7,9               | 6,6               |
| Aktier - Japan Large Cap                                        | 2,4               | 2,8               |
| Aktier - Pacific ex. Japan                                      | 1,4               | 1,9               |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                    | 27,5              | 26,6              |
| Aktier - Øvrige                                                 | 0,6               | 0,8               |
| Obligationer - DKK Indenlandske                                 | 2,9               | 4                 |
| Obligationer - EUR Højrente                                     | 7,3               | 8                 |
| Obligationer - Nye Markeder                                     | 1,4               | 1,5               |
| Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta                         | 3,7               | 3,6               |
| Obligationer - USD Højrente                                     | 0,7               | 1                 |
| Obligationer - USD Virksomheder                                 | 2,2               | 1,1               |
| Realkredit                                                      | 24,6              | 25                |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                              |                                            |
|------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Andelsklasse</b>          | Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende |
| <b>Isinkode</b>              | DK0061538600                               |
| <b>SE-nr.</b>                | 40113533                                   |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                                 |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                                 |
| <b>Skattestatus</b>          | Akkumulerende                              |
| <b>Handelssted</b>           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk          |
| <b>Risikoklasse (1-7)</b>    | 4                                          |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021          | 2020         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 11.431        | 3.583        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |               |              |
| Renter og udbytter                           | -1            | 0            |
| Kursgevinster og -tab                        | 0             | 0            |
| Administrationsomkostninger                  | -324          | -215         |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>11.106</b> | <b>3.367</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>11.106</b> | <b>3.367</b> |

### Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021           |                | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 1. Investorerne formue                      | Cirk. andele   | 1.000 DKK      | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorerne formue primo                   | 630.431        | 70.439         | 280.651        | 30.377        |
| Emissioner i perioden                       | 340.820        | 40.636         | 479.374        | 50.118        |
| Indløsninger i perioden                     | -126.490       | -15.235        | -129.594       | -13.514       |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 53             |                | 91            |
| Periodens resultat                          |                | 11.106         |                | 3.367         |
| <b>Investorerne formue ultimo</b>           | <b>844.761</b> | <b>106.999</b> | <b>630.431</b> | <b>70.439</b> |
| 2. Nøgletal*                                | 2021           | 2020           | 2019           |               |
| Afkast (pct.)                               | 13,36          | 3,22           | 8,24           |               |
| Indre værdi (DKK pr. andel)                 | 126,66         | 111,73         | 108,24         |               |
| Administrationsomkostninger (pct.)          | 0,47           | 0,55           | 0,45           |               |
| Nettoresultat (t.DKK)                       | 11.106         | 3.367          | 1.078          |               |
| Investorerne formue (t.DKK)                 | 106.999        | 70.439         | 30.378         |               |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)            | 844.761        | 630.431        | 280.651        |               |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Danske Aktier KL         |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                         |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 24-10-2018                         |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark   |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 3 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab.

Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 16,32% i året, hvilket anses for mindre tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige danske aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 18,66%.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 49 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 71%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumpede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

Afdelingens bruger en ligevægts momentum strategi med rebalancering. Den er vægt i stedet for en markedsvægtet strategi, da den historiske har givet de bedste resultater. I 2021 gav to af de største aktier, Novo Nordisk og DSV, de bedste afkast, hvorved afdelingens relativt set blev udfordret på grund af ligevægts-strategien.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021         | 2020         |
|------|------------------------------------|--------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |              |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -5           | -2           |
| 2    | Udbytter                           | 448          | 186          |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>443</b>   | <b>184</b>   |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |              |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 5.211        | 5.690        |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0            | 0            |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>5.211</b> | <b>5.690</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>5.654</b> | <b>5.874</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -125         | -78          |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>5.529</b> | <b>5.796</b> |
|      | Skat                               | 0            | 0            |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>5.529</b> | <b>5.796</b> |
| 6    | <b>Resultatdisponering:</b>        |              |              |
|      | Forslået udlodning                 | 1.324        | 522          |
|      | Ovf. til udlodning næste år        | 13           | 5            |
|      | Ovf. til investorenes formue       | 4.192        | 5.269        |
|      | <b>I alt disponeret</b>            | <b>5.529</b> | <b>5.796</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                           | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|------|-------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                            |               |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                    |               |               |
|      | Indestående i depotselskab                | 484           | 506           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>484</b>    | <b>506</b>    |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                     |               |               |
| 7,9  | Noterede aktier fra danske selskaber      | 48.229        | 27.923        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>48.229</b> | <b>27.923</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                     |               |               |
|      | Øvrige aktiver                            | 0             | 6             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>0</b>      | <b>6</b>      |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>48.713</b> | <b>28.435</b> |
|      | <b>Passiver</b>                           |               |               |
| 8    | <b>Investorenes formue</b>                | <b>48.704</b> | <b>28.428</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                        |               |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 9             | 7             |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                    | <b>9</b>      | <b>7</b>      |
|      | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>48.713</b> | <b>28.435</b> |

## Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                        | 2021                | 2020               |
|--------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>             |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                             | -5                  | -2                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>               | <b>-5</b>           | <b>-2</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                |                     |                    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                   | 448                 | 186                |
| <b>I alt udbytter</b>                                  | <b>448</b>          | <b>186</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                   |                     |                    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                   | 5.211               | 5.690              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                         | <b>5.211</b>        | <b>5.690</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                     |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                              | -20                 | -17                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter     | 20                  | 17                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>             |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                          |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                 | -5                  | -4                 |
| Revisionshonorar til revisorer                         | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                               | -36                 | -20                |
| Investeringsforvaltning                                | -15                 | -13                |
| Administrationshonorar                                 | -41                 | -11                |
| Øvrige omkostninger                                    | -12                 | -14                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>               | <b>-125</b>         | <b>-78</b>         |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                     | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                 | 0                   | -5                 |
| Revisionshonorar til revisorer                         | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                               | -36                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                | -15                 | 0                  |
| Administrationshonorar                                 | -41                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                    | -11                 | -1                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>               | <b>-103</b>         | <b>-22</b>         |
| <b>Note 6: Til rådighed for udlodning</b>              |                     |                    |
| Renter og udbytter                                     | 443                 | 184                |
| Kursgevinst til udlodning                              | 771                 | 199                |
| Administrationsomkostninger til modregning             | -125                | -78                |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning           | 243                 | 217                |
| Udlodning overført fra sidste år                       | 5                   | 5                  |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>                      | <b>1.337</b>        | <b>527</b>         |
| Heraf foreslået udlodning                              | 1.324               | 522                |
| <b>Heraf foreslået overført til udlodning næste år</b> | <b>13</b>           | <b>5</b>           |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                |                   |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
| Børsnoterede                                   | 99,00             | 98,20             |
| Øvrige                                         | 1,00              | 1,80              |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

|                                                     |                   |                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 8: Investorenes formue</b>                  | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
| Investorenes formue primo                           | 28.428            | 8.050             |
| Udlodning overført fra sidste år                    | 0                 | -117              |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -628              | -95               |
| Emissioner i året                                   | 22.664            | 18.685            |
| Indløsninger i året                                 | -7.303            | -3.912            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag         | 14                | 21                |
| Overført til udlodning næste år                     | 13                | 5                 |
| Foreslået udlodning                                 | 1.324             | 522               |
| Overførsel af periodens resultat                    | 4.192             | 5.269             |
| <b>I alt Investorenes formue</b>                    | <b>48.704</b>     | <b>28.428</b>     |

|                                                                |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
| Bryggeri                                                       | 8,0               | 7,3               |
| Byggematerialer                                                | 7,8               | 7,3               |
| Farmaceutiske produkter og bioteknologi                        | 22,2              | 21,3              |
| Finans                                                         | 4,5               | 6,4               |
| Gas, vand og andre forsyningsselskaber                         | 4,6               | 4,6               |
| Industriel transport                                           | 9,4               | 8,3               |
| Industriteknik                                                 | 4,8               | 3,9               |
| Personlige varer                                               | 3,5               | 5,1               |
| Skadesforsikring                                               | 3,7               | 4,9               |
| Software og computertjenesteydelser                            | 4,0               | 4,0               |
| Sundhedsudstyr og -tjenester                                   | 14,8              | 15,9              |
| Supporttjenester                                               | 4,1               | 2,7               |
| Aktier - Danmark                                               | 3,8               | 3,0               |
| Genanvendelig energi udstyr                                    | 4,8               | 5,3               |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                              |
|-----------------------|----------------------------------------------|
| Andelsklasse          | Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende |
| Isinkode              | DK0061538790                                 |
| SE-nr.                | 40113487                                     |
| Startdato investering | 08-02-2019                                   |
| Stiftelsesdato        | 24-10-2018                                   |
| Skattestatus          | Akkumulerende                                |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk            |
| Risikoklasse (1-7)    | 6                                            |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021         | 2020         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 5.588        | 5.832        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |              |
| Renter og udbytter                           |              |              |
| Administrationsomkostninger                  | -61          | -36          |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>5.529</b> | <b>5.796</b> |
| <b>Resultatdisponering:</b>                  |              |              |
| 1 Foreslået udlodning                        | 1.324        | 522          |
| Ovf. til udlodning næste år                  | 13           | 5            |
| Ovf. til investorenes formue                 | 4.192        | 5.269        |
| <b>I alt disponeret</b>                      | <b>5.529</b> | <b>5.796</b> |

## Noter til klassens regnskab

### Noter til klassens regnskab

|                                                 |              |            |
|-------------------------------------------------|--------------|------------|
| Note 1: Udlodning                               | 2021         | 2020       |
| Udlodning fra fællesportefølje                  | 1.402        | 568        |
| Administrationsomk. til modregning              | -61          | -36        |
| Udlodningsregulering emission/indløsning        | -8           | -9         |
| Udlodning overført fra sidste år                | 5            | 5          |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>               | <b>1.337</b> | <b>527</b> |
| Heraf foreslået udlodning                       | 1.324        | 522        |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | 13           | 5          |

|                                                     | 2021           |               | 2020           |               |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 2. Investorernes formue                             | Cirk. andele   | 1.000 DKK     | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorenes formue primo                           | 200.870        | 28.428        | 72.950         | 8.050         |
| Udlodning overført fra sidste år                    |                | 0             |                | -117          |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning |                | -628          |                | -95           |
| Emissioner i året                                   | 146.040        | 22.664        | 162.899        | 18.685        |
| Indløsninger i året                                 | -46.006        | -7.303        | -34.979        | -3.912        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag         |                | 14            |                | 21            |
| Overført til udlodning næste år                     |                | 13            |                | 5             |
| Foreslået udlodning                                 |                | 1.324         |                | 522           |
| Overførsel af periodens resultat                    |                | 4.192         |                | 5.269         |
| <b>Investorernes formue ultimo</b>                  | <b>300.904</b> | <b>48.704</b> | <b>200.870</b> | <b>28.428</b> |

## Andelsklassens regnskab

### Noter til klassens regnskab

| <b>3. Nøgletal*</b>                | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.)                      | 16,32       | 30,30       | 10,35       |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 161,86      | 141,52      | 110,35      |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 4,40        | 2,60        | 1,60        |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,31        | 0,44        | 0,37        |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 5.529       | 5.796       | 600         |
| Investorenes formue (t.DKK)        | 48.683      | 28.428      | 8.050       |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 300.904     | 200.870     | 72.950      |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Danske Obligationer KL   |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                         |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 24-10-2018                         |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark   |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på -2,03% i året, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige lange obligationsafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på -2,92%.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 36 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 61%.

### Afdelingens udvikling i 2021

Den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført, gav rentestigninger i 2021. Derudover klarede danske realkreditobligationer sig mindre godt pga. høj rentefølsomhed i markedet, mindre udenlandsk interesse og ringere likviditet i det danske obligationsmarked.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2021                               | 2020        |
|------|------------------------------------|-------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |             |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | 433         |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>433</b>  |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |             |
| 2    | Obligationer                       | -893        |
|      | Valutakonti                        | 0           |
| 3    | Handelsomkostninger                | -2          |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-895</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>-462</b> |
| 4    | Administrationsomkostninger        | -84         |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>-546</b> |
|      | Skat                               | 0           |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-546</b> |
| 5    | <b>Resultatdisponering:</b>        |             |
|      | Foreslået udlodning                | 0           |
|      | Ovf. til investorenes formue       | -546        |
|      | <b>I alt disponeret</b>            | <b>-546</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2021                                 | 31.12.2020    |
|------|--------------------------------------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                             |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                     |               |
|      | Indestående i depotselskab                 | 3.084         |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                | <b>3.084</b>  |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                      |               |
| 6,8  | Noterede obligationer fra danske selskaber | 31.709        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                 | <b>31.709</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                      |               |
|      | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.       | 152           |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 973           |
|      | Øvrige aktiver                             | 0             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                 | <b>1.125</b>  |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>35.918</b> |
|      | <b>Passiver</b>                            |               |
| 7    | <b>Investorerne formue</b>                 | <b>35.883</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                         |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling  | 35            |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                     | <b>35</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                      | <b>35.918</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Noterede obligationer fra danske udstedere               | 451                 | 283                |
| Indestående i depotselskab                               | -18                 | -9                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>433</b>          | <b>274</b>         |
| <b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Noterede obligationer fra danske selskaber               | -893                | 40                 |
| <b>I alt fra obligationer</b>                            | <b>-893</b>         | <b>40</b>          |
| <b>Note 3: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -2                  | -1                 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 0                   | 1                  |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>-2</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -4                  | -4                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -38                 | -21                |
| Investeringsforvaltning                                  | 0                   | -8                 |
| Administrationshonorar                                   | -15                 | -3                 |
| Øvrige omkostninger                                      | -11                 | -15                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-84</b>          | <b>-67</b>         |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -4                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -38                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | 0                   | 0                  |
| Administrationshonorar                                   | -15                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -11                 | 0                  |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-64</b>          | <b>-20</b>         |
| <b>Note 5: Til rådighed for udlodning</b>                | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Renter og udbytter                                       | 433                 | 275                |
| Kursgevinst til udlodning                                | -214                | -145               |
| Administrationsomkostninger til modregning               | -84                 | -67                |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning             | -202                | -108               |
| Udlodning overført fra sidste år                         | -157                | -140               |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>                        | <b>-222</b>         | <b>-185</b>        |
| Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år | -26                 | -27                |
| <b>Heraf foreslået overført til udlodning næste år</b>   | <b>-197</b>         | <b>-157</b>        |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 98,20             | 91,10             |
| Øvrige                                         | 1,80              | 8,90              |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 7: Investorerne formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                   | 22.243            | 11.413            |
| Emissioner i året                           | 19.366            | 17.259            |
| Indløsninger i året                         | -5.203            | -6.700            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 23                | 25                |
| Overførsel af periodens resultat            | -546              | 246               |
| <b>I alt Investorerne formue</b>            | <b>35.883</b>     | <b>22.243</b>     |

| <b>Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Industriel transport                                           | 2,5               | 4,3               |
| Industrieteknik                                                | 4,8               | 8,2               |
| Supporttjenester                                               | 0                 | 4,4               |
| Realkredit                                                     | 92,7              | 83,1              |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                                     |
|-----------------------|-----------------------------------------------------|
| Andelsklasse          | Optimal - Danske Obligationer , klasse kontoførende |
| Isinkode              | DK0061538873                                        |
| SE-nr.                | 40113495                                            |
| Startdato investering | 08-02-2019                                          |
| Stiftelsesdato        | 24-10-2018                                          |
| Skattestatus          | Akkumulerende                                       |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk                   |
| Risikoklasse (1-7)    | 3                                                   |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021        | 2020       |
|----------------------------------------------|-------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | -525        | 270        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |             |            |
| Administrationsomkostninger                  | -20         | -23        |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>-546</b> | <b>246</b> |
| <b>Resultatdisponering:</b>                  |             |            |
| 1 Foreslået udlodning                        | 0           | 0          |
| Ovf. til investorenes formue                 | -546        | 246        |
| <b>I alt disponeret</b>                      | <b>-546</b> | <b>246</b> |

## Noter til klassens regnskab

### Noter til klassens regnskab

|                                            |             |             |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Note 1: Udlodning</b>                   | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
| Fremført tab til modregning                | -157        | -139        |
| Udlodning fra fællesportefølje             | 201         | 110         |
| Administrationsomk. til modregning         | -20         | -23         |
| Udlodningsregulering emission/indløsning   | -246        | -133        |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>          | <b>-222</b> | <b>-185</b> |
| Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres | 26          | 27          |
| Heraf foreslået udlodning                  | 0           | 0           |
| <b>Tab til modregning i kommende år</b>    | <b>-197</b> | <b>-157</b> |

|                                             | 2021                |                  | 2020                |                  |
|---------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| <b>2. Investorenes formue</b>               | <b>Cirk. andele</b> | <b>1.000 DKK</b> | <b>Cirk. andele</b> | <b>1.000 DKK</b> |
| Investorenes formue primo                   | 225.509             | 22.243           | 117.293             | 11.413           |
| Emissioner i året                           | 199.449             | 19.366           | 177.010             | 17.259           |
| Indløsninger i året                         | -53.603             | -5.203           | -68.794             | -6.700           |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                     | 23               |                     | 25               |
| Overførsel af periodens resultat            |                     | -546             |                     | 246              |
| <b>Investorenes formue ultimo</b>           | <b>371.355</b>      | <b>35.883</b>    | <b>225.509</b>      | <b>22.243</b>    |

## Andelsklassens regnskab

### Noter til klassens regnskab

| <b>3. Nøgletal*</b>                | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.)                      | -2,03       | 1,36        | -2,69       |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 96,63       | 98,63       | 97,31       |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,28        | 0,35        | 0,35        |
| Nettoresultat (t.DKK)              | -546        | 246         | -94         |
| Investorenes formue (t.DKK)        | 35.883      | 22.243      | 11.413      |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 371.355     | 225.509     | 117.293     |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                          |
|------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst |
| <b>Isinkode</b>              | DK0061539095                             |
| <b>SE-nr.</b>                | 41582677                                 |
| <b>Startdato investering</b> | 10-02-2021                               |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-10-2020                               |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S       |
| <b>Skattestatus</b>          | Akkumulerende                            |
| <b>Handelssted</b>           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk        |
| <b>Risikoklasse (1-7)</b>    | 6                                        |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark         |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer som feederinstitut og investerer dermed 100% i sit masterinstitut, afdeling Optimal Globale Aktier, kl f.

Masterinstitutet har en global aktieportefølje primært ved brug af UCITS ETF'ere. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Masterinstitutets løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 19,85% i perioden 10. februar – 31. december 2021, hvilket anses for tilfredsstillende. Sammenlignelige globale aktieafdelinger gav – i hele 2021 - et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 18 mDKK, som er etableret siden afdelingens start 10. februar 2022.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumfede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK\*

| Note |                                    | 2021         |
|------|------------------------------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | 0            |
| 2    | Udbytter                           | 0            |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>0</b>     |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 1.472        |
|      | Valutakonti                        | 0            |
|      | Handelsomkostninger                | 0            |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>1.472</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>1.472</b> |
|      | Administrationsomkostninger        | 0            |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>1.472</b> |
|      | Skat                               | 0            |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>1.472</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>1.472</b> |
|      | * Afdelingen startede 10-02-2021   |              |

### Balance, 1.000 DKK\*

| Note |                                                     | 31.12.2021    |
|------|-----------------------------------------------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                      |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                              |               |
|      | Indestående i depotselskab                          | 19            |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                         | <b>19</b>     |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                               |               |
| 4,5  | Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 17.543        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                          | <b>17.543</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                               |               |
|      | Øvrige aktiver                                      | 0             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                          | <b>0</b>      |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                | <b>17.562</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                     |               |
| 6    | <b>Investorerne formue</b>                          | <b>17.590</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                  |               |
|      | Skyldige omkostninger                               | -36           |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling           | 8             |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                              | <b>-28</b>    |
|      | <b>Passiver i alt</b>                               | <b>17.562</b> |
|      | * Afdelingen startede 10-02-2021                    |               |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

|                                                                                                                                                   | 2021              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>                                                                                                        |                   |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                        | 0                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                                                                                                          | <b>0</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                                                                                                           |                   |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger                                                                                               | 0                 |
| <b>I alt udbytter</b>                                                                                                                             | <b>0</b>          |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                                                                                                              |                   |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger                                                                                               | 1.472             |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                                                                                                                    | <b>1.472</b>      |
| <b>Note 4: Finansielle instrumenter i pct.</b>                                                                                                    | <b>31.12.2021</b> |
| Børsnoterede                                                                                                                                      | 0,0               |
| Øvrige                                                                                                                                            | 100,0             |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                      | <b>100,0</b>      |
| En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet. |                   |
| <b>Note 5: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening</b>                                                                            | <b>31.12.2021</b> |
| Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende                                                                                                     | 17.543            |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                      | <b>17.543</b>     |
| <b>Note 6: Investorenes formue</b>                                                                                                                | <b>31.12.2021</b> |
| Investorenes formue primo                                                                                                                         | 0                 |
| Emissioner i året                                                                                                                                 | 18.618            |
| Indløsninger i året                                                                                                                               | -2.538            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag                                                                                                       | 38                |
| Overførsel af periodens resultat                                                                                                                  | 1.472             |
| <b>I alt Investorenes formue</b>                                                                                                                  | <b>17.590</b>     |
| <b>Note 7: Nøgletal</b>                                                                                                                           | <b>2021</b>       |
| Afkast (pct.)                                                                                                                                     | 19,85             |
| Indre værdi (DKK pr. andel)                                                                                                                       | 119,85            |
| Administrationsomkostninger (pct.)                                                                                                                | 0,57              |
| Nettoresultat (t.DKK)                                                                                                                             | 1.472             |
| Investorenes formue (t.DKK)                                                                                                                       | 17.590            |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)                                                                                                                  | 146.769           |
| * Afdelingen startede 10-02-2021                                                                                                                  |                   |

## Afdelingsberetning

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Globale Aktier KL        |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                         |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 24-10-2018                         |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark   |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 27,87 % i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 16 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 103 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 151%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningsstal fra virksomhederne overtrumpede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021          | 2020         |
|------|------------------------------------|---------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |               |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -16           | -6           |
| 2    | Udbytter                           | 13            | 13           |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>-3</b>     | <b>7</b>     |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |               |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 16.459        | 3.449        |
|      | Valutakonti                        | -21           | -11          |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0             | 0            |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>16.438</b> | <b>3.438</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>16.435</b> | <b>3.445</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -316          | -162         |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>16.119</b> | <b>3.283</b> |
|      | Skat                               | 0             | 0            |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>16.119</b> | <b>3.283</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>16.119</b> | <b>3.283</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                                          | 31.12.2021     | 31.12.2020    |
|------|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                           |                |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                                   |                |               |
|      | Indestående i depotselskab                               | 1.839          | 980           |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>1.839</b>   | <b>980</b>    |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                                    |                |               |
| 6,8  | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 101.347        | 40.056        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>101.347</b> | <b>40.056</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                                    |                |               |
|      | Øvrige aktiver                                           | 0              | 6             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>0</b>       | <b>6</b>      |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>103.186</b> | <b>41.042</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                          |                |               |
| 7    | <b>Investorerne formue</b>                               | <b>103.146</b> | <b>41.031</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                       |                |               |
|      | Skyldige omkostninger                                    |                |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 40             | 11            |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                                   | <b>40</b>      | <b>11</b>     |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>103.186</b> | <b>41.042</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                               | -16                 | -6                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>-16</b>          | <b>-6</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                  |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 13                  | 13                 |
| <b>I alt udbytter</b>                                    | <b>13</b>           | <b>13</b>          |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 16.459              | 3.449              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                           | <b>16.459</b>       | <b>3.449</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -49                 | -27                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 49                  | 27                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -9                  | -6                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -64                 | -33                |
| Investeringsforvaltning                                  | -72                 | -41                |
| Administrationshonorar                                   | -143                | -50                |
| Øvrige omkostninger                                      | -12                 | -16                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-316</b>         | <b>-162</b>        |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -9                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -64                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | -71                 | -1                 |
| Administrationshonorar                                   | -143                | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -11                 | -1                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-289</b>         | <b>-27</b>         |
| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>           | <b>31.12.2021</b>   | <b>31.12.2020</b>  |
| Børsnoterede                                             | 100,00              | 97,60              |
| Øvrige                                                   | -                   | 2,40               |
| <b>I alt</b>                                             | <b>100,00</b>       | <b>100,00</b>      |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Investorernes formue</b>         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 41.031            | 14.106            |
| Emissioner i året                           | 60.346            | 30.198            |
| Indløsninger i året                         | -14.389           | -6.597            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 39                | 41                |
| Overførsel af periodens resultat            | 16.119            | 3.283             |
| <b>I alt Investorernes formue</b>           | <b>103.146</b>    | <b>41.031</b>     |

| <b>Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier - Euroland Large Cap                                    | 6,7               | 8,2               |
| Aktier - Europa Large Cap Blend                                | 5,1               | 8,8               |
| Aktier - Globale Large Cap Blend                               | 9,9               | 4,8               |
| Aktier - Globale Nye Markeder                                  | 12,7              | 14,3              |
| Aktier - Japan Large Cap                                       | 5,1               | 5,8               |
| Aktier - Pacific ex. Japan                                     | 2,5               | 3,5               |
| Aktier - Sektor - Miljø & Klima                                | 1,5               | 0                 |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                   | 56                | 53,5              |
| Aktier - Øvrige                                                | 0,5               | 1,1               |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                                |
|-----------------------|------------------------------------------------|
| Andelsklasse          | Optimal - Globale Aktier , klasse kontoførende |
| Isinkode              | DK0061538956                                   |
| SE-nr.                | 40113509                                       |
| Startdato investering | 08-02-2019                                     |
| Stiftelsesdato        | 24-10-2018                                     |
| Skattestatus          | Akkumulerende                                  |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk              |
| Risikoklasse (1-7)    | 6                                              |

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021          | 2020         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 16.339        | 3.386        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |               |              |
| Renter og udbytter                           | -1            | 0            |
| Administrationsomkostninger                  | -219          | -103         |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>16.119</b> | <b>3.283</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>16.119</b> | <b>3.283</b> |

### Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021           |                | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 1. Investorernes formue                     | Cirk. andele   | 1.000 DKK      | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorenes formue primo                   | 348.336        | 41.031         | 125.404        | 14.106        |
| Emissioner i perioden                       | 443.863        | 60.346         | 286.566        | 30.198        |
| Indløsninger i perioden                     | -107.369       | -14.389        | -63.634        | -6.597        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 39             |                | 41            |
| Periodens resultat                          |                | 16.119         |                | 3.283         |
| <b>Investorernes formue ultimo</b>          | <b>684.830</b> | <b>103.146</b> | <b>348.336</b> | <b>41.031</b> |

| 2. Nøgletal*                       | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 27,87   | 4,71    | 12,49   |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 150,62  | 117,79  | 112,49  |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,44    | 0,58    | 0,48    |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 16.119  | 3.283   | 804     |
| Investorenes formue (t.DKK)        | 103.146 | 41.031  | 14.106  |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 684.830 | 348.336 | 125.404 |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | Optimal - Globale Obligationer KL  |
| <b>Startdato investering</b> | 08-02-2019                         |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                         |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark   |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investmentgrade og Non-Investmentgrade, samt obligationer fra emerging markets-lande.

Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger.

Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 procentpoint overvægt/ undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 4,60% i året, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige udenlandske indeksobligations afdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 4,70%.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,9 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 58 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 95%.

### Afdelingens udvikling i 2021

Den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført, gav rentestigninger i 2021. Den stigende dollar bl.a. udsigten til stigende renter i USA, var med til at understøtte afdelingens afkast i 2021.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021         | 2020          |
|------|------------------------------------|--------------|---------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |              |               |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -21          | -9            |
| 2    | Udbytter                           | 1.296        | 636           |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>1.275</b> | <b>627</b>    |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |              |               |
| 3    | Kapitalandele                      | 812          | -1.664        |
|      | Valutakonti                        | 7            | -51           |
| 4    | Handelsomkostninger                | 0            | 0             |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>819</b>   | <b>-1.715</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>2.094</b> | <b>-1.088</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -172         | -138          |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>1.922</b> | <b>-1.226</b> |
|      | Skat                               | 0            | 0             |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>1.922</b> | <b>-1.226</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>1.922</b> | <b>-1.226</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                                          | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|------|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                           |               |               |
|      | <b>Likvide midler:</b>                                   |               |               |
|      | Indestående i depotselskab                               | 2.855         | 2.421         |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>2.855</b>  | <b>2.421</b>  |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                                    |               |               |
| 6, 8 | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 54.891        | 27.266        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>54.891</b> | <b>27.266</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                                    |               |               |
|      | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     |               |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 21            | 0             |
|      | Øvrige aktiver                                           | 0             | 6             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>21</b>     | <b>6</b>      |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>57.767</b> | <b>29.693</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                          |               |               |
| 7    | <b>Investorerens formue</b>                              | <b>57.767</b> | <b>29.684</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                       |               |               |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 0             | 9             |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                                   | <b>0</b>      | <b>9</b>      |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>57.767</b> | <b>29.693</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                               | -21                 | -9                 |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>-21</b>          | <b>-9</b>          |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                  |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 1.296               | 636                |
| <b>I alt udbytter</b>                                    | <b>1.296</b>        | <b>636</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 812                 | -1.664             |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                           | <b>812</b>          | <b>-1.664</b>      |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -27                 | -17                |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 27                  | 17                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -5                  | -5                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -50                 | -24                |
| Investeringsforvaltning                                  | -5                  | -37                |
| Administrationshonorar                                   | -84                 | -41                |
| Øvrige omkostninger                                      | -12                 | -15                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-172</b>         | <b>-138</b>        |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -5                 |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -50                 | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | -5                  | 0                  |
| Administrationshonorar                                   | -84                 | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -11                 | -1                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-150</b>         | <b>-22</b>         |
| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>           | <b>31.12.2021</b>   | <b>31.12.2020</b>  |
| Børsnoterede                                             | 95,10               | 91,80              |
| Øvrige                                                   | 4,90                | 8,20               |
| <b>I alt</b>                                             | <b>100,00</b>       | <b>100,00</b>      |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Investorernes formue</b>         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 29.684            | 13.846            |
| Emissioner i året                           | 33.321            | 24.609            |
| Indløsninger i året                         | -7.188            | -7.586            |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 28                | 41                |
| Overførsel af periodens resultat            | 1.922             | -1.226            |
| <b>I alt Investorernes formue</b>           | <b>57.767</b>     | <b>29.684</b>     |

| <b>Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Obligationer - EUR Højrente                                    | 15,1              | 10,3              |
| Obligationer - EUR Virksomheder                                | 21,3              | 15,7              |
| Obligationer - Globale Indeks                                  | 7                 | 11,3              |
| Obligationer - Nye Markeder                                    | 8,6               | 11,1              |
| Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta                        | 10                | 11,1              |
| Obligationer - USD Højrente                                    | 9,4               | 10,5              |
| Obligationer - USD Stat                                        | 0,9               | 1,6               |
| Obligationer - USD Virksomheder                                | 27,7              | 28,4              |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                                      |
|-----------------------|------------------------------------------------------|
| Andelsklasse          | Optimal - Globale Obligationer , klasse kontoførende |
| Isinkode              | DK0061539178                                         |
| SE-nr.                | 40113517                                             |
| Startdato investering | 08-02-2019                                           |
| Stiftelsesdato        | 24-10-2018                                           |
| Skattestatus          | Akkumulerende                                        |
| Handelssted           | Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk                    |
| Risikoklasse (1-7)    | 4                                                    |

## Andelsklassens regnskab

### Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021         | 2020          |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 2.017        | -1.136        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |               |
| Renter og udbytter                           | -1           | 0             |
| Kursgevinster og -tab                        | -94          | 0             |
| Administrationsomkostninger                  | 0            | -90           |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>1.922</b> | <b>-1.226</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>1.922</b> | <b>-1.226</b> |

### Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021           |               | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. Investorerne formue                      | Cirk. andele   | 1.000 DKK     | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorerne formue primo                   | 300.696        | 29.684        | 133.438        | 13.846        |
| Emissioner i perioden                       | 329.921        | 33.321        | 243.879        | 24.609        |
| Indløsninger i perioden                     | -71.192        | -7.188        | -76.621        | -7.586        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 28            |                | 41            |
| Periodens resultat                          |                | 1.922         |                | -1.226        |
| <b>Investorerne formue ultimo</b>           | <b>559.425</b> | <b>57.767</b> | <b>300.696</b> | <b>29.684</b> |

| 2. Nøgletal*                       | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 4,60    | -4,87   | 3,77    |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 103,26  | 98,72   | 103,77  |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,41    | 0,58    | 0,37    |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 1.922   | -1.226  | 130     |
| Investorerne formue (t.DKK)        | 57.767  | 29.684  | 13.846  |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 559.425 | 300.696 | 133.438 |

\* Afdelingen startede 08-02-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | PP Capital - StockPick KL                       |
| <b>Startdato investering</b> | 25-09-2018                                      |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                                      |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark                |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt med en spredning på 17 til 30 børsnoterede selskaber. Nordiske aktier udgør typisk en større del af porteføljen. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast. Der investeres kun i solide selskaber, der generer gode absolutte afkast og stabilitet gennem kriser. Afdelingen må ikke aktivt investere i unoterede selskaber. Risikoen i porteføljen mindskes ved at øge kontantandelen i afdelingen.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingens opnåede et afkast på 18,71 % i året, hvilket anses for uacceptabelt i forhold til niveauet for sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 16 mio.kr i 2021. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 112 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 48%.

### Afdelingens udvikling i 2021

Efter et udfordrende 2020 gik afdelingen ind i 2021 med en forventning om mindre turbulens og færre corona udfordringer, grundet udrulning af vacciner på verdensplan og økonomisk bedring. Derudover viste vores prognoser, at vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere betydeligt på samme tidspunkt. Derfor var det ikke en nogen overraskelse, at flere af afdelingens porteføljeselskaber leverede meget positive resultater i løbet af 1. halvår og resulterede i et positivt afkast for afdelingen i årets første halvår.

Anderledes så det ud i 2. halvår, hvor nye corona-varianter og nedlukninger skabte større udsving på de finansielle markeder. Samtidig accelererede markedets frygt for højere inflation, hvor forventninger til en opstramning af pengepolitikken blev priset ind på aktiemarkederne, hvilket især gik ud over aktier med høje værdiansættelser. Trods dette kom afdelingen ud af 2. halvår med et positivt afkast.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021          | 2020         |
|------|------------------------------------|---------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |               |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -22           | -18          |
| 2    | Udbytter                           | 761           | 1.189        |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>739</b>    | <b>1.171</b> |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |               |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 19.221        | 2.691        |
|      | Valutakonti                        | -26           | -13          |
| 4    | Handelsomkostninger                | -27           | -88          |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>19.168</b> | <b>2.590</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>19.907</b> | <b>3.761</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -4.178        | -1.504       |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>15.729</b> | <b>2.257</b> |
| 6    | Skat                               | -125          | -112         |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>15.604</b> | <b>2.145</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>15.604</b> | <b>2.145</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note   |                                           | 31.12.2021     | 31.12.2020    |
|--------|-------------------------------------------|----------------|---------------|
|        | <b>Aktiver</b>                            |                |               |
|        | <b>Likvide midler:</b>                    |                |               |
|        | Indestående i depotselskab                | 3.411          | 690           |
|        | <b>I alt likvide midler</b>               | <b>3.411</b>   | <b>690</b>    |
|        | <b>Kapitalandele:</b>                     |                |               |
| 7,8,10 | Noterede aktier fra danske selskaber      | 88.147         | 57.393        |
| 7,8,10 | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 23.946         | 16.766        |
|        | <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>112.093</b> | <b>74.159</b> |
|        | <b>Andre aktiver:</b>                     |                |               |
|        | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.      | -1             | 0             |
|        | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 330            | 1.907         |
|        | Aktuelle skatteaktiver                    | 71             | 57            |
|        | <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>400</b>     | <b>1.964</b>  |
|        | <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>115.904</b> | <b>76.813</b> |
|        | <b>Passiver</b>                           |                |               |
| 9      | <b>Investorerne formue</b>                | <b>112.478</b> | <b>76.043</b> |
|        | <b>Anden gæld:</b>                        |                |               |
|        | Skyldige omkostninger                     | 3.426          | 770           |
|        | <b>Anden gæld ialt</b>                    | <b>3.426</b>   | <b>770</b>    |
|        | <b>Passiver i alt</b>                     | <b>115.904</b> | <b>76.813</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                      | 2021                | 2020               |
|------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>           |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                           | -22                 | -18                |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>             | <b>-22</b>          | <b>-18</b>         |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                              |                     |                    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                 | 623                 | 730                |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber            | 138                 | 459                |
| <b>I alt udbytter</b>                                | <b>761</b>          | <b>1.189</b>       |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                 |                     |                    |
| Noterede aktier fra danske selskaber                 | 13.115              | 6.297              |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber            | 6.106               | -3.606             |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                       | <b>19.221</b>       | <b>2.691</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                   |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                            | -85                 | -221               |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 58                  | 133                |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-27</b>          | <b>-88</b>         |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>           |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                        |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                               | -12                 | -22                |
| Revisionshonorar til revisorer                       | -16                 | -16                |
| Distribution, markedsføring og formidling            | -20                 | -23                |
| Gebyrer til depotselskab                             | -109                | -67                |
| Investeringsforvaltning                              | -3.801              | -1.070             |
| Administrationshonorar                               | -197                | -196               |
| Øvrige omkostninger                                  | -23                 | -110               |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>             | <b>-4.178</b>       | <b>-1.504</b>      |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                   | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                               | 0                   | -12                |
| Revisionshonorar til revisorer                       | 0                   | -16                |
| Distribution, markedsføring og formidling            | -20                 | 0                  |
| Gebyrer til depotselskab                             | -109                | 0                  |
| Investeringsforvaltning                              | -3.795              | -6                 |
| Administrationshonorar                               | -197                | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                  | -21                 | -2                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>             | <b>-4.142</b>       | <b>-36</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                  | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes     | 125                 | 112                |
| <b>I alt</b>                                         | <b>125</b>          | <b>112</b>         |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 97,00             | 99,10             |
| Øvrige                                         | 3,00              | 0,90              |
| <b>I alt</b>                                   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investorernes formue</b>         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue primo                   | 76.043            | 149.351           |
| Emissioner i året                           | 22.817            | 48.064            |
| Indløsninger i året                         | -1.986            | -123.780          |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0                 | 263               |
| Overførsel af periodens resultat            | 15.604            | 2.145             |
| <b>I alt Investorernes formue</b>           | <b>112.478</b>    | <b>76.043</b>     |

| <b>Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bryggeri                                                       | 3,1               | 5,3               |
| Byggematerialer                                                | 9,5               | 3,4               |
| Ejendomme                                                      | 2,7               | 0                 |
| Elektronisk og Elektrisk udstyr                                | 2,2               | 4,5               |
| Farmaceutiske produkter og bioteknologi                        | 2                 | 3,5               |
| Finans                                                         | 11,4              | 10,7              |
| Generel finans                                                 | 3,9               | 4,8               |
| Generelle Industrier                                           | 4,9               | 4,4               |
| Industriel transport                                           | 18,4              | 20,9              |
| Industrieteknik                                                | 9,8               | 10                |
| Kemikalier                                                     | 5                 | 4,5               |
| Personlige varer                                               | 2,4               | 3,3               |
| Skadesforsikring                                               | 0,8               | 3,8               |
| Software og computertjenesteydelser                            | 9,6               | 9,5               |
| Sundhedsudstyr og -tjenester                                   | 8,7               | 2,6               |
| Supporttjenester                                               | 2,1               | 5,3               |
| Teknologisk hardware og udstyr                                 | 3,5               | 3,5               |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

# Afdelingsregnskab PP Capital - StockPick KL

|                              |                                         |
|------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Andelsklasse</b>          | PP Capital - StockPick, klasse notering |
| <b>Isinkode</b>              | DK0061075678                            |
| <b>SE-nr.</b>                | 39795612                                |
| <b>Startdato investering</b> | 25-09-2018                              |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                              |
| <b>Skattestatus</b>          | Akkumulerende                           |
| <b>Handelssted</b>           | Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S    |
| <b>Risikoklasse (1-7)</b>    | 6                                       |

## Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note                                         | 2021          | 2020         |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 19.705        | 3.549        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |               |              |
| Renter og udbytter                           | -12           | -1           |
| Administrationsomkostninger                  | -4.089        | -1.404       |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>15.604</b> | <b>2.144</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>15.604</b> | <b>2.144</b> |

## Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021           |                | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Note 1. Investorerne formue                 | Cirk. andele   | 1.000 DKK      | Cirk. andele   | 1.000 DKK     |
| Investorerne formue primo                   | 599.533        | 76.042         | 1.310.633      | 149.351       |
| Emissioner i året                           | 162.500        | 22.817         | 479.900        | 48.064        |
| Indløsninger i året                         | -15.000        | -1.986         | -1.191.000     | -123.779      |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 0              |                | 262           |
| Overførsel af periodens resultat            |                | 15.604         |                | 2.144         |
| <b>Investorerne formue ultimo</b>           | <b>747.033</b> | <b>112.477</b> | <b>599.533</b> | <b>76.042</b> |
| <b>Note 2. Nøgletal*</b>                    | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    | <b>2018</b>   |
| Afkast (pct.)                               | 18,71          | 11,27          | 28,58          | -11,37        |
| Indre værdi (DKK pr. andel)                 | 150,57         | 126,84         | 113,95         | 88,63         |
| Administrationsomkostninger (pct.)          | 4,23           | 1,49           | 3,65           | 0,21          |
| ... ekskl. resultathonorar (pct.)           | 0,77           | 0,77           | 1,00           | 0,21          |
| Nettoresultat (t.DKK)                       | 15.604         | 2.144          | 24.324         | -6.873        |
| Investorerne formue (t.DKK)                 | 112.477        | 76.042         | 149.351        | 61.657        |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)            | 747.033        | 599.533        | 1.310.633      | 695.633       |
| High Water Mark                             | 150,57         | 126,78         | 113,96         | 100,00        |
| Sharpe Ratio                                | 1,00           |                |                |               |
| Standardafvigelse                           | 18,08          |                |                |               |

\* Afdelingen startede 25-09-2018

## Afdelingsberetning

|                              |                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | PP Capital - BASIS KL                           |
| <b>Startdato investering</b> | 01-04-2019                                      |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 13-03-2018                                      |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark                |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS. PP Capital BASIS er en balanceret portefølje, hvor der via ETF'er med stor risikospredning indgår flere aktivklasser, heriblandt aktier, obligationer og alternativer. Strategien har som målsætning at beskytte og øge formuen over tid. Valget af de optimale aktivklasser og ETF'er samt den løbende vægtning heraf foretages ud fra en analyse af den økonomiske situation og udvikling. I gode økonomiske tider, øges andelen af aktier, mens der i dårlige perioder investeres mere i obligationer. Målet er at levere et stabilt afkast over tid ved hjælp af den rette balance mellem de forskellige aktivklasser.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingens opnåede et på 15,3 % for året, hvilket anses for at være tilfredsstillende, da det er væsentligt over afkastmålet på 10-12% og over niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 11,26%. Den årlige volatilitet endte på 6,8%, hvorfor det risikojusterede afkast blev 2,3.

Afdelingens nettoresultat i året blev på 36 mio.kr. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 325 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 71%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 markerede starten på en periode, hvor vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere kraftigt på samme tidspunkt. Derfor var afdelingen betydeligt overallokeret til aktiver, der historisk har klaret sig godt i de økonomiske faser. Dette bidrog til et yderst positivt resultat for 1. kvartal 2021. Udviklingen var noget anderledes hen over sommeren 2021, hvor vækstmæssige decelerationer og udviklingen i corona-pandemien skabte forhøjet markedssuro. Afdelingen var i denne periode undervægtet aktier, hvilket bidrog til et resultat for 2. og 3. kvartal, der ikke levede op til forventningerne. Anderledes så det ud for 4. kvartal, hvor bedre vækstudsigter sammenholdt med en bedring af udviklingen i corona-pandemien skabte store stigninger på de finansielle markeder. I denne periode var afdelingen overallokeret aktier igen, hvilket var med til at skabe et positivt resultat for 4. kvartal.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note |                                    | 2021          | 2020         |
|------|------------------------------------|---------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |               |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -144          | -126         |
| 2    | Udbytter                           | 2.343         | 985          |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>2.199</b>  | <b>859</b>   |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |               |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 36.018        | 8.861        |
|      | Valutakonti                        | -22           | -55          |
| 4    | Handelsomkostninger                | -367          | -516         |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>35.629</b> | <b>8.290</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>37.828</b> | <b>9.149</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -2.166        | -1.355       |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>35.662</b> | <b>7.794</b> |
|      | Skat                               | 0             | 0            |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>35.662</b> | <b>7.794</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>35.662</b> | <b>7.794</b> |

### Balance, 1.000 DKK

| Note |                                                          | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                           |                |                |
|      | <b>Likvide midler:</b>                                   |                |                |
|      | Indestående i depotselskab                               | 1.307          | 37.259         |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>1.307</b>   | <b>37.259</b>  |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                                    |                |                |
| 6,8  | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 323.917        | 153.432        |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>323.917</b> | <b>153.432</b> |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                                    |                |                |
|      | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 0              | -53            |
|      | Øvrige aktiver                                           | 0              | 6              |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>0</b>       | <b>-47</b>     |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>325.224</b> | <b>190.644</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                          |                |                |
| 7    | <b>Investorerens formue</b>                              | <b>325.213</b> | <b>190.598</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                       |                |                |
|      | Skyldige omkostninger                                    | 11             | 46             |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                                   | <b>11</b>      | <b>46</b>      |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>325.224</b> | <b>190.644</b> |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                               | -144                | -126               |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>-144</b>         | <b>-126</b>        |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                  |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 2.343               | 985                |
| <b>I alt udbytter</b>                                    | <b>2.343</b>        | <b>985</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 36.018              | 8.861              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                           | <b>36.018</b>       | <b>8.861</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -569                | -571               |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 202                 | 55                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>-367</b>         | <b>-516</b>        |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -33                 | -36                |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | -16                |
| Distribution, markedsføring og formidling                | -17                 | -18                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -196                | -118               |
| Investeringsforvaltning                                  | -1.373              | -732               |
| Administrationshonorar                                   | -500                | -307               |
| Øvrige omkostninger                                      | -31                 | -127               |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-2.166</b>       | <b>-1.354</b>      |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -33                |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Distribution, markedsføring og formidling                | -17                 | 0                  |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -196                | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | -1.370              | -3                 |
| Administrationshonorar                                   | -500                | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -26                 | -5                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-2.109</b>       | <b>-57</b>         |
| <b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>           | <b>31.12.2021</b>   | <b>31.12.2020</b>  |
| Børsnoterede                                             | 99,60               | 80,50              |
| Øvrige                                                   | 0,40                | 19,50              |
| <b>I alt</b>                                             | <b>100,00</b>       | <b>100,00</b>      |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| <b>Note 7: Investorerne formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                   | 190.598           | 124.251           |
| Valutakursregulering ved omregning          | 1                 | 122               |
| Emissioner i året                           | 104.276           | 80.580            |
| Indløsninger i året                         | -5.324            | -22.281           |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0                 | 132               |
| Overførsel af periodens resultat            | 35.662            | 7.794             |
| <b>I alt Investorerne formue</b>            | <b>325.213</b>    | <b>190.598</b>    |

| <b>Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier - Euroland Large Cap                                    | 0                 | 12,7              |
| Aktier - Europa Large Cap Blend                                | 9,1               | 11,4              |
| Aktier - Kina                                                  | 4,5               | 0                 |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                   | 0                 | 10,6              |
| Aktier - Øvrige                                                | 13,6              | 14,9              |
| Aktier, Forsyning                                              | 20,6              | 0,1               |
| Aktier Øvrige                                                  | 7,9               | 0                 |
| Obligationer - EUR Lange                                       | 5,7               | 11,2              |
| Obligationer - EUR Stat                                        | 0                 | 6,1               |
| Obligationer - EUR Virksomheder                                | 0                 | 11,4              |
| Obligationer - Globale EUR Hedged                              | 8,2               | 0                 |
| Obligationer - USD Stat                                        | 16,6              | 0                 |
| Obligationer - USD Øvrige                                      | 4,7               | 0                 |
| Råvarer - Mix                                                  | 0                 | 6,2               |
| Råvarer - Ædle metaller                                        | 9,1               | 6,1               |
| Sektor - Energi, Aktier                                        | 0                 | 9,3               |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

## Andelsklassens regnskab

|                       |                                      |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Andelsklasse          | PP Capital - BASIS, kl n EUR         |
| Isinkode              | DK0061137452                         |
| SE-nr.                | 40338470                             |
| Startdato investering | 01-04-2019                           |
| Stiftelsesdato        | 13-03-2018                           |
| Skattestatus          | Akkumulerende                        |
| Handelssted           | Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S |
| Risikoklasse (1-7)    | 4                                    |

### Klassens resultatposter, 1.000 EUR

| Note                                         | 2021         | 2020         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 5.072        | 1.292        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |              |
| Administrationsomkostninger                  | -262         | -158         |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>4.810</b> | <b>1.135</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>4.810</b> | <b>1.135</b> |

## Noter til klassens regnskab

|                                             | 2021           |               | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Note 1. Investorenes formue                 | Cirk. andele   | 1.000 EUR     | Cirk. andele   | 1.000 EUR     |
| Investorenes formue primo                   | 230.094        | 25.612        | 156.594        | 16.625        |
| Emissioner i året                           | 116.650        | 14.020        | 104.000        | 10.829        |
| Indløsninger i året                         | -6.000         | -716          | -30.500        | -2.994        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 0             |                | 17            |
| Overførsel af periodens resultat            |                | 4.810         |                | 1.135         |
| <b>Investorenes formue ultimo</b>           | <b>340.744</b> | <b>43.726</b> | <b>230.094</b> | <b>25.612</b> |

| Note 2. Nøgletal*                  | 2021    | 2020    | 2019    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 15,29   | 4,84    | 6,17    |
| Indre værdi (EUR pr. andel)        | 128,33  | 111,31  | 106,17  |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,8     | 0,85    | 0,65    |
| Nettoresultat (t.EUR)              | 4.810   | 1.135   | 572     |
| Investorenes formue (t.EUR)        | 43.726  | 25.612  | 16.625  |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 340.744 | 230.094 | 156.594 |

\* Afdelingen startede 01-04-2019

## Afdelingsberetning

|                              |                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Afdeling</b>              | PP Capital - Tactical Asset Allocation KL       |
| <b>Startdato investering</b> | 08-06-2020                                      |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 20-12-2019                                      |
| <b>Investeringsrådgiver</b>  | PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S |
| <b>Benchmark</b>             | Afdelingen følger ikke benchmark                |

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

### Investeringsområde og profil

Afdelingen benytter dynamisk taktisk allokering mellem aktivklasser fortrinsvis i exchange-traded funds (ETF). Taktisk allokering betyder, at allokeringen løbende tilpasses ud fra ændringer i det økonomiske miljø og markedsdynamikken. Således investeres der i aktier i et positivt investeringsmiljø, karakteriseret af stigende vækst og positiv prisudvikling. I et nervøst investeringsmiljø, med faldende vækst og prisudvikling, vil porteføljen i stedet være overvægtet mod alternativer og statsobligationer, afhængigt af inflationsudviklingen. Afdeling har en aktiv investeringsstrategi, der har til formål, at beskytte porteføljen i perioder med stor volatilitet, og samtidig levere gode afkast i perioder med mindre volatilitet. Strategien justerer løbende vægtingen mellem forskellige aktivklasser, afhængigt af den underliggende risiko i markedet.

### Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 16,35% i året, hvilket anses for tilfredsstillende, da det er over afkastmålet på 12-15% og over niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet i året var et afkast på 11,26%. Den årlige volatilitet endte på 7,9%, hvorfor det risikojusterede afkast blev 2,1.

Afdelingens nettoresultat blev på 19 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 147 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 43%.

### Afdelingens udvikling i 2021

2021 markerede starten på en periode, hvor vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere kraftigt på samme tidspunkt. Derfor var afdelingen betydeligt overallokeret til aktiver, der historisk har klaret sig godt i de økonomiske faser. Dette bidrog til et yderst positivt afkast for 1. kvartal 2021. Grundet ændringer i det økonomiske miljø og udviklingen på de finansielle markeder hen over sommeren 2021 var afdelingen betydeligt underallokeret i aktier i denne periode, hvilket bidrog til et væsentligt lavere afkast end de generelle aktieindeks. Anderledes så det ud for 4. kvartal, hvor bedre vækstudsigter sammenholdt med en bedring af udviklingen i corona-pandemien skabte store stigninger på de finansielle markeder. I denne periode var afdelingen overallokeret aktier igen, hvilket var med til at skabe et positivt resultat for 4. kvartal.

### Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

## Afdelingsregnskab

### Resultatopgørelse, 1.000 DKK\*

| Note |                                    | 2021          | 2020         |
|------|------------------------------------|---------------|--------------|
|      | <b>Renter og udbytter:</b>         |               |              |
| 1    | Renteindtægter og -udgifter        | -66           | -28          |
| 2    | Udbytter                           | 763           | 178          |
|      | <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>697</b>    | <b>150</b>   |
|      | <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |               |              |
| 3    | Kapitalandele                      | 22.836        | 4.732        |
|      | Valutakonti                        | 38            | -193         |
|      | Øvrige aktiver/passiver            | -26           | 10           |
| 4    | Handelsomkostninger                | -236          | -166         |
|      | <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>22.612</b> | <b>4.383</b> |
|      | <b>I alt indtægter</b>             | <b>23.309</b> | <b>4.533</b> |
| 5    | Administrationsomkostninger        | -4.629        | -1.281       |
|      | <b>Resultat før skat</b>           | <b>18.680</b> | <b>3.252</b> |
| 6    | Skat                               | -2            | 0            |
|      | <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>18.678</b> | <b>3.252</b> |
|      | <b>Overført til formuen</b>        | <b>18.678</b> | <b>3.252</b> |

\* Afdelingen startede 08-06-2020

### Balance, 1.000 DKK\*

| Note |                                                          | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                           |                |                |
|      | <b>Likvide midler:</b>                                   |                |                |
|      | Indestående i depotselskab                               | 3.711          | 9.130          |
|      | <b>I alt likvide midler</b>                              | <b>3.711</b>   | <b>9.130</b>   |
|      | <b>Kapitalandele:</b>                                    |                |                |
| 7,9  | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 140.375        | 85.268         |
|      | <b>I alt kapitalandele</b>                               | <b>140.375</b> | <b>85.268</b>  |
|      | <b>Andre aktiver:</b>                                    |                |                |
|      | Tilgodehavende renter, udbytter m.m.                     | 10             | 0              |
|      | Mellemværende vedrørende handelsafvikling                | 6.860          | 9.312          |
|      | Øvrige aktiver                                           | 8              | 27             |
|      | <b>I alt andre aktiver</b>                               | <b>6.878</b>   | <b>9.339</b>   |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                                     | <b>150.964</b> | <b>103.737</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                          |                |                |
| 8    | <b>Investorerens formue</b>                              | <b>147.264</b> | <b>102.695</b> |
|      | <b>Anden gæld:</b>                                       |                |                |
|      | Skyldige omkostninger                                    | 3.700          | 1.042          |
|      | <b>Anden gæld ialt</b>                                   | <b>3.700</b>   | <b>1.042</b>   |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>150.964</b> | <b>103.737</b> |

\* Afdelingen startede 08-06-2020

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

|                                                          | 2021                | 2020               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>               |                     |                    |
| Indestående i depotselskab                               | -66                 | -28                |
| <b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>                 | <b>-66</b>          | <b>-28</b>         |
| <b>Note 2: Udbytter</b>                                  |                     |                    |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 763                 | 178                |
| <b>I alt udbytter</b>                                    | <b>763</b>          | <b>178</b>         |
| <b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>                     |                     |                    |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                | 935                 | 0                  |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 21.901              | 4.732              |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                           | <b>22.836</b>       | <b>4.732</b>       |
| <b>Note 4: Handelsomkostninger</b>                       |                     |                    |
| Bruttohandelsomkostninger                                | -350                | -211               |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter       | 114                 | 44                 |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>     | <b>-236</b>         | <b>-166</b>        |
| <b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>               |                     |                    |
| <b>Samlet</b>                                            |                     |                    |
| Honorar til bestyrelse                                   | -15                 | -12                |
| Revisionshonorar til revisorer                           | -16                 | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -123                | -35                |
| Investeringsforvaltning                                  | -4.204              | -1.070             |
| Administrationshonorar                                   | -243                | -65                |
| Øvrige omkostninger                                      | -28                 | -83                |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-4.629</b>       | <b>-1.281</b>      |
| <b>Direkte / fælles omkostning</b>                       | <b>2021 direkte</b> | <b>2021 fælles</b> |
| Honorar til bestyrelse                                   | 0                   | -15                |
| Revisionshonorar til revisorer                           | 0                   | -16                |
| Gebyrer til depotselskab                                 | -123                | 0                  |
| Investeringsforvaltning                                  | -4.203              | -1                 |
| Administrationshonorar                                   | -243                | 0                  |
| Øvrige omkostninger                                      | -26                 | -2                 |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                 | <b>-4.595</b>       | <b>-34</b>         |
| <b>Note 6: Skat</b>                                      | <b>2021</b>         | <b>2020</b>        |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes         | 2                   | 0                  |
| <b>I alt</b>                                             | <b>2</b>            | <b>0</b>           |

## Afdelingsregnskab

### Noter til regnskabet, 1.000 DKK\*

| <b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Børsnoterede                                   | 97,40             | 90,30             |
| Øvrige                                         | 2,60              | 9,70              |
| <b>Ialt</b>                                    | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| <b>Note 8: Investorerne formue</b>          | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo                   | 102.695           | 0                 |
| Valutakursregulering ved omregning          | -1                | 74                |
| Emissioner i året                           | 37.854            | 99.186            |
| Indløsninger i året                         | -11.962           | 0                 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 0                 | 183               |
| Overførsel af periodens resultat            | 18.678            | 3.252             |
| <b>Ialt Investorerne formue</b>             | <b>147.264</b>    | <b>102.695</b>    |

| <b>Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier - Globale Aktier                                        | 0                 | 19,1              |
| Aktier - U.K Large Cap                                         | 3,2               | 0                 |
| Aktier - USA Large Cap Blend                                   | 44,5              | 17,2              |
| Aktier - USA Small Cap                                         | 0                 | 13,6              |
| Aktier - Øvrige                                                | 39,5              | 18,8              |
| Aktier, Forsyning                                              | 10                | 0                 |
| Ikke-aktiebaserede investeringsbeviser                         | 0                 | 18,6              |
| Råvarer - Mix                                                  | 2,8               | 0                 |
| Sektor - Energi, Aktier                                        | 0                 | 12,7              |
| <b>Ialt</b>                                                    | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      |

\* Afdelingen startede 08-06-2020

## Andelsklassens regnskab

|                              |                                                  |
|------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Andelsklasse</b>          | PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR |
| <b>Isinkode</b>              | DK0061274602                                     |
| <b>SE-nr.</b>                | 41080264                                         |
| <b>Startdato investering</b> | 08-06-2020                                       |
| <b>Stiftelsesdato</b>        | 20-12-2019                                       |
| <b>Skattestatus</b>          | Akkumulerende                                    |
| <b>Handelssted</b>           | Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S             |
| <b>Risikoklasse (1-7)</b>    | 4                                                |

### Klassens resultatposter, 1.000 EUR\*

| Note                                         | 2021         | 2020       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen       | 3.127        | 613        |
| <i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i> |              |            |
| Renter og udbytter                           | -1           | 0          |
| Administrationsomkostninger                  | -607         | -166       |
| <b>Klassens nettoresultat</b>                | <b>2.519</b> | <b>447</b> |
| <b>Overført til formuen</b>                  | <b>2.519</b> | <b>447</b> |

\* Afdelingen startede 08-06-2020

### Noter til klassens regnskab\*

|                                             | 2021           |               | 2020           |               |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Note 1. Investorernes formue                | Cirk. andele   | 1.000 EUR     | Cirk. andele   | 1.000 EUR     |
| Investorernes formue primo                  | 127.328        | 13.800        | 0              | 0             |
| Emissioner i året                           | 43.700         | 5.089         | 127.328        | 13.328        |
| Indløsninger i året                         | -14.000        | -1.608        | 0              | 0             |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 0             |                | 25            |
| Overførsel af periodens resultat            |                | 2.519         |                | 447           |
| <b>Investorernes formue ultimo</b>          | <b>157.028</b> | <b>19.800</b> | <b>127.328</b> | <b>13.800</b> |

| Note 2. Nøgletal                   | 2021    | 2020    |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.)                      | 16,34   | 8,38    |
| Indre værdi (EUR pr. andel)        | 126,09  | 108,38  |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 3,73    | 2,23    |
| ... ekskl. resultathonorar (pct.)  | 0,89    | 0,60    |
| Nettoresultat (t.EUR)              | 2.519   | 447     |
| Investorernes formue (t.EUR)       | 19.800  | 13.800  |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.)   | 157.028 | 127.328 |
| High Water Mark                    | 126,10  | 108,37  |

\* Afdelingen startede 08-06-2020

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler i afdelingens / andelsklassens funktionelle valuta.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab". Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

## Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter 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.

## Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

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

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

## Kursgevinster og -tab

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

De realiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

## Foreningens noter

---

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

### **Handelsomkostninger**

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtage, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med investorenes emission og indløsning, indregnes direkte i investorenes formue.

Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje og administration.

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er en afdelings andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

### **Skat**

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

### **Balancen**

Balancen består af aktiver, gæld og investorenes formue.

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

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

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

### **Likvide midler**

Kontantindestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

## ***Finansielle instrumenter***

Finansielle instrumenter, måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Finansielle instrumenter der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

## ***Andre aktiver***

Andre aktiver består af bl.a. af mellemværende vedrørende handelsafvikling, som er værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter og aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

## ***Anden gæld***

Anden gæld består af mellemværende vedrørende handelsafvikling, som er værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

## ***Nøgletal***

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

## ***Afkast i procent***

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling/andelsklasse i året. Afkastet beregnes som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i løbet af året.

## ***Indre værdi pr. andel***

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

## ***Omkostningsprocent***

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

## Foreningens noter

### *Udlodning pr andel*

Udlodning pr. andel beregnes som foreslået udlodning i kr. divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### *ÅOP (årlige omkostninger i procent)*

ÅOP beregnes som summen af afdelingens CI omkostningsprocent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

### *Indirekte handelsomkostninger*

Ud over de direkte handelsomkostninger findes der indirekte handelsomkostninger, som afspejler de estimerede spreads ved handel. Indirekte handelsomkostninger er de handelsomkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

## Revisionshonorar

Foreningens samlede omkostninger til revision.

| Revisionshonorar (t.kr.)      | 2021       | 2020       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision, PWC      | 211        | 211        |
| Andre ydelser, PWC            | 19         | -          |
| <b>Revisionshonorar i alt</b> | <b>230</b> | <b>211</b> |

## Bestyrelsesvederlag

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse udgjorde 110 t.kr. i 2021 mod 110 t.kr. i 2020. Yderligere oplysninger om foreningens bestyrelsesvederlag kan få ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

## Bæredygtighed

Foreningens afdelinger klassificeres alle som artikel 6 produkt jf. Disclosureforordningen 2019/2088. Derfor gives rapporteres ikke særskilt om bæredygtighed i årsrapporten

# Foreningens noter

## Resultatafhængigt honorar

Foreningen betalte i 2021 resultatafhængigt honorar i to afdelinger.

I tabellerne nedenfor fremgår resultatafhængigt honorar for 2021 og 2020 som opgjort i t.kr. samt i procent af gennemsnitlig formue (NAV) i året.

| Performance fee (t.kr.) pr. andelsklasse         | 2021  | 2020  |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| PP Capital - StockPick, klasse notering          | 3.416 | 726   |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 3.700 | 1.039 |

| Performance fee (% af NAV) pr. andelsklasse      | 2021  | 2020  |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| PP Capital - StockPick, klasse notering          | 3,46% | 0,72% |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 2,98% | 1,81% |

## Afkast peer grupper

Hver andelsklasse indgår i en kategori i Finans Danmarks afkaststatistikker for investeringsfonde. I årsrapporten måles andelsklassens afkast til gennemsnittet af denne kategori (peer kategori).

**Tabel: Afkast peers**

| Andelsklasser                                        | Peer kategori           | Afkast 2021 | Afkast 2021 peers |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|
| Hammers Fonde – Høj, klasse f                        | Blandede Høj Aktieandel | 20,83       | 18,27             |
| Hammers Fonde - Lav, klasse f                        | Blandede Lav Aktieandel | 7,84        | 3,86              |
| Lundgreen's Invest - China, klasse n EUR             | Aktier Kina             | 3,04        | -9,71             |
| Optimal - Alternative Investeringer, klasse f        | Aktier Globale          | 19,02       | 27,58             |
| Optimal - Balance Mix, klasse f                      | Blandede Balanceret     | 13,36       | 11,26             |
| Optimal - Danske Aktier, klasse f                    | Aktier Danmark          | 16,32       | 18,66             |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f               | Obl. Lange Danske       | -2,03       | -2,92             |
| Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*            | Aktier Globale          | 19,85       | 27,58             |
| Optimal - Globale Aktier, klasse f                   | Aktier Globale          | 27,87       | 27,58             |
| Optimal - Globale Obligationer, klasse f             | Obl. Udenl. Indeksobl.  | 4,60        | 4,70              |
| PP Capital – Basis, klasse n EUR                     | Blandede Balanceret     | 15,29       | 11,26             |
| PP Capital – StockPick, klasse n                     | Aktier Globale          | 18,71       | 27,58             |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR | Blandede Balanceret     | 16,35       | 11,26             |

\*Afdelingens afkast er for 10/2- 31/12 2021, peers afkast er for 1/1 - 31/12 2021

## Ledelsespåtegning

### Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2021.

Foreningens ledelsesberetning 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. marts 2022

Bestyrelsen

---

**Torben G. Knappe**  
Bestyrelsesformand

---

**Thomas Einfeldt**  
Næstformand

---

**Jacob Buss**  
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

---

**Nina Trolle**  
Adm. direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

#### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte 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*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager den 22. februar 2018 for regnskabsåret 2018. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

| Centralt forhold ved revisionen                                                                                                                     | Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi</i>                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.                                     | Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi. |
| Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. | For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.                                                                                                          |
| Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|                                                                                                       |                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber. | Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.<br><br>Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers 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 foreningen eller afdelinger i foreningen, 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 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 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 foreningens og de enkelte afdelingers 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,

# Påtegninger

---

der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 31. marts 2022  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor  
mne24822

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne16655