

ÅRSRAPPORT

1.1.2025 – 31.12.2025

Investeringsforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S
Folke Bernadottes Allé 45
2100 København Ø
CVR-nr. 39 77 84 32



Penneo dokumentnøgle: EHK2D-WTNP-UHD1Q7-ES9I9-IB38C-PDYCT1

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24. april 2026

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	16
Ledelsespåtegning.....	17
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	18
AI Alpha Lab Globale Aktier KL.....	23
ANNOX Kvant Globale Aktier KL.....	30
Climate Transition Bonds KL	35
Demetra KL.....	41
Fairrente KL	45
Hammers Fonde - Lav KL.....	53
Hammers Fonde - Høj KL.....	59
Hammers Fonde – Forsvar KL	66
Horizon3 Innovation KL.....	72
Horizon3 Innovation Akk. KL	79
Lundgreen's Invest - China KL	84
NewDeal Invest KL.....	89
NewDeal Invest Akk. KL.....	96
Optimal - Balance Mix KL	102
Optimal - Globale Obligationer KL	108
Optimal - Globale Aktier KL.....	114
Optimal - Danske Obligationer KL	120
Optimal - Danske Aktier Akk.	126
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	131
Othania Stabil UCITS KL.....	135
Panorama Invest KL.....	142
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL.....	148
Petersen & Partners Grønne Obligationer	153
PP Capital StockPick KL.....	158
PP Capital - BASIS KL.....	164
Snowball Invest Akk. KL.....	170
techwave KL	176
Fælles noter.....	182

Anvendt regnskabspraksis	182
Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab og revision.....	187
Fusionsnoter.....	188
Væsentlige aftaler	190
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	192

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager ("Foreningen")

C/o Fundmarket A/S, Folke Bernadottes Allé 45, 2100 København Ø

Telefon: 38 42 38 21

E-mail: kontakt@fundmarket.dk

www.fundmarket.dk

CVR-nr. 39 77 84 32

FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet den 22. februar 2018.

Foreningen består pr. 31. december 2025 af 27 afdelinger med tilhørende andelsklasser.

Kl f er kontoførende.

Kl n er VP-registreret og optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Kl n EUR er VP-registreret, optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S og EUR-denomineret.

Afdeling Andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
AI Alpha Lab Globale Aktier KL	44320363	11200-026	-	8945005T92W4IFWUQ434
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	44325535	11200-026-001	DK0062612644	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	44164167	11200-022	DK0061272077	8945002VM90GRJZMA433
Climate Transition Bonds KL	44881411	11200-032	-	894500QARVWKHMYLCB47
Climate Transition Bonds, kl n	44885697	11200-032-001	DK0063179445	-
Climate Transition Bonds, kl f	45618471	11200-032-002	DK0064081095	-
Demetra KL	44164183	11200-023	DK0060511897	-
Fairrente KL	44477947	11200-029	-	894500FTP40U0EGGHH67
Fairrente kl n	44487179	11200-029-002	DK0062840195	-
Fairrente, kl f	44487195	11200-029-001	DK0062840278	-
Hammers Fonde - Lav KL	41080434	11200-014	-	894500NM2NQVNUSLF663
Hammers Fonde - Lav, kl f	41080450	11200-014-001	DK0061538444	-
Hammers Fonde - Høj KL	41080418	11200-013	-	894500NLGHJT3XH2SY43
Hammers Fonde - Høj, kl f	41080426	11200-013-001	DK0061538360	-
Hammers Fonde - Forsvar KL	45618420	11200-034	-	6488R9WW5EP78EL66543
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	45622193	11200-034-001	DK0064081418	-
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	45622282	11200-034-002	DK0064081335	-
Horizon3 Innovation KL	43503960	11200-020	-	894500A7OCEKN5YSFO50
Horizon3 Innovation, kl n	43505424	11200-020-001	DK0062267449	-
Horizon3 Innovation Akk. KL	13481962	11200-033	-	6488VE4O2V3CC9551I50
Horizon3 Innovation Akk., kl n	13482055	11200-033-001	DK0064081178	-
Lundgreen's Invest - China KL	40337709	11200-011	-	8945001FF9QN91QS1E61
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	40338411	11200-011-002	DK0061137619	-
NewDeal Invest KL	43503987	11200-021	-	894500GRVV8TNQNGR086
NewDeal Invest, kl n	43505378	11200-021-001	DK0062499810	-
NewDeal Invest Akk. KL	45945952	11200-036	-	6488HRGG6NC08Q784719
NewDeal Invest Akk., kl f	45951316	11200-036-001	DK0064531552	-
NewDeal Invest Akk., kl n	45951324	11200-036-002	DK0064642623	-
Optimal - Balance Mix KL	39795329	11200-001	-	894500FKAVNK6CPKZZ13
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	40113533	11200-001-001	DK0061538600	-
Optimal - Globale Obligationer KL	40113460	11200-009	-	894500ANPCOYSCS32N80
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	40113517	11200-009-001	DK0061539178	-
Optimal - Globale Aktier KL	40113452	11200-008	-	894500AN8PDNVESG3Z95
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	40113509	11200-008-001	DK0061538956	-

Optimal - Danske Obligationer KL	40113444	11200-007	-	894500AKSOLDNPIDN388
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	40113495	11200-007-001	DK0061538873	-
Optimal - Danske Aktier Akk.	44881446	11200-031	DK0063181508	894500E1SN9S6XWBD766
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	41582677	11200-017	DK0061539095	8945003PN5368XC2VI92
Othania Stabil UCITS KL	42531154	11200-018	-	894500T9S37L88CW3791
Othania Stabil UCITS, kl n	42531189	11200-018-001	DK0061680352	-
Panorama Invest KL	44153866	11200-025	-	8945005TPPJFFDWHOS60
Panorama Invest, kl n	44156776	11200-025-001	DK0062612727	-
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	44164345	11200-024	DK0061294634	8945002VXC401INDL847
Petersen & Partners Grønne Obligationer	44164426	11200-027	DK0060951275	8945002W8F7JBHB4WC39
PP Capital StockPick KL	39795434	11200-004	-	894500FK5C3SJDPCF81
PP Capital StockPick, klasse notering	39795612	11200-004-001	DK0061075678	-
PP Capital - BASIS KL	40337725	11200-003	-	8945001G1FXPSZ2ANM13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	40338470	11200-003-001	DK0061137452	-
Snowball Invest Akk. KL	42657875	11200-019	-	894500T9XMRCV7ORQR36
Snowball Invest Akk., kl n	42657891	11200-019-001	DK0061680279	-
techwave KL	45935299	11200-035	-	64886H0QH68Z8L5FZ814
techwave, kl n	45945707	11200-035-001	DK0064421028	-

Bestyrelse

Torben G. Knappe (formand)
Thomas Einfeldt (næstformand)
Jacob Buss

Investeringsforvaltningsselskab

Fundmarket A/S ("Forvalter")
Folke Bernadottes Allé 45, 2100 København Ø
CVR-nr. 38 25 70 80
FT-nr. 17120

Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

AI Alpha Lab ApS
Falcon Fondsmæglerselskab A/S
Finanshuset Demetra A/S
Horizon3 A/S
Lundgreen's Capital A/S
NDIIR ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Panorama Invest ApS
Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
AYA Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Tordenskjold Invest ApS
Westergaard Mikkelsen ApS
Snowball Capital ApS
Othania Investeringsrådgivning ApS
techwave invest A/S

Depotselskab

Danske Bank A/S
Bernstorffsgade 40, 1577 København
CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6, 2300 København S
CVR-nr. 33 96 35 56

Finanskalender 2026

26. marts 2026	Offentliggørelse af årsrapport for 2025
24. april 2026	Afholdelse af ordinær generalforsamling
27. august 2026	Offentliggørelse af halvårsrapport for 2026

Ledelsesberetning

Udvikling i foreningen i 2025

Foreningens afdelinger – med få undtagelser - leverede positive afkast, der generelt levede op til ledelsens forventninger primo året. Afdelingernes afkast fremgår under punktet ”Afkast” nedenfor.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 39 % fra 3.426 mio. kr. året før til 4.777 mio. kr. drevet af nettoemissioner og årets afkast i foreningens afdelinger.

På foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2025 blev der vedtaget navneændring for afdeling ØU Invest Balance KL til Othania Stabil UCITS KL samt en tilpasning af investeringsområdet. Desuden blev afdeling Fairrente Invest KL ændret fra at være udloddende til akkumulerende pga. beskatningsforhold. Endelig blev der vedtaget en navneændring for afdeling Petersen & Partners Sustainable World KL til Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL.

På ekstraordinære generalforsamlinger den 28. maj, 2. oktober og 10. december 2025 blev der henholdsvis vedtaget en mindre tilpasning af investeringsområdet for afdelingerne Climate Transition Bonds KL og Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL, en fusion mellem afdelingerne PP Capital – Tactical Asset Allocation KL og PP Capital – BASIS KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling, samt en overflytning af afdeling Annox Kvant Globale Aktier KL til Investeringsforeningen IA Invest. Overflytningen skete med henblik på administrative og omkostningsmæssige fordele ved at samle Falcon Fondsmæglerselskab A/S' afdelinger i samme forening.

Foreningen lancerede i 2025 tre nye afdelinger: Hammers Fonde – Forsvar KL og Horizon3 Innovation Akk. KL den 19. juni samt techwave KL den 3. november. Den børsnoterede andelsklasse techwave, kl n havde første handelsdag på Nasdaq Copenhagen A/S den 5. december 2025.

Endelig modtog Investeringsforeningen PortfolioManager den 21. november 2025 afdelingen NewDeal Invest Akk. KL og tilhørende andelsklasser som led i en overflytning fra Kapitalforeningen PortfolioManager, hvor afdelingen tidligere hed NewDeal Alpha Tech KL. Afdelingens børsnoterede andelsklasse NewDeal Invest Akk., kl n havde første handelsdag på Nasdaq Copenhagen A/S den 28. januar 2026.

Afkast

Ved årets begyndelse havde vi et positivt syn på den globale vækst samt positive forventninger til de finansielle markeder. Disse forventninger blev indfriet, hvilket afspejles i foreningens afdelinger, der overvejende har leveret positive afkast.

År 2025 var kendetegnet ved positive afkast for både aktie- og obligationsafdelinger generelt set.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2025 og 2024.

Afkast (%)*	Startdato	2025	2024
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	15-11-2023	31,48	6,17
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	16-11-2020	10,49	14,29
Climate Transition Bonds, kl n	16-08-2024	4,14	1,64
Climate Transition Bonds, kl f	19-06-2025	1,92	-
Demetra KL	03-03-2014	-10,90	-0,16
Fairrente, kl n	15-04-2024	2,18	2,31
Fairrente, kl f	15-04-2024	2,24	2,52
Hammers Fonde - Lav, kl f	28-04-2020	5,14	9,23
Hammers Fonde - Høj, kl f	28-04-2020	8,13	18,51
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	19-06-2025	11,85	-
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	19-06-2025	11,90	-
Horizon3 Innovation, kl n	06-02-2023	2,70	34,18
Horizon3 Innovation Akk., kl n	19-06-2025	-1,63	-
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	01-07-2019	8,47	30,95
NewDeal Invest, kl n	25-09-2023	15,21	46,37
NewDeal Invest Akk., kl f	07-03-2025	36,00	-
NewDeal Invest, Akk., kl n	02-12-2025	-5,61	-
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	08-02-2019	6,33	12,89
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	0,24	7,27
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	08-02-2019	7,25	21,53
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	3,11	5,48
Optimal - Danske Aktier Akk.	13-09-2024	10,08	-11,13
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	09-02-2021	7,20	21,26
Othania Stabil UCITS, kl n**	15-02-2022	4,43	0,87
Panorama Invest, kl n	15-11-2023	24,30	9,99
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	09-09-2020	1,12	-1,84
Petersen & Partners Grønne Obligationer	04-05-2018	2,50	4,28
PP Capital StockPick, klasse notering	25-09-2018	16,86	5,99
PP Capital - BASIS, kl n EUR	01-04-2019	8,50	8,07
Snowball Invest Akk., kl n	19-01-2022	3,29	20,51
techwave, kl n	03-11-2025	-0,29	-

*I afdelinger med flere andelsklasser kan andelsklasserne have forskelligt afkast pga. forskelle i opstartstidspunkt og/eller pga. omkostningsforhold.

**Afdelingen fik nyt navn samt investeringsområde d. 25. april 2025 (tidligere: ØU Invest Balance, kl n).

Foreningens afdelinger - med få undtagelser - leverede positive afkast, som ledelsen generelt finder tilfredsstillende.

Afdelingernes resultater og afkast behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.¹

¹ Afdelingerne har ikke et benchmark tilknyttet. Til vurdering af afkastudviklingen anvendes i stedet et referenceafkast, udvalgt på baggrund af sammensætningen af afdelingernes investeringsunivers, som tjener som sammenligningsgrundlag for afkastet. Kontakt Fundmarket for yderligere detaljer vedrørende det anvendte sammenligningsgrundlag.

Resultat og formue

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2025 vises i tabellen nedenfor.

Resultat og formue pr. 31. december 2025 (mio. DKK)	Resultat	Formue
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	7,02	42,85
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	9,96	95,55
Climate Transition Bonds, kl n	4,44	169,32
Climate Transition Bonds, kl f*	0,42	43,45
Demetra KL	-4,71	22,86
Fairrente, kl n	5,73	382,75
Fairrente, kl f	3,58	250,65
Hammers Fonde - Lav, kl f	5,47	120,26
Hammers Fonde - Høj, kl f	18,16	259,32
Hammers Fonde – Forsvar, kl n*	0,62	120,86
Hammers Fonde - Forsvar, kl f*	3,07	40,12
Horizon3 Innovation, kl n	2,66	436,93
Horizon3 Innovation Akk., kl n*	-1,50	34,35
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	1,61	20,61
NewDeal Invest, kl n	35,05	511,06
NewDeal Invest Akk., kl f*	4,08	26,94
NewDeal Invest, Akk., kl n*	0,00	0,01
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	5,52	101,57
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	-0,34	102,92
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	10,19	155,28
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	2,53	112,26
Optimal - Danske Aktier Akk.	5,08	47,27
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	14,09	223,86
Othania Stabil UCITS, kl n	6,56	75,13
Panorama Invest, kl n	38,90	246,83
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	1,49	221,06
Petersen & Partners Grønne Obligationer	15,54	612,47
PP Capital StockPick, klasse notering	10,77	71,79
PP Capital - BASIS, kl n EUR	7,42	102,81
Snowball Invest Akk., kl n	3,50	118,73
techwave, kl n*	-0,13	6,90
Total	216,77	4.776,75

*Afdelingen/Andelsklassen påbegyndte investering i 2025.

Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, porteføljeforvaltning/-rådgivning, depotselskab m.m.

Afdelingernes omkostningsprocenter for 2025 og 2024 vises i tabellen nedenfor.

Afdeling Andelsklasse*	Administrationsomkostninger (%)	
	2025	2024
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	1,45	1,45
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	1,25	1,21
Climate Transition Bonds, kl n*	0,51	0,17
Climate Transition Bonds, kl f**	0,26	-
Demetra KL	1,92	1,62
Fairrente, kl n*	0,27	0,18
Fairrente, kl f*	0,22	0,18

Hammers Fonde - Lav, kl f	0,45	0,45
Hammers Fonde - Høj, kl f	0,39	0,43
Hammers Fonde – Forsvar, kl n**	0,19	-
Hammers Fonde - Forsvar, kl f**	0,18	-
Horizon3 Innovation, kl n	1,50	1,50
Horizon3 Innovation Akk., kl n**	0,81	-
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	1,66	1,51
NewDeal Invest, kl n	1,49	1,50
NewDeal Invest Akk., kl f**	1,21	-
NewDeal Invest, Akk., kl n**	0,11	-
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	0,53	0,53
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	0,50	0,52
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	0,46	0,49
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	0,25	0,39
Optimal - Danske Aktier Akk.*	0,42	0,18
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	0,43	0,49
Othania Stabil UCITS, kl n	1,00	2,15
Panorama Invest, kl n	1,45	1,44
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	1,00	0,90
Petersen & Partners Grønne Obligationer	0,38	0,41
PP Capital StockPick, klasse notering***	4,19	1,35
PP Capital - BASIS, kl n EUR	1,18	1,07
Snowball Invest Akk., kl n	1,40	1,41
techwave, kl n**	0,22	-

*) Afdelingen/andelsklassen påbegyndte investering i 2024.

**) Afdelingen/andelsklassen påbegyndte investering i 2025.

***Omkostningsprocenten for afdelingen indeholder resultatafhængigt honorar, hvorfor det kan forventes, at omkostningsprocenten varierer fra år til år.

Der er i 2025 udbetalt resultatafhængigt honorar i afdeling PP Capital StockPick, klasse notering.

Økonomiske omgivelser og udviklingen på de finansielle markeder i 2025

I 2025 fortsatte verdensøkonomien med at udvikle sig positivt, om end i et mere afdæmpet tempo end tidligere år og med flere væsentlige risikomomenter. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., mens Kina blandt de store økonomier fortsat kunne mønstre en vækst i niveauet omkring 5,0 pct. Udviklingen var samtidig præget af betydelige geografiske forskelle og en politisk dagsorden, der i perioder satte et tydeligt aftryk på de finansielle markeder.

USA forblev en central drivkraft i 2025, understøttet af fortsat robust aktivitet og store investeringer, herunder i kunstig intelligens (AI). Året var imidlertid præget af handels- og industripolitiske udmeldinger fra den amerikanske administration, hvor der primo april blev igangsat en "toldkrig", som i foråret gav markante udsving på de finansielle markeder. Den umiddelbare effekt af toldsatterne syntes dog samlet set mere begrænset end frygtet, blandt andet fordi USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder relativt mindre, og fordi tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer dæmpede det fulde prisgennemslag. Samtidig bidrog det til øget ro, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina tog af i løbet af året.

Europa oplevede moderat vækst i 2025, men med en udvikling, der i perioder var bedre end forventet. På den ene side blev europæiske økonomier hæmmet af strammere finanspolitiske rammer i flere store lande og en fortsat detaljeret erhvervsregulering, samt en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina, som svækkede traditionelle industriers konkurrenceevne. På den anden side blev vækstforventningerne

understøttet af finanspolitiske initiativer, herunder særligt i Tyskland, hvor beslutninger om øgede investeringer i infrastruktur og forsvar påvirkede både vækstbilledet og renteutviklingen.

Kina havde i 2025 modvind fra forhøjede amerikanske toldsatser og fortsatte udfordringer på ejendomsmarkedet. Samtidig blev væksten understøttet af politiske stimuli og en fortsat betydelig eksportvækst, hvor eksporten til Europa, Asien og øvrige markeder udviklede sig positivt, hvilket også bidrog til at forskyde konkurrencekraft og vækstdynamik globalt.

Den geopolitiske usikkerhed forblev betydelig i 2025. Krigen i Ukraine fortsatte, ligesom konflikten i Mellemøsten og øvrige geopolitiske spændinger bidrog til perioder med forhøjet markedsuro. Samlet set formåede verdensøkonomien dog fortsat i vidt omfang at udvise modstandsdygtighed, og de finansielle markeder var, trods markante udsving, ikke varigt negativt påvirket i årets løb.

Renteudviklingen

Inflationen fortsatte overordnet sin faldende tendens i 2025, om end med regionale forskelle. I Europa faldt inflationen til omkring 2 pct., hvilket gav rum for rentenedsættelser i første halvår. Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med i alt 1 procentpoint til 2,0 pct. gennem første halvår, hvorefter renten blev fastholdt. I USA forblev inflationen over centralbankens målsætning i store dele af året, og pengepolitikken var derfor mere tilbageholdende tidligt på året. Renten blev dog mod slutningen af året sænket ad flere omgange, samlet 0,75 procentpoint, til et niveau omkring 3,5-3,75 pct.

På obligationsmarkederne var 2025 præget af volatilitet. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt gennem året, mens renten i Tyskland steg, blandt andet påvirket af udsigten til større udstedelser i forbindelse med øgede offentlige investeringsplaner. Dette påvirkede også det danske obligationsmarked, hvor de lange renter steg og dæmpede kursafkastene, som dog samlet endte svagt positive. For erhvervsobligationer medførte robust økonomi en fortsat, men beskeden, indsnævring af kreditspændene, og både investment grade og high yield opnåede afkast, der oversteg stats- og realkreditobligationer med tilsvarende varighed. Kreditspændene var samtidig lave i et historisk perspektiv.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne udviklede sig samlet set positivt i 2025, men med betydelige udsving og store regionale forskelle. Den politiske usikkerhed og handelsbarrierer udløste markante kursfald i april, hvorefter markederne rettede sig kraftigt i takt med, at de økonomiske effekter af de annoncerede toldtiltag fremstod mindre alvorlige end først antaget. Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med omkring 8 pct., målt ved MSCI World All Countries. Udviklingen var dog ujævnt fordelt, og valutabevægelser havde stor betydning for afkast opgjort i danske kroner. Den amerikanske dollar blev markant svækket i 2025, med et fald på mere end 11 pct. over for euroen og dermed den danske krone, hvilket reducerede de målte afkast for investorer, der opgør i danske kroner.

Europæiske aktier klarede sig relativt bedre end amerikanske, understøttet af blandt andet offentlig investeringsaktivitet og sektorbevægelser, herunder fokus på industri og forsvar. Samlet steg europæiske aktier markant i 2025, mens danske aktier endte med en mere afdæmpet stigning og havde et svagere år relativt til Europa, blandt andet påvirket af kursudviklingen i toneangivende selskaber i særligt sundhedssektoren. Emerging markets leverede ligeledes et godt år, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, og afkastet afspejlede Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Sektormæssigt var teknologi og kommunikation blandt de stærkeste drivkræfter, fortsat understøttet af AI-trenden, blandt andet understøttet af AI-relaterede investeringer, om end med stor volatilitet. Industri og finans udviste ligeledes stærke resultater, mens sundhed og visse forbrugssektorer lå mere afdæmpet.

Forventninger til 2026

Forventningerne til 2026 er overordnet, at den globale økonomi fortsætter i et moderat vækstspor, men med et niveau, der er lidt lavere end 2025. Fortsat solide arbejdsmarkeder og en marginalt lempeligere pengepolitik vurderes at være understøttende, mens handelspolitik, geopolitik og høj offentlig gæld udgør væsentlige usikkerhedsfaktorer. Europa forventes at kunne fastholde moderat vækst, og USA ventes at opleve en vis afdæmpning, blandt andet som følge af handels- og politisk usikkerhed. Udsving i olieprisen og fragtrater, afledt af spændinger mellem USA og Iran, forventes at bidrage til volatilitet i energi- og transportsektoren. Kina forventes fortsat at vokse, men strukturelle udfordringer, særligt i ejendomssektoren, samt handelsbarrierer kan dæmpe tempoet.

På obligationsmarkederne forventes et afkast i 2026 primært at blive drevet af løbende renteindtægter, da både korte og lange renter skønnes at ændre sig begrænset. På aktiemarkederne forventes selskaberne fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, men høje værdiansættelser i dele af markedet og politisk "støj", kan udløse periodiske korrektioner.

Som et supplement til de overordnede markedsforventninger anvender foreningen de forventninger, der offentliggøres af Rådet for Afkastforventninger, som grundlag for vurderingen af forventede markedsafkast. De seneste forventninger, baseret på rapporten "Afkastforventninger for 1. halvår 2026", indebærer et forventet årligt afkast på 2,9 % for stats- og realkreditobligationer, 3,4 % for investment-grade obligationer, 4,5–4,6 % for kreditobligationer og emerging markets obligationer samt 6,7 % for globale aktier og 8,1 % for emerging markets aktier.

Foreningens ledelse forventer på den baggrund moderate, men positive afkast i foreningens afdelinger i 2026, afhængigt af aktivsammensætningen i de enkelte afdelinger. Samtidig må der påregnes væsentlige afkastudsving som følge af uforudsete markedsbevægelser og de nævnte usikkerhedsfaktorer.

Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer bl.a. 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 risici. Andele i foreningen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Potentielle investorer anbefales om 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, hvilken 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 bl.a. være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold. Handelsvolumen, prisvolatilitet,

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, fx statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer, er kreditrisikoen relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, om udsteder får forringet sin kreditrating 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 vedrørende 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 bl.a. inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i bl.a. obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker bl.a. 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 finansielt instrument eller et afledt finansielt 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- 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 (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-, proceduremæssige og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for afdelingen håndteres af Forvalteren i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange mhp. 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

Ovennævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste eller fuld forklaring på 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, fx 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 risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risikoskala i Central Information (PRIIP-dokument)

Central Information 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.

Risikoklasse (1-7)	2025
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	5
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	4
Climate Transition Bonds, kl n	2
Climate Transition Bonds, kl f	2
Demetra KL	3

Fairrente, kl n	1
Fairrente, kl f	1
Hammers Fonde - Lav, kl f	3
Hammers Fonde - Høj, kl f	3
Hammers Fonde – Forsvar, kl n	4
Hammers Fonde – Forsvar, kl f	4
Horizon3 Innovation, kl n	5
Horizon3 Innovation Akk., kl n	4
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	5
NewDeal Invest, kl n	5
NewDeal Invest Akk., kl f	4
NewDeal Invest Akk., kl n	4
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	3
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	2
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	4
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	2
Optimal - Danske Aktier Akk.	4
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	4
Othania Stabil UCITS, kl n	4
Panorama Invest, kl n	4
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	4
Petersen & Partners Grønne Obligationer	2
PP Capital StockPick, klasse notering	4
PP Capital - BASIS, kl n EUR	3
Snowball Invest Akk., kl n	4
techwave, kl n	4

Fund governance

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

Bæredygtighedspolitik

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 deres investeringsstrategi og -stil og med hver deres porteføljeforvalter eller -rådgiver. Foreningens Forvalter har vedtaget en politik for integration 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 porteføljerådgivere 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 integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Porteføljeforvalternes/porteføljerådgivernes tilgang hertil er derfor forskellig.

Pr. 31. december 2025 havde afdelingerne følgende klassifikation, jf. EU-forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen"):

ESG-kategori	
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	Artikel 6
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	Artikel 6
Climate Transition Bonds, kl n	Artikel 8
Climate Transition Bonds, kl f	Artikel 8
Demetra KL	Artikel 6
Fairrente, kl n	Artikel 6
Fairrente, kl f	Artikel 6
Hammers Fonde - Lav, kl f	Artikel 6
Hammers Fonde - Høj, kl f	Artikel 6
Hammers Fonde – Forsvar, kl n	Artikel 6
Hammers Fonde – Forsvar, kl f	Artikel 6
Horizon3 Innovation, kl n	Artikel 6
Horizon3 Innovation Akk., kl n	Artikel 6
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	Artikel 6
NewDeal Invest, kl n	Artikel 6
NewDeal Invest Akk., kl f	Artikel 6
NewDeal Invest Akk., kl n	Artikel 6
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	Artikel 8
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	Artikel 6
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	Artikel 8
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	Artikel 6
Optimal - Danske Aktier Akk.	Artikel 6
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	Artikel 8
Othania Stabil UCITS, kl n	Artikel 6
Panorama Invest, kl n	Artikel 6
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	Artikel 8
Petersen & Partners Grønne Obligationer	Artikel 9
PP Capital StockPick, klasse notering	Artikel 6
PP Capital - BASIS, kl n EUR	Artikel 6
Snowball Invest Akk., kl n	Artikel 6
techwave, kl n	Artikel 6

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S: For afdelingerne Optimal – Balance Mix KL, Optimal - Globale Aktier KL og Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst gælder, at de klassificeres som artikel 8-produkter efter Disclosureforordningen, da de anvender ETF'er, der af ETF-udbydere er screenet ud fra ESG-kriterier. Desuden klassificeres afdeling Climate Transition Bonds KL som en artikel 8-afdeling, da den investerer minimum 85 % af sine midler i grønne, sociale, bæredygtige eller bæredygtigheds-linkede obligationer som følger ICMA Green, Social, Sustainable eller Sustainability-Linked Bonds Principles og/eller EU's standarder for grønne obligationer. Derudover anvender afdelingen normative eksklusioner, idet afdelingen ikke investerer i obligationer fra udstedere, der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben, der er involveret i dyrkning og produktion af tobak eller udstedere som vurderes til at krænke FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. For øvrige afdelinger foretages ingen screening, og de markedsføres ikke som grønne eller med en ESG-profil.

Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S: For Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL og afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer gælder, at de pr. 31 december 2024 klassificeres som artikel 8-produkter efter Disclosuresforordningen. Beskrivelsen nedenfor afspejler denne klassifikation. Afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer er dog pr. februar 2025 ændret til en artikel 9-afdeling. Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt forholder sig til god ledelsespraksis gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screening og inklusion/vægtning samt investeringsrestriktioner (eksklusion). Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer, men har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer investerer i grønne, europæiske obligationer, som følger ICMA Green Bonds Principles og/eller EU's standarder for grønne obligationer. Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt forholder sig til god ledelsespraksis gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved at investere minimum 85 % i grønne obligationer, hvor provenuet for udstedelsen udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter defineret ved ICMA Green Bond Principles og/eller EU Green Bond Standard. Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer, men har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Forvalteren har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger.

Forvalteren 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 Forvalteren. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen, og redegørelse herfor fremgår af note til årsregnskabet.

Generalforsamling 2026

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes den 24. april 2026. For 2025 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen nedenfor.

For afdelingerne NewDeal Invest, kl n, AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n, Fairrente, kl n, samt Fairrente, kl f blev udlodningen udbetalt som acontoudlodning den 22. januar 2026.

Afdeling Andelsklasse	Udlodning (DKK pr. andel)				
	2025	2024	2023	2022	2021
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n*	10,60	9,10	0,00	-	-
Fairrente, kl n**	2,20	2,30	-	-	-
Fairrente, kl f**	2,20	2,40	-	-	-
Horizon3 Innovation, kl n*	6,30	0,60	1,10	-	-
NewDeal Invest, kl n*	38,00	38,90	0,00	-	-
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	-	11,10	3,80	6,50	9,60

*) Andelsklassen påbegyndte investering i 2023.

**) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.

***) Andelsklassen påbegyndte investering i 2025.

Øvrige forhold

Foreningens afdelinger anvender ikke afledte finansielle instrumenter, bortset fra afdeling Climate Transition Bonds KL og afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer.

Der har fra balancedagen og frem til i dag ikke været begivenheder, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben G. Knappe, bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- AXEL PITZNER FONDEN
- APF EJENDOMME A/S
- APF EJENDOMME HOLDING A/S
- APF GRUPPEN HOLDING A/S
- APF Passive Investeringer A/S

Administrerende direktør for:

- AXEL PITZNER FONDEN

Direktør for:

- APF EJENDOMME HOLDING A/S
- APF GRUPPEN HOLDING A/
- APF Passive Investeringer A/S

Thomas Einfeldt, næstformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Medlem af bestyrelsen for:

- EVENTBUIZZ ApS
- Zero Gravity Holding ApS
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Administrerende direktør for:

- Zero Gravity Holding ApS

Direktør for:

- ETEQ VENTURE ApS

Jacob Buss, bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen PortfolioManager. For regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningskrav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle samt resultatet.

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

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningen om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2026

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Jan Steen Ahlberg
Adm. direktør
Fundmarket A/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 27 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, 1. januar 2025 - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager d. 15. august 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabernes fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig

usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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, tilhørende 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 årsregnskaberne 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretning".

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. og Disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 26. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735

Afdeling	AI Alpha Lab Globale Aktier KL	Porteføljerådgiver	AI Alpha Lab ApS
SE-nr.	44 32 03 63	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	15/11/2023*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

AI Alpha Lab Globale Aktier KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 31,48 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,38 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	29	40
2	Udbytter	132	379
	I alt renter og udbytter	161	419
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	7.341	1.417
	Valutakonti	-58	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	4
4	Handelsomkostninger	0	-24
	I alt kursgevinster og -tab	7.283	1.397
	I alt indtægter	7.444	1.816
5	Administrationsomkostninger	-404	-535
	Resultat før skat	7.040	1.281
6	Skat	-19	-60
	Årets nettoresultat	7.021	1.221
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	3.446	2.420
	Ovf. til udlodning næste år	10	15
	Til rådighed for udlodning	3.456	2.435
	Ovf. til investorernes formue	3.565	-1.214
	Disponeret	7.021	1.221

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	2.762	248
Kapitalandele:			
8	Noterede aktier fra danske selskaber	1.273	661
8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.859	28.672
	I alt kapitalandele	40.132	29.333
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2	4
	I alt andre aktiver	2	4
	Aktiver i alt	42.897	29.585
Passiver			
9	Investorerne formue	42.852	29.555
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	44	30
	Passiver i alt	42.897	29.585

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			30	41
Andre renteudgifter			-1	-1
I alt renteindtægter og -udgifter			29	40
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra udenlandske selskaber			132	379
I alt udbytter			132	379
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			139	-667
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			7202	2.084
I alt fra kapitalandele			7.341	1.417
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-63	-89
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			63	66
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-24
Note 5: Administrationsomkostninger				
	direkte	fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-369	-27	-396	-394
Investeringsforvaltning	28	0	28	-141
Distribution	-36	0	-36	0
I alt administrationsomkostninger	-377	-27	-404	-535
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-19	-60
			-19	-60

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Fremført tab til modregning	15	-49
Renter og udbytter	161	419
Renter- og udbytteskat	-19	-60
Kursgevinst til udlodning	2.840	3.230
Administrationsomkostninger til modregning	-404	-535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	862	-570
Til rådighed for udlodning	3.456	2.435
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	10	15
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	93,6	99,2
Øvrige	6,4	0,8
I alt	100,0	100,0
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Forvalteren.</i>		
Note 9: Investorernes formue		
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	29.555	20.164
Udlodning fra sidste år	-2.420	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	414	0
Emissioner i året	19.004	24.747
Indløsninger i året	-10.734	-16.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	33
Overført til udlodning næste år	10	15
Foreslået udlodning	3.446	2.420
Overførsel af periodens resultat	3.565	-1.214
I alt Investorernes formue	42.852	29.555

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	28,0
Cyklisk forbrug	20,5
Industri	9,1
Kommunikationstjenester	9,1
Forsyning	8,6
Sundhed	6,7
Materialer	6,0
Finans	5,8
Energi	3,9
Forbrugsgoder	2,3
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	Skattestatus	Udloddende
SE-nr.	44 32 55 35	Risikoklasse (1-7)	5
Startdato	15/11/2023*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062612644		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	7.311	1.646
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-289	-424
Klassens resultat	7.021	1.221
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	3.446	2.420
Ovf. til udlodning næste år	10	15
Til rådighed for udlodning	3.456	2.435
Ovf. til investorernes formue	3.565	-1.214
Disponeret	7.021	1.221

- 1 Udlodning
- 2 Investorernes formue
- 3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	2025	2024
Fremført tab til modregning	0	-49
Udlodning fra fællesportefølje	3.815	2.842
Administrationsomkostninger til modregning	289	-424
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-85	67
Til rådighed for udlodning	4.020	2.435
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Heraf foreslået udlodning	3.446	2.420
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	10	15

Note 2: Investorernes formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	265.905	29.555	192.605	20.164
Udlodning fra sidste år		-2.420		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		414		0
Emissioner i året	153.205	19.005	226.300	24.747
Indløsninger i året	-94.000	-10.734	-153.000	-16.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		33
Overført til udlodning næste år		10		15
Foreslået udlodning		3.446		2.420
Overførsel af periodens resultat		3.565		-1.214
I alt Investorernes formue	325.110	42.852	265.905	29.555

Note 3: Femårsoversigt	2025	2024	2023*
Afkast (pct.)	31,48	6,17	4,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	131,81	111,15	104,69
Nettoresultat (t.DKK)	7.021	1.221	176
Udbytte (DKK pr. andel)	10,6	9,10	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,45	1,45	0,24
Investorernes formue (t.DKK)	42.852	29.555	20.164
Antal andele, stk.	325.110	265.905	192.605
Stykstørrelse i DKK	100	100	100
Sharpe Ratio	0,78		
Standardafvigelse (pct.)	18,54		

*) Omfatter perioden 15.11.2023 – 31.12.2023.

Afdeling	ANNOX Kvant Globale Aktier KL	Porteføljerådgiver	Annox A/S
SE-nr.	44 16 41 67	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	16/06/2020*	Risikoklasse (1-7)	4
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

ANNOX Kvant Globale Aktier KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 10,49 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,38 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	45	100
2	Udbytter	2.767	3.412
	I alt renter og udbytter	2.812	3.512
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	9.140	14.912
	Valutakonti	-59	-58
4	Handelsomkostninger	-242	-47
	I alt kursgevinster og -tab	8.839	14.807
	I alt indtægter	11.651	18.319
5	Administrationsomkostninger	-1.242	-1.468
	Resultat før skat	10.409	16.851
6	Skat	-454	-372
	Årets nettoresultat	9.955	16.479

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.588	2.061
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	864	1.751
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	91.236	98.540
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.558	0
	I alt kapitalandele	93.658	100.291
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	111	34
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.761
	Aktuelle skatteaktiver	266	282
	I alt andre aktiver	377	3.077
	Aktiver i alt	95.623	105.429
	Passiver		
8	Investorerne formue	95.547	103.861
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	76	20
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.548
	I alt anden gæld	76	1.568
	Passiver i alt	95.623	105.429

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			47	101
Andre renteudgifter			-2	-1
I alt renteindtægter og -udgifter			45	100
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber			35	100
Not. aktier fra udenlandske selskaber			2.732	3.312
I alt udbytter			2.767	3.412
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			76	258
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			8.877	14.654
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			187	0
I alt fra kapitalandele			9.140	14.912
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-328	-220
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			86	173
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			-242	-47
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-445	-26	-471	-523
Investeringsforvaltning	-771	0	-771	-945
I alt administrationsomkostninger	-1.216	-26	-1.242	-1.468
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-454	-372
I alt			-454	-372

Noter til resultatopgørelse og balance

1.1.25-31.12.25 1.1.24-31.12.24

1.000 DKK 1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,3	98,0
Øvrige	1,7	2
I alt	100	100,0

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

Note 8: Investorernes formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	666.044	103.861	1.063.544	145.113
Emissioner i året	30.500	5.217	1.500	221
Indløsninger i året	-142.000	-23.486	-399.000	-57.953
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		1
Overførsel af periodens resultat		9.955		16.479
I alt Investorernes formue	554.544	95.547	666.044	103.861

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Industri	21,9
Finans	15,9
Cyklisk forbrug	12,8
Teknologi	9,9
Ejendom	8,9
Materialer	8,5
Sundhed	7,5
Forbrugsgoder	5
Energi	3,9
Forsyning	2,3
Kommunikationstjenester	1,4
Biler og reservedele	0,5

Halvledere	0,4
Kasinoer og spil	0,4
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	0,3
Forbrugsgoder, cykliske	0,2
Råvarer	0,1
Kommunikation	0,1
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	10,49	14,29	6,49	-27,84	30,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	172,3	155,94	136,44	128,13	177,56
Nettoresultat (t.DKK)	9.955	16.479	8.857	-78.768	42.108
Administrationsomkostninger (pct.)	1,25	1,21	1,06	0,78	1,28
Investorerne formue (t.DKK)	95.547	103.861	145.111	179.999	281.523
Antal andele, stk.	554.544	666.044	1.063.544	1.404.836	1.585.000
Stykstørrelse i DKK	100	100	100		
Sharpe Ratio	0,20	-0,36	-0,04		
Standardafvigelse (pct.)	15,44	17,92	18,71		

Afdeling	Climate Transition Bonds KL	Porteføljeforvalter	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
SE-nr.	44 88 14 11	Bæredygtighed	Artikel 8
Startdato	16/08/2024*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Climate Transition Bonds KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede **Climate Transition Bonds, kl n** et afkast på 4,14 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 3,13 %.

I løbet af regnskabsåret opnåede **Climate Transition Bonds, kl f** et afkast på 1,92 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 1,30 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	16.08.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	5.492	943
I alt renter og udbytter	5.492	943
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	494	303
2 Afledte finansielle instrumenter	-329	46
Valutakonti	-82	-18
3 Handelsomkostninger	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	83	330
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	5.576	1.273
4 Administrationsomkostninger	-716	-129
Resultat før skat	4.860	1.144
Skat	0	0
Årets nettoresultat	4.860	1.144
Overført til formuen	4.860	1.144

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.372	10.632
	Obligationer:		
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.027	3.840
5	Noterede obligationer fra udl. udstedere	199.516	73.547
	I alt obligationer	205.543	77.387
7	Afledte finansielle instr.:		
	Unot. afledte finansielle instr.	33	34
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.898	795
	Andre tilgodehavender	0	59
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	395	808
	I alt andre aktiver	3.293	1.662
	Aktiver i alt	213.241	89.715
	Passiver		
6	Investorenes formue	212.775	89.276
	Afledte finansielle instr.:		
	Unot. afledte finansielle instr.	184	39
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	63	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	219	400
	I alt anden gæld	282	400
	Passiver i alt	213.241	89.715

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	16.08.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	124	303
Noterede obligationer fra danske udstedere	350	54
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.018	586
I alt renteindtægter og -udgifter	5.492	943
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	96	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	398	296
I alt fra obligationer	494	303
Valutaterminsforretninger/futures	-329	46
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-329	46
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-1
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2025	2024
	Direkte	Fællesomk.
	I alt	I alt
Administration	-361	-41
Investeringsforvaltning	-314	0
I alt administrationsomkostninger	-675	-41
	-402	-197
	-314	68
	-716	-129
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
	2025	2024
Børsnoterede	98,0	87,9
Øvrige	2,0	12,1
I alt	100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	16.08.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Investorenes formue	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	89.276	0
Emissioner i året	139.850	88.003
Indløsninger i året	-21.408	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	197	129
Overførsel af periodens resultat	4.860	1.144
I alt Investorenes formue	212.775	89.276
Note 7: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)	2025	2024
<i>Valuta</i>	<i>Eksponering</i>	<i>Eksponering</i>
EUR	17.549	11.685
NOK	-5.107	-7.722
SEK	-12.597	-3.969

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank A/S

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Obligationer - EUR Virksomheder	39,8
Industri	22,3
Obligationer - Pengeinstitutter	13,4
Realkredit	12,6
Forsyning	11,9
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Climate Transition Bonds, kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 88 56 97	Risikoklasse (1-7)	2
Startdato	16/08/2024*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0063179445		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Climate Transition Bonds, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	16.08.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.729	1.195
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-284	-51
Klassens resultat	4.444	1.144
Overført til formuen	4.444	1.144

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 2: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	878.337	89.276		0
Emissioner i året	905.700	94.769	878.337	88.003
Indløsninger i året	-184.427	-19.318	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		151		129
Overførsel af periodens resultat		4.444		1.144
I alt Investorernes formue	1.599.610	169.322	878.337	89.276

Note 3: Femårsoversigt	2025	2024*
Afkast (pct.)	4,14	1,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,85	101,64
Nettoresultat (t.DKK)	4.444	1.144
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,17
Investorerne formue (t.DKK)	169.322	89.276
Antal andele, stk.	1.599.610	878.337
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 16.08.2024 – 31.12.2024.

Andelsklasse	Climate Transition Bonds, kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	45 61 84 71	Risikoklasse (1-7)	2
Startdato	19/06/2025*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0064081095		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Climate Transition Bonds, kl f

Klassens resultatposter

	19.06.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	425
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-10
Klassens nettoresultat	416
Overført til formuen	416

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	446.900	45.081
Indløsninger i året	-20.565	-2.090
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46
Overførsel af periodens resultat		416
I alt Investorerne formue	426.335	43.453

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	1,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,92
Nettoresultat (t.DKK)	416
Administrationsomkostninger (pct.)	0,26
Investorerne formue (t.DKK)	43.453
Antal andele, stk.	426.335
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 31.12.2025

Afdeling	Demetra KL	Porteføljerådgiver	Finanshuset Demetra A/S
SE-nr.	44 16 41 83	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	03/03/2014*	Risikoklasse (1-7)	3
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Demetra KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på -10,90 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 6,91 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget negativt til årets samlede afkast og resulteret i underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	551	1.227
I alt renter og udbytter	551	1.227
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-1.659	714
2 Kapitalandele	-2.920	-1.825
Valutakonti	-1	-1
3 Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	-4.580	-1.112
I alt indtægter	-4.029	115
4 Administrationsomkostninger	-677	-1.090
Resultat før skat	-4.706	-975
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-4.706	-975

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.412	-6
	Obligationer:		
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.929	38.585
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	12.507	14.074
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28	134
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	17
	I alt andre aktiver	28	151
	Aktiver i alt	22.876	52.804
	Passiver		
6	Investorerne formue	22.860	52.784
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	16	20
	Passiver i alt	22.876	52.804

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			4	21
Noterede obligationer fra danske udstedere			547	1.206
I alt renteindtægter og -udgifter			551	1.227
Note 2: Kursgevinster og -tab				
Noterede obligationer fra danske udstedere			-1.659	714
I alt fra obligationer			-1.659	714
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			-2.920	-1.825
I alt kapitalandele			-2.920	-1.825
Note 3: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-6	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			6	13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	0
Note 4: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-294	-22	-316	-320
Investeringsforvaltning	-361	0	-361	-770
I alt administrationsomkostninger	-655	-22	-677	-1.090
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede			93,8	100,0
Øvrige			6,2	0,0
I alt			100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 6: Investorenes formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	620.727	52.784	1.077.727	91.790
Indløsninger i året	-319.000	-25.263	-457.000	-38.095
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45		64
Overførsel af periodens resultat		-4.706		-975
I alt Investorenes formue	301.727	22.860	620.727	52.784

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Danske Statsobligationer	41,7
ETF'er	58,3
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	-10,90	-0,16	2,16	-20,64	-6,55
Indre værdi (DKK pr. andel)	75,76	85,04	85,17	83,37	105,06
Nettoresultat (t.DKK)	-4.706	-975	797	-41.553	-15.336
Administrationsomkostninger (pct.)	1,92	1,62	1,52	1,40	1,37
Investorenes formue (t.DKK)	22.860	52.784	91.790	156.382	205.154
Antal andele, stk.	301.727	620.727	1.077.727	1.875.727	1.953.000
Stykstørrelse i DKK	100	100	100		
Sharpe ratio	-1,53	-1,08	-0,89	-0,91	-0,01
Standardafvigelse (pct.)	6,30	6,55	6,56	6,09	

Afdeling	Fairrente KL	Porteføljerådgiver	Tordenskjold Invest ApS
SE-nr.	44 47 79 47	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	15/04/2024*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Fairrente KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede **Fairrente, kl n** et afkast på 2,18 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 1,76 %.

I løbet af regnskabsåret opnåede **Fairrente, kl f** et afkast på 2,24 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 1,76 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	15.04.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	11.145	2.766
	I alt renter og -tab	11.145	2.766
	Kursgevinst og -tab:		
2	Obligationer	-675	-317
3	Handelsomkostninger	0	-2
	I alt kursgevinster og -tab	-675	-319
	Andre indtægter	1	0
	I alt indtægter	10.471	2.447
4	Administrationsomkostninger	-1.168	-195
	Årets nettoresultat	9.303	2.252
	Resultatdisponering		
5	Foreslået udlodning	13.624	4.976
	Ovf. Til udlodning næste år	0	87
	Til rådighed for udlodning	13.624	5.063
	Ovf. Til investorernes formue	-4.321	-2.811
	Disponeret	9.303	2.252

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	2.007	295
Obligationer			
6	Noterede obligationer fra danske udstedere	633.251	217.536
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.080	2.286
	Andre tilgodehavender	0	91
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.167	893
	I alt andre aktiver	16.247	3.270
	Aktiver i alt	651.505	221.101
Passiver			
7	Investorerne formue	633.399	217.810
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	109	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.997	3.241
	Anden gæld i alt	18.106	3.291
	Passiver i alt	651.505	211.101

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	15.04.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	26	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.119	2.749
I alt renteindtægter og -udgifter	11.145	2.766
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-675	-317
I alt obligationer	-675	-317
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-9	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-2
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2025	2024
	direkte	fællesomk.
	I alt	I alt
Administration	-706	-55
Investeringsforvaltning	-407	0
I alt handelsomkostninger	-1.113	-55
	-1.168	-195
Note 5: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	11.147	2.766
Kursgevinst til udlodning	-556	-19
Administrationsomkostninger til modregning	-1.168	-195
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.256	2.511
Udlodning overført fra sidste år	87	0
Ovf. Til investorernes formue	-142	0
Til rådighed for udlodning	13.624	5.063
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	87

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	15.04.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,7	99,8
Øvrige	0,3	0,2
I alt	100,0	100,0

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

Note 7: Investorernes formue	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	217.810	0
Udlodning fra sidste år	-4.976	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-5.149	0
Emissioner i året	631.898	247.356
Indløsninger i året	-215.618	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	131	70
Overført til udlodning næste år	0	87
Foreslået udlodning	13.624	4.976
Overførsel af periodens resultat	-4.321	-2.811
I alt Investorernes formue	633.399	217.810

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Realkredit	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Fairrente, kl n	Skattestatus	Akkumulerende**
SE-nr.	44 48 71 79	Risikoklasse (1-7)	1
Startdato	15/04/2024*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062840195		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

**) Ændringen til akkumulerende blev vedtaget på ordinær generalforsamling den 25. april 2025 og betyder, at personer med frie midler pr. 1. januar 2026 overgår fra realisationsbeskatning til lagerbeskatning.

Fairrente, kl n

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	15.04.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	5.913	1.382
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-186	0
Klassens resultat	5.727	1.382
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	8.238	2.977
Ovf. Til udlodning næste år	0	74
Til rådighed for udlodning	8.238	3.051
Ovf. Til investorernes formue	-2.511	-1.669
Disponeret	5.727	1.382

- 1 Udlodning
- 2 Investorernes formue
- 3 Hoved- og nøgletal

Note 1: Udlodning	2025	2024
Udlodning fra fællesportefølje	8.365	3.054
Administrationsomkostninger til modregning	-186	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	49	-3
Udlodning overført fra sidste år	74	0
Ovf. Til investorernes formue	-64	
Til rådighed for udlodning	8.238	3.051
Heraf foreslået udlodning	8.238	2.977
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	74

Note 2: Investorernes formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.294.368	132.427	0	0
Udlodning fra sidste år		-2.977		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-3.522		0
Emissioner i året	3.060.297	312.935	1.294.368	131.018
Indløsninger i året	-610.000	-61.912	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		70		27
Overført til udlodning næste år		0		74
Foreslået udlodning		8.238		2.977
Overførsel af periodens resultat		-2.511		-1.669
I alt Investorernes formue	3.744.665	382.748	1.294.368	132.427

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024*
Afkast (pct.)	2,18	2,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,21	102,31
Nettoresultat (t.DKK)	5.727	1.382
Udbytte	2,20	2,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,27	0,18
Investorernes formue (t.DKK)	382.748	132.427
Antal andele, stk.	3.744.665	1.294.368
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 15.04.2024 – 31.12.2024.

Andelsklasse	Fairrente, kl f	Skattestatus	Akkumulerende**
SE-nr.	44 48 71 95	Risikoklasse (1-7)	1
Startdato	15/04/2024*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0062840278		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

**) Ændringen til akkumulerende blev vedtaget på ordinær generalforsamling den 25. april 2025 og betyder, at personer med frie midler pr. 1. januar 2026 overgår fra realisationsbeskatning til lagerbeskatning.

Fairrente, kl f

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	15.04.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.603	869
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	7	2
Administrationsomkostninger	-35	
Klassens resultat	3.576	871
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	5.386	1.999
Ovf. Til udlodning næste	0	14
Til rådighed for udlodning	5.386	2.012
Ovf. Til investorernes formue	-1.810	-1.142
Disponeret	3.576	871

- 1 Udlodning
- 2 Investorernes formue
- 3 Hoved- og nøgletal

Note 1: Udlodning	2025	2024
Udlodning fra fællesportefølje	5.478	1.970
Renteudgifter	7	2
Administrationsomkostninger til modregning	-35	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0	41
Udlodning overført fra sidste år	14	0
Ovf. Til investorernes formue	-78	
Til rådighed for udlodning	5.386	2.012

Heraf foreslået udlodning	5.386	1.999
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	14

Note 2: Investorerne formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	832.811	85.383	0	0
Udlodning fra sidste år		-1.999		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-1.626		0
Emissioner i året	3.124.234	318.961	1.145.288	116.335
Indløsninger i året	-1.508.984	-153.706	-312.477	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62		44
Overført til udlodning næste år		0		14
Foreslået udlodning		5.386		1.999
Overførsel af periodens resultat		-1.810		-1.142
I alt Investorerne formue	2.448.061	250.651	832.811	85.383

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024*
Afkast (pct.)	2,24	2,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,39	102,52
Nettoresultat (t.DKK)	3.576	871
Udbytte	2,20	2,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,22	0,18
Investorerne formue (t.DKK)	250.651	85.383
Antal andele, stk.	2.448.061	832.811
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 15.04.2024 – 31.12.2024.

Afdeling	Hammers Fonde - Lav KL	Porteføljerådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
SE-nr.	41 08 04 34	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	28/04/2020*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Hammers Fonde - Lav KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 5,14 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 4,68 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	24	35
2 Udbytter	1.691	1.687
I alt renter og udbytter	1.715	1.722
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	4.349	7.770
Valutakonti	-21	7
4 Handelsomkostninger	0	-5
I alt kursgevinster og -tab	4.328	7.772
Andre indtægter	2	0
I alt indtægter	6.045	9.494
5 Administrationsomkostninger	-446	-469
Resultat før skat	5.599	9.025
6 Skat	-125	-109
Årets nettoresultat	5.474	8.916
Overført til formuen	5.474	8.916

Balance

		31.12.2024	31.12.2025
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	1.353	1.135
Kapitalandele:			
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	28.954	22.014
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	90.451	99.518
	I alt kapitalandele	119.405	121.532
Andre aktiver:			
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.390	220
	Aktiver i alt	122.148	122.887
Passiver			
9	Investorerne formue	120.260	122.332
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	30	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.858	545
	I alt anden gæld	1.888	555
	Passiver i alt	122.148	122.887

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		24	35
I alt renteindtægter og -udgifter		24	35
Note 2: Udbytter			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		1.691	1.687
I alt udbytter		1.691	1.687
Note 3: Kursgevinster og -tab			
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger		607	806
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		3.742	6.964
I alt fra kapitalandele		4.349	7.770
Note 4: Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-103	-32
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		103	27
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-5
Note 5: Administrationsomkostninger			
	Direkte	fællesomk.	
			I alt
Administration	-268	-27	-295
Investeringsforvaltning	-151	0	-151
I alt administrationsomkostninger	-419	-27	-446
Note 6: Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		-125	-109
I alt		-125	-109
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.			
Børsnoterede		76,4	81,1
Øvrige		23,6	18,9
I alt		100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	1.852	0
Ny In En Kor Ob DKK	9.819	12.506
Nykredit Invest Engros Lange Obl	17.282	9.508
I alt	28.954	22.014

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	122.332	86.946
Emissioner i året	78.627	51.362
Indløsninger i året	-86.246	-24.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	64
Overførsel af periodens resultat	5.474	8.916
I alt Investorerne formue	120.260	122.332

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Finans	39,8
Offentlig sektor	17,2
Asset Backed værdipapirer	15,5
Teknologi	6,1
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	5,4
Industri	4,6
Kommunikation	3,5
Forbrugsgoder, cykliske	3,2
Forsyningsvirksomhed	2,3
Energi	1,5
Råvarer	0,9
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Hammers Fonde - Lav, kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	41 08 04 50	Risikoklasse (1-7)	3
Startdato	28/04/2020*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061538444		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Hammers Fonde - Lav, kl f

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	5.795	9.265
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	4
Administrationsomkostninger	-323	-352
Klassens resultat	5.474	8.916
Overført til formuen	5.474	8.916

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.008.095	122.332	782.569	86.946
Emissioner i året	637.001	78.627	440.077	51.362
Indløsninger i året	-702.545	-86.246	-214.551	-24.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		73		64
Overførsel af periodens resultat		5.474		8.916
I alt Investorernes formue	942.551	120.260	1.008.095	122.332

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	5,14	9,23	8,78	-12,94	7,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	127,59	121,35	111,10	102,13	117,29
Nettoresultat (t.DKK)	5.474	8.916	6.365	-8.955	3.235
Administrationsomkostninger (pct.)	0,45	0,45	0,49	0,44	0,45
Investorerne formue (t.DKK)	120.260	122.332	86.946	64.029	62.058
Antal andele, stk.	942.551	1.008.095	782.569	626.920	529.028
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,25	0,43	-0,02	0,13	
Standardafvigelse (pct.)	6,65	6,73	7,91	7,70	

Afdeling	Hammers Fonde - Høj KL	Porteføljerådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
SE-nr.	41 08 04 18	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	28/04/2020*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Hammers Fonde - Høj KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 8,13 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 7,69 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	29	34
2 Udbytter	991	877
I alt renter og udbytter	1.020	911
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	18.196	22.188
Valutakonti	-79	3
4 Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	18.117	22.183
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	19.138	23.094
5 Administrationsomkostninger	-829	-584
Resultat før skat	18.309	22.510
6 Skat	-148	-93
Årets nettoresultat	18.161	22.417
Overført til formuen	18.161	22.417

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.434	1.274
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.115	0
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	19.360	1.975
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	236.070	151.645
	I alt kapitalandele	257.545	153.620
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.167	1.371
	Aktiver i alt	261.146	156.265
	Passiver		
9	Investorerne formue	259.324	154.835
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	65	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.757	1.420
	I alt anden gæld	1.822	1.430
	Passiver i alt	261.146	156.265

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			29	34
I alt renteindtægter og -udgifter			29	34
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger			11	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			980	877
I alt udbytter			991	877
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			846	0
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger			878	68
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			16.472	22.120
I alt fra kapitalandele			18.196	22.188
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-84	-31
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			84	23
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-8
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-478	-35	-513	-380
Investeringsforvaltning	-316	0	-316	-204
I alt administrationsomkostninger	-794	-35	-829	-584
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-148	-93
I alt			-148	-93

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	95,1	97,9
Øvrige	4,9	2,1
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Hammers Fonde - Forsvar, kl n	9.071	0
Nykredit Invest Engros Lange Obl	10.289	1.975
I alt	19.360	1.975

Note 9: Investorerne formue

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	154.835	119.232
Emissioner i året	165.053	46.773
Indløsninger i året	-78.738	-33.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	92
Overførsel af periodens resultat	18.161	22.417
I alt Investorerne formue	259.324	154.835

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Finans	27,6
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	13,9
Teknologi	12,9
Industri	11,8
Forbrugsgoder, cykliske	8,5
Kommunikation	7,9
Asset Backed værdipapirer	4,9
Energi	3,4

Råvarer	3
Forsyningsvirksomhed	2,9
Offentlig sektor	2,2
Maskiner: Konstruktion og håndtering	1,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Hammers Fonde - Høj, kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	41 08 04 26	Risikoklasse (1-7)	3
Startdato	28/04/2020*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061538360		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Hammers Fonde - Høj, kl f

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	18.828	22.866
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	3
Administrationsomkostninger	-671	-452
Klassens resultat	18.161	22.417
Overført til formuen	18.161	22.417

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	967.997	154.835	883.420	119.232
Emissioner i året	1.020.427	165.053	310.832	46.773
Indløsninger i året	-489.034	-78.738	-226.255	-33.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13		92
Overførsel af periodens resultat		18.161		22.417
I alt Investorernes formue	1.499.390	259.324	967.997	154.835

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	8,13	18,51	14,45	-14,18	20,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	172,95	159,95	134,97	117,93	137,42
Nettoresultat (t.DKK)	18.161	22.417	14.459	-13.365	8.154
Administrationsomkostninger (pct.)	0,39	0,43	0,45	0,43	0,42
Investorerne formue (t.DKK)	259.324	154.835	119.232	87.856	76.795
Antal andele, stk.	1.499.390	967.997	883.420	744.976	558.823
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,63	0,83	0,41	0,53	
Standardafvigelse (pct.)	10,83	10,52	11,78	11,70	

Afdeling	Hammers Fonde – Forsvar KL	Porteføljerådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
SE-nr.	45 61 84 20	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	19/06/2025*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Hammers Fonde – Forsvar KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede **Hammers Fonde - Forsvar, kl n** et afkast på 11,85 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 12,17 %.

I løbet af regnskabsåret opnåede **Hammers Fonde - Forsvar, kl f** et afkast på 11,90 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 12,17 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en mindre underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

		19.06.25-31.12.25
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	-9
2	Udbytter	414
	I alt renter og udbytter	405
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	3.537
	Valutakonti	13
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	3.550
	Andre indtægter	7
	I alt indtægter	3.962
5	Administrationsomkostninger	-183
	Resultat før skat	3.779
6	Skat	-82
	Årets nettoresultat	3.697
	Overført til formuen	3.697

Balance

		31.12.2025
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	431
Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	160.650
Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16
	Andre tilgodehavender	84
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	206
	I alt andre aktiver	306
	Aktiver i alt	161.387
Passiver		
8	Investorerne formue	160.979
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	11
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	397
	I alt anden gæld	408
	Passiver i alt	161.387

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	1
Andre renteudgifter	-10
I alt renteindtægter og -udgifter	-9

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	414
I alt udbytter	414

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.537
I alt fra kapitalandele	3.537

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-307
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	307
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	Direkte	fællesomk.	I alt
Administration	-229	-25	-254
Investeringsforvaltning	71	0	71
I alt administrationsomkostninger	-158	-25	-183

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-82
I alt	-82

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7
Øvrige	0,3
I alt	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 8: Investorenes formue

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	164.105
Indløsninger i året	-6.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	18
Overførsel af periodens resultat	3.697
I alt Investorenes formue	160.979

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Industri	66,8
Rumfart & Forsvar	14,2
Teknologi	9,6
Rumfart	4,7
Maskiner: Konstruktion og håndtering	4,1
Computertjenester	0,5
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Hammers Fonde - Forsvar, kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	45 62 21 93	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	19/06/2025*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064081418		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Hammers Fonde - Forsvar, kl n

Klassens resultatposter

	19.06.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	726
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-104
Klassens resultat	622
Overført til formuen	622

- 1 Investorerne formue
- 2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i perioden	108.060	120.227
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13
Overførsel af periodens resultat		622
I alt Investorerne formue	108.060	120.862

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	11,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	1118,47
Nettoresultat (t.DKK)	622
Administrationsomkostninger (pct.)	0,19
Investorerne formue (t.DKK)	120.862
Antal andele, stk.	108.060
Stykstørrelse i DKK	1.000

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 31.12.2025

Andelsklasse	Hammers Fonde - Forsvar, kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	45 62 22 82	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	19/06/2025*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0064081335		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Hammers Fonde - Forsvar, kl f

Klassens resultatposter

	19.06.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.086
Klassespecifikke transaktioner:	
Renteindtægter	1
Administrationsomkostninger	-12
Klassens resultat	3.074

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i perioden	419.378	43.879
Indløsninger i perioden	-60.866	-6.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Overførsel af periodens resultat		3.074
I alt Investorerne formue	358.512	40.117

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	11,90
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,90
Nettoresultat (t.DKK)	3.074
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18
Investorerne formue (t.DKK)	40.117
Antal andele, stk.	358.512
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 31.12.2025

Afdeling	Horizon3 Innovation KL	Porteføljerådgiver	Horizon3 A/S
SE-nr.	43 50 39 60	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	06/02/2023*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Horizon3 Innovation KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 2,70 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 6,46 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget negativt til årets samlede afkast og resulteret i underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25 1.000 DKK	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	235	199
2	Udbytter	380	152
	I alt renter og udbytter	615	351
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	8.575	50.620
	Valutakonti	-33	-117
4	Handelsomkostninger	0	-75
	I alt kursgevinster og -tab	8.542	50.428
	I alt indtægter	9.157	50.779
5	Administrationsomkostninger	-6.445	-2.851
	Resultat før skat	2.712	47.928
6	Skat	-57	-23
	Årets nettoresultat	2.655	47.905
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	14.375	1.008
	Ovf. til udlodning næste år	16	15
	Til rådighed for udlodning	14.392	1.022
	Ovf. til investorernes formue	-11.736	46.882
	Disponeret	2.655	47.905

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	3.424	5.056
Kapitalandele:			
8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	437.877	309.546
Andre aktiver:			
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.857	224
	Aktiver i alt	445.158	314.826
Passiver			
9	Investorenes formue	436.930	314.324
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	513	29
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.715	473
	I alt anden gæld	8.228	502
	Passiver i alt	445.158	314.826

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			235	199
I alt renteindtægter og -udgifter			235	199
Note 2: Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			380	152
I alt udbytter			380	152
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			8.575	50.620
I alt fra kapitalandele			8.575	50.620
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-438	-242
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			438	167
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-75
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-998	-53	-1.051	-666
Investeringsforvaltning	-5.394	0	-5.394	-2.185
I alt administrationsomkostninger	-6.392	-53	-6.445	-2.851
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-57	-23
I alt			-57	-23

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	615	351
Rente- og udbytteskat	-57	-23
Kursgevinst til udlodning	20.075	4.240
Administrationsomkostninger til modregning	-6.445	-2.851
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	190	-733
Udlodning overført fra sidste år	15	38
Til rådighed for udlodning	14.392	1.022
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	16	15

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,2	98,4
Øvrige	0,8	1,6
I alt	100	100,0

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

Note 9: Investorernes formue

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	314.324	56.614
Udlodning fra sidste år	-1.008	-443
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-268	-700
Emissioner i året	182.683	213.353
Indløsninger i året	-61.627	-2.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	172	339
Overført til udlodning næste år	16	15
Foreslået udlodning	14.375	1.008
Overførsel af periodens resultat	-11.736	46.882
I alt Investorernes formue	436.930	314.324

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	52,1
Cyklisk forbrug	18,2
Finans	15,3
Kommunikationstjenester	9,2
Industri	3,1
Sundhed	2,2
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Horizon3 Innovation, kl n	Skattestatus	Udloddende
SE-nr.	43 50 54 24	Risikoklasse (1-7)	5
Startdato	06/02/2023*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062267449		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Horizon3 Innovation, kl n

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	8.881	50.600
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	3
Administrationsomkostninger	-6.228	-2.697
Klassens resultat	2.655	47.905
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	14.375	1.008
Ovf. til udlodning næste år	16	15
Til rådighed for udlodning	14.392	1.022
Ovf. til investorernes formue	-11.736	46.882
Disponeret	2.655	47.905

- 1 Udlodning
- 2 Investorernes formue
- 3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	2025	2024
Udlodning fra fællesportefølje	20.869	4.990
Renteindtægter	2	3
Administrationsomkostninger til modregning	-6.228	-2.697
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-266	-1.311
Udlodning overført fra sidste år	15	38
Til rådighed for udlodning	14.392	1.022
Heraf foreslået udlodning	14.375	1.008
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	16	15

Note 2: Investorerne formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.679.673	314.324	402.968	56.614
Udlodning fra sidste år		-1.008		-443
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-268		-700
Emissioner i året	934.615	182.683	1.293.705	213.353
Indløsninger i året	-332.500	-61.627	-17.000	-2.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		172		339
Overført til udlodning næste år		16		15
Foreslået udlodning		14.375		1.008
Overførsel af periodens resultat		-11.736		46.882
I alt Investorerne formue	2.281.788	436.930	1.679.673	314.324

Note 3: Femårsoversigt	2025	2024	2023*
Afkast (pct.)	2,70	34,18	40,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	191,49	187,13	140,49
Nettoresultat (t.DKK)	2.655	47.905	9.084
Udbytte (DKK pr. andel)	6,30	0,60	1,10
Administrationsomkostninger (pct.)	1,50	1,50	1,22
Investorerne formue (t.DKK)	436.930	314.324	56.614
Antal andele, stk.	2.281.788	1.679.673	402.968
Stykstørrelse i DKK	100	100	100
Sharpe Ratio	0,80		
Standardafvigelse (pct.)	25,03		

*) Omfatter perioden 06.02.2023 – 31.12.2023.

Afdeling	Horizon3 Innovation Akk. KL	Porteføljerådgiver	Horizon3 A/S
SE-nr.	13 48 19 62	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	19/06/2025*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Horizon3 Innovation Akk. KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på -1,63 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 13,53 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget negativt til årets samlede afkast og resulteret i underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

		19.06.25-31.12.25
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	4
2	Udbytter	8
	I alt renter og udbytter	12
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	-1.328
	Valutakonti	-13
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	-1.341
	I alt indtægter	-1.329
5	Administrationsomkostninger	-167
	Resultat før skat	-1.496
6	Skat	-1
	Årets nettoresultat	-1.497
	Overført til formuen	-1.497

Balance

		31.12.2025
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	110
Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	35.196
Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	32
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	992
	I alt andre aktiver	1.024
	Aktiver i alt	36.330
Passiver		
2	Investoreernes formue	34.346
Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.984
	Passiver i alt	36.330

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	4
I alt renteindtægter og -udgifter	4

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	8
I alt udbytter	8

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.328
I alt fra kapitalandele	-1.328

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-53
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	Direkte	fællesomk.	2025 I alt
Administration	-178	-21	-199
Investeringsforvaltning	32	0	32
I alt administrationsomkostninger	-146	-21	-167

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-1
I alt	-1

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7
Øvrige	0,3
I alt	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 8: Investorenes formue

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	41.188
Indløsninger i året	-5.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	64
Overførsel af periodens resultat	-1.497
I alt Investorenes formue	34.346

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Teknologi	52,1
Cyklisk forbrug	18,2
Finans	15,3
Kommunikationstjenester	9,2
Industri	3,1
Sundhed	2,2
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Horizon3 Innovation Akk., kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	13 48 20 55	Risikoklasse (1-7)	5
Startdato	19/06/2025*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064081178		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

Horizon3 Innovation Akk., kl n

Klassens resultatposter

	19.06.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-1.404
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-93
Klassens resultat	-1.497
Overført til formuen	-1.497

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	399.160	41.188
Indløsninger i året	-50.000	-5.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64
Overførsel af periodens resultat		-1.497
I alt Investorerne formue	349.160	34.346

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	-1,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,37
Nettoresultat (t.DKK)	-1.497
Administrationsomkostninger (pct.)	0,81
Investorerne formue (t.DKK)	34.346
Antal andele, stk.	349.160
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025

Afdeling	Lundgreen's Invest - China KL	Porteføljerådgiver	Lundgreen's Capital A/S
SE-nr.	40 33 77 09	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	01/07/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Lundgreen's Invest - China KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 8,47 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 11,51 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	50	67
2	Udbytter	688	807
	I alt renter og udbytter	738	874
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	1.649	4.335
	Valutakonti	-285	99
4	Handelsomkostninger	-84	-90
	I alt kursgevinster og -tab	1.280	4.344
	I alt indtægter	2.018	5.218
5	Administrationsomkostninger	-335	-265
	Resultat før skat	1.683	4.953
6	Skat	-42	-44
	Årets nettoresultat	1.641	4.909
	Overført til formuen	1.641	4.909

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	2.994	1.786
Kapitalandele:			
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.407	17.267
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23	12
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224	170
	I alt andre aktiver	247	182
	Aktiver i alt	20.648	19.235
Passiver			
8	Investorerne formue	20.635	18.995
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	13	20
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	220
	I alt anden gæld	13	240
	Passiver i alt	20.648	19.235

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			50	67
I alt renteindtægter og -udgifter			50	67
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra udenlandske selskaber			688	807
I alt udbytter			688	807
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.649	-4.335
I alt fra kapitalandele			1.649	-4.335
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-84	-102
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			0	13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			-84	-90
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-288	-22	-310	-235
Investeringsforvaltning	-25	0	-25	-30
I alt administrationsomkostninger	-313	-22	-335	-265
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-42	-44
I alt			-42	-44
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede			85,3	90,6
Øvrige			14,7	9,4
I alt			100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 8: Investorenes formue	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	18.995	16.533
Valutakursregulering ved omregning	0	1
Indløsninger i året	0	-2.448
Overførsel af periodens resultat	1.641	4.909
I alt Investorenes formue	20.635	18.995

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Industri	21,2
Finans	19,9
Kommunikationstjenester	13,5
Forsyning	12,7
Teknologi	12,3
Energi	6,6
Cyklisk forbrug	4,2
Ejendom	3,1
Materialer	2,2
Telekommunikationsudstyr	1,9
Sundhed	1,3
8770 Generel finans	1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 33 84 11	Risikoklasse (1-7)	5
Startdato	01/07/2019*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061137619		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	246	680
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-30	-22
Klassens resultat	216	658
Overført til formuen	216	658

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	17.847	2.547	20.347	2.217
Indløsninger i året	0	0	-2.500	-328
Overførsel af periodens resultat		216		658
I alt Investorerne formue	17.847	2.763	17.847	2.547

Note 2: Femårsoversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	8,47	30,95	-12,66	-15,09	3,04
Indre værdi (EUR pr. andel)	154,8	142,71	108,98	124,78	146,95
Nettoresultat (t.EUR)	216	658	-344	-450	-69
Administrationsomkostninger (pct.)	1,66	1,51	1,24	1,01	0,75
Investorerne formue (t.EUR)	2.763	2.547	2.217	2.551	2.990
Antal andele, stk.	17.847	17.847	20.347	20.447	20.347
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,00	0,18	-0,50	0,17	
Standardafvigelse (pct.)	18,74	19,42	19,82	20,29	

Afdeling	NewDeal Invest KL	Porteføljerådgiver	NDIIR ApS
SE-nr.	43 50 39 87	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	25/09/2023*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

NewDeal Invest KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 15,21 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 6,46 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	980	252
2 Udbytter	800	218
I alt renter og udbytter	1.780	470
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	44.822	45.618
Valutakonti	-3.684	138
Øvrige aktiver/passiver	0	5
4 Handelsomkostninger	-1.831	-127
I alt kursgevinster og -tab	39.307	45.634
I alt indtægter	41.087	46.104
5 Administrationsomkostninger	-5.925	-1.738
Resultat før skat	35.162	44.366
6 Skat	-109	-27
Årets nettoresultat	35.053	44.339
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	124.884	54.525
Ovf. til udlodning næste år	126	76
Til rådighed for udlodning	125.011	54.602
Ovf. Til investorernes formue	-89.957	-10.262
Overført til formuen	35.053	44.339

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	26.466	4.413
Kapitalandele:			
8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	473.113	234.716
9	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	10.081	0
	I alt kapitalandele	483.194	234.716
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17	25
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.857	1.947
	I alt andre aktiver	3.874	1.972
	Aktiver i alt	513.534	241.101
Passiver			
10	Investorerne formue	511.064	239.512
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	560	20
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.910	1.569
	I alt anden gæld	2.470	1.589
	Passiver i alt	513.534	241.101

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	994	252
Andre renteudgifter	-14	0
I alt renteindtægter og -udgifter	980	252
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	13	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	787	218
I alt udbytter	800	218
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	47	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.694	45.618
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	81	0
I alt fra kapitalandele	44.822	45.618
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.907	-503
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.076	376
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.831	-127
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2025	2024
	Direkte	fællesomk.
	I alt	I alt
Administration	-1.180	-51
Investeringsforvaltning	-4.694	0
I alt administrationsomkostninger	-5.874	-51
	-5.925	-1.738
Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-109	-27
I alt	-109	-27

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	1.780	470
Rente- og udbytteskat	-109	-25
Kursgevinst til udlodning	100.760	35.574
Administrationsomkostninger til modregning	-5.925	-1.738
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	28.428	20.320
Udlodning overført fra sidste år	76	1
Til rådighed for udlodning	125.011	54.602
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	126	76
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	92,8	98,2
Øvrige	7,2	1,8
I alt	100,0	100,0
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Forvalteren.</i>		
Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Fairrente, kl f	10.081	0
I alt	10.081	0
Note 10: Investorernes formue		
	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	239.512	26.021
Udlodning fra sidste år	-54.525	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-8.869	0
Emissioner i året	367.474	175.423
Indløsninger i året	-67.580	-6.315
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	46
Overført til udlodning næste år	126	76
Foreslået udlodning	124.884	54.525
Overførsel af periodens resultat	-89.957	-10.262
I alt Investorernes formue	511.064	239.512

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	41,3
Industri	14,6
Cyklisk forbrug	10,1
Materialer	8,1
Finans	8
Kommunikationstjenester	7,9
Sundhed	3,9
Energi	2
Ejendom	1,5
Forsyning	1,3
Forbrugsgoder	1
2710 Rumfart & Forsvar	0,2
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	NewDeal Invest, kl n	Skattestatus	Udloddende
SE-nr.	43 50 53 78	Risikoklasse (1-7)	6
Startdato	25/09/2023*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062499810		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

NewDeal Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	40.756	45.944
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	11	1
Administrationsomkostninger	-5.715	-1.606
Klassens resultat	35.053	44.339
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	124.884	54.525
Ovf. til udlodning næste år	126	76
Til rådighed for udlodning	125.011	54.602
Ovf. til investorernes formue	-89.957	-10.262
Disponeret	35.053	44.339

- 1 Udlodning
- 2 Investorernes formue
- 3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	2025	2024
Udlodning fra fællesportefølje	132.065	57.529
Renteudgifter	11	1
Administrationsomkostninger til modregning	-5.715	-1.606
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.427	-1.323
Udlodning overført fra sidste år	76	1
Til rådighed for udlodning	125.011	54.602
Heraf foreslået udlodning	124.884	54.525
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	126	76

Note 2: Investorernes formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.401.682	239.512	222.982	26.021
Udlodning fra sidste år		-54.525		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-8.869		0
Emissioner i året	2.395.248	367.474	1.221.700	175.423
Indløsninger i året	-510.500	-67.580	-43.000	-6.315
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		46
Overført til udlodning næste år		126		76
Foreslået udlodning		124.884		54.525
Overførsel af periodens resultat		-89.957		-10.262
I alt Investorernes formue	3.286.430	511.064	1.401.682	239.512

Note 3: Femårsoversigt	2025	2024	2023*
Afkast (pct.)	15,21	46,37	16,74
Indre værdi (DKK pr. andel)	155,51	170,87	116,74
Nettoresultat (t.DKK)	35.053	44.339	1.816
Udbytte (DKK pr. andel)	38,00	38,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,49	1,50	0,39
Investorernes formue (t.DKK)	511.064	239.512	26.021
Antal andele, stk.	3.286.430	1.401.682	222.982
Stykstørrelse i DKK	100	100	100
Sharpe Ratio	0,78		
Standardafvigelse (pct.)	33,13		

*) Omfatter perioden 25.09.2023 – 31.12.2023.

Afdeling	NewDeal Invest Akk. KL	Porteføljerådgiver	NDIIR ApS
SE-nr.	45 94 59 52	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	07/03/2025*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

NewDeal Invest Akk. KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede **NewDeal Invest Akk., kl f** et afkast på 36,00 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 15,78 %. Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

I løbet af regnskabsåret opnåede **NewDeal Invest, Akk., kl n** et afkast på -5,61 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på -1,66 %. Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget. Investeringsafkastet skal dog ses i lyset af, at andelsklassen blev etableret i december 2025.

Resultatopgørelse

		07.03.25-31.12.25
Note		1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	39
2	Udbytter	17
	I alt renter og udbytter	56
Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	4.545
	Valutakonti	-93
4	Handelsomkostninger	-195
	I alt kursgevinster og -tab	4.257
	I alt indtægter	4.313
5	Administrationsomkostninger	-235
	Resultat før skat	4.078
6	Skat	-3
	Årets nettoresultat	4.075
	Overført til formuen	4.075

Balance

		31.12.2025
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.117
Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.550
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	203
	I alt kapitalandele	25.753
Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1
	Andre tilgodehavender	22
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	92
	I alt andre aktiver	115
	Aktiver i alt	26.985
Passiver		
9	Investoreernes formue	26.951
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	13
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21
	I alt anden gæld	34
	Passiver i alt	26.985

Noter til resultatopgørelse og balance

07.03.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	39
I alt renteindtægter og -udgifter	39

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	17
I alt udbytter	17

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.543
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2
I alt fra kapitalandele	4.545

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-260
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	65
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-195

Note 5: Administrationsomkostninger

2025

	Direkte	fællesomk.	I alt
Administration	-233	-22	-255
Investeringsforvaltning	20	0	20
I alt administrationsomkostninger	-213	-22	-235

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-3
I alt	-3

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	95,1
Øvrige	4,9
I alt	100

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

Noter til resultatopgørelse og balance

07.03.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Fairrente, kl f	203
I alt	203

Note 9: Investorernes formue

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	53.081
Indløsninger i året	-30.205
Overførsel af periodens resultat	4.075
I alt Investorernes formue	26.951

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Teknologi	42,6
Industri	17
Materialer	9,2
Finans	8,2
Cyklisk forbrug	8
Kommunikationstjenester	5,1
Sundhed	3,6
Energi	2,6
Ejendom	1,3
Forbrugsgoder	1,2
Forsyning	1,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	NewDeal Invest Akk., kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	45 95 13 16	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	07/03/2025*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064531552		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

NewDeal Invest Akk., kl f

Klassens resultatposter

	07.03.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.194
Klassespecifikke transaktioner:	
Renteindtægter	1
Administrationsomkostninger	-119
Klassens resultat	4.076
Overført til formuen	4.076

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	428.121	53.067
Indløsninger i året	-230.052	-30.205
Overførsel af periodens resultat		4.076
I alt Investorerne formue	198.069	26.938

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	36,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	136
Nettoresultat (t.DKK)	4.076
Administrationsomkostninger (pct.)	1,21
Investorerne formue (t.DKK)	26.938
Antal andele, stk.	198.069
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 07.03.2025 – 31.12.2025

Andelsklasse	NewDeal Invest Akk., kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	45 95 13 24	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	02/12/2025*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064642623		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

NewDeal Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

	02.12.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-1
Klassens resultat	-1
Overført til formuen	-1

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i perioden	140	14
Overførsel af periodens resultat		-1
I alt Investorernes formue	140	13

Note 2: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	-5,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,53
Nettoresultat (t.DKK)	-1
Administrationsomkostninger (pct.)	0,11
Investorerne formue (t.DKK)	13
Antal andele, stk.	140
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 02.12.2025 – 31.12.2025

Afdeling	Optimal - Balance Mix KL	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	39 79 53 29	Bæredygtighed	Artikel 8
Startdato	08/02/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Balance Mix KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 6,33 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 4,74 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25 1.000 DKK	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	1.188	1.349
2 Udbytter	724	1.871
I alt renter og udbytter	1.912	3.220
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-9	621
3 Kapitalandele	4.279	12.086
Valutakonti	-21	4
4 Handelsomkostninger	0	-7
I alt kursgevinster og -tab	4.249	12.704
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	6.162	15.924
5 Administrationsomkostninger	-645	-678
Resultat før skat	5.517	15.246
Skat	0	0
Årets nettoresultat	5.517	15.246
Overført til formuen	5.517	15.246

Balance

Note	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	998	1.190
Obligationer:		
7	24.532	25.697
Kapitalandele:		
8	12.053	17.887
	62.046	94.347
	74.099	112.234
Andre aktiver:		
	283	308
	2.760	2.442
	3.043	2.750
	Aktiver i alt	102.672
	102.672	141.871
Passiver		
9	101.574	140.481
Anden gæld:		
	60	10
	1.038	1.380
	1.098	1.390
	Passiver i alt	102.672
	102.672	141.871

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			20	50
Noterede obligationer fra danske udstedere			1.168	1.299
I alt renteindtægter og -udgifter			1.188	1.349
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger			0	905
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			724	966
I alt udbytter			724	1.871
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede obligationer fra danske udstedere			-9	621
I alt fra obligationer			-9	621
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger			792	-677
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			3.487	12.763
I alt fra kapitalandele			4.279	12.086
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-40	-21
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			40	13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-7
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-366	-36	-402	-431
Investeringsforvaltning	-243	0	-243	-247
I alt administrationsomkostninger	-609	-36	-645	-678
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede			86,9	86,3
Øvrige			13,1	13,7
I alt			100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Climate Transition Bonds, kl f	5.794	0
Optimal - Danske aktier Akk.	5.762	6.756
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	498	11.131
I alt	12.053	17.887

Note 9: Investorerne formue

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	140.481	120.094
Emissioner i året	53.448	37.540
Indløsninger i året	-97.985	-32.457
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	113	58
Overførsel af periodens resultat	5.517	15.246
I alt Investorerne formue	101.574	140.481

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Realkredit	27,1
Teknologi	14,5
Finans	13,5
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,2
Kommunikation	8,2
Forbrugsgoder, cykliske	7,6
Industri	7
Offentlig sektor	4
Forsyningsvirksomhed	2,8
Energi	2,1
Råvarer	2
Diversificeret	0,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 11 35 33	Risikoklasse (1-7)	3
Startdato	08/02/2019*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061538600		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	6.026	15.783
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	1	3
Administrationsomkostninger	-511	-540
Klassens resultat	5.517	15.246
Overført til formuen	5.517	15.246

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.008.380	140.481	973.179	120.094
Emissioner i året	378.579	53.448	281.683	37.540
Indløsninger i året	-701.265	-97.985	-246.482	-32.457
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		113		58
Overførsel af periodens resultat		5.517		15.246
I alt Investorernes formue	685.694	101.574	1.008.380	140.481

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	6,33	12,89	12,80	-13,63	13,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	148,13	139,31	123,40	109,40	126,66
Nettoresultat (t.DKK)	5.517	15.246	13.366	-15.611	11.106
Administrationsomkostninger (pct.)	0,53	0,53	0,54	0,51	0,47
Investorerne formue (t.DKK)	101.574	140.481	120.094	100.554	106.999
Antal andele, stk.	685.694	1.008.380	973.179	919.144	844.761
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,51	0,42	0,40	0,05	
Standardafvigelse (pct.)	8,06	9,48	9,48	11,17	

Afdeling	Optimal - Globale Obligationer KL	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	40 11 34 60	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	08/02/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Globale Obligationer KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 0,24 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 4,74 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	22	38
2 Udbytter	2.942	3.115
I alt renter og udbytter	2.964	3.153
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-2.770	2.963
Valutakonti	-49	0
4 Handelsomkostninger	0	-10
I alt kursgevinster og -tab	-2.819	2.953
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	146	6.106
5 Administrationsomkostninger	-490	-421
Resultat før skat	-344	5.685
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-344	5.685
Overført til formuen	-344	5.685

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	3.642	1.595
Kapitalandele:			
7	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	14.678	0
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	84.812	83.136
	I alt kapitalandele	99.490	83.136
Andre aktiver:			
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	676	166
	Aktiver i alt	103.808	84.897
Passiver			
8	Investorerne formue	102.918	84.506
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	31	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	859	381
	I alt anden gæld	890	391
	Passiver i alt	103.808	84.897

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24	
		1.000 DKK	1.000 DKK	
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab		22	38	
I alt renteindtægter og -udgifter		22	38	
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		2.942	3.115	
I alt udbytter		2.942	3.115	
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger		100	0	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-2.870	2.963	
I alt fra kapitalandele		-2.770	2.963	
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-41	-31	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		41	21	
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-10	
Note 5: Administrationsomkostninger		2025	2024	
	Direkte	fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-316	-27	-343	-315
Investeringsforvaltning	-147	0	-147	-106
I alt administrationsomkostninger	-463	-27	-490	-421
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede		82,2	98,1	
Øvrige		17,8	1,9	
I alt		100	100,0	

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Climate Transition Bonds, kl f	14.678	0
I alt	14.678	0
Note 8: Investorenes formue		
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	84.506	84.957
Emissioner i året	71.421	26.774
Indløsninger i året	-52.699	-32.962
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	52
Overførsel af periodens resultat	-344	5.685
I alt Investorenes formue	102.918	84.506

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Finans	34,6
Offentlig sektor	17,5
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,9
Forbrugsgoder, cykliske	9,2
Kommunikation	8,1
Industri	7
Forsyningsvirksomhed	4,1
Teknologi	2,9
Energi	2,6
Råvarer	2,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 11 35 17	Risikoklasse (1-7)	2
Startdato	08/02/2019*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061539178		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	20	5.988
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	2
Administrationsomkostninger	-367	-306
Klassens resultat	-344	5.685
Overført til formuen	-344	5.685

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	764.310	84.506	824.160	84.957
Emissioner i året	647.003	71.421	250.888	26.774
Indløsninger i året	-482.665	-52.699	-310.738	-32.962
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		52
Overførsel af periodens resultat		-344		5.685
I alt Investorernes formue	928.648	102.918	764.310	84.506

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	0,24	7,27	5,98	-5,81	4,60
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,83	110,57	103,08	97,26	103,26
Nettoresultat (t.DKK)	-344	5.685	4.713	-4.017	1.922
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,52	0,54	0,46	0,41
Investorerne formue (t.DKK)	102.918	84.506	84.957	73.780	57.767
Antal andele, stk.	928.648	764.310	824.160	758.575	559.425
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,18	0,02	0,13	-0,28	
Standardafvigelse (pct.)	4,14	5,75	4,48	6,97	

Afdeling	Optimal - Globale Aktier KL	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	40 11 34 52	Bæredygtighed	Artikel 8
Startdato	08/02/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Globale Aktier KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 7,25 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,04 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	19	44
2 Udbytter	37	38
I alt renter og udbytter	56	82
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	10.820	32.112
Valutakonti	-11	-6
4 Handelsomkostninger	0	-10
I alt kursgevinster og -tab	10.809	32.096
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	10.866	32.178
5 Administrationsomkostninger	-679	-742
Resultat før skat	10.187	31.436
Skat	0	0
Årets nettoresultat	10.187	31.436
Overført til formuen	10.187	31.436

Balance

	31.12.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.431	424
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	154.073	153.625
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	634	394
Aktiver i alt	156.138	154.443
Passiver		
7 Investorenes formue	155.277	153.724
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	41	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	820	712
I alt anden gæld	861	719
Passiver i alt	156.138	154.443

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		19	44
I alt renteindtægter og -udgifter		19	44
Note 2: Udbytter			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		37	38
I alt udbytter		37	38
Note 3: Kursgevinster og -tab			
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger		1	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		10.819	32.112
I alt fra kapitalandele		10.820	32.112
Note 4: Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-33	-28
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		33	18
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-10
Note 5: Administrationsomkostninger			
	Direkte	Fællesomk.	
			I alt
Administration	-419	-38	-457
Investeringsforvaltning	-222	0	-222
I alt administrationsomkostninger	-641	-38	-679
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.			
Børsnoterede		99,1	99,7
Øvrige		0,9	0,3
I alt		100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Investorenes formue	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	153.724	188.599
Emissioner i året	58.657	44.737
Indløsninger i året	-67.363	-111.261
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	213
Overførsel af periodens resultat	10.187	31.436
I alt Investorenes formue	155.277	153.724

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	25,3
Finans	19,2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,8
Kommunikation	11,8
Forbrugsgoder, cykliske	10,3
Industri	8,6
Energi	2,9
Forsyningsvirksomhed	2,6
Råvarer	2,6
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 11 35 09	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	08/02/2019*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061538956		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	10.716	32.007
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	3
Administrationsomkostninger	-531	-574
Klassens resultat	10.187	31.436
Overført til formuen	10.187	31.436

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	836.559	153.724	1.247.373	188.599
Emissioner i året	320.342	58.657	269.215	44.737
Indløsninger i året	-369.005	-67.363	-680.029	-111.262
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		213
Overførsel af periodens resultat		10.187		31.436
I alt Investorernes formue	787.896	155.277	836.559	153.724

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	7,25	21,53	18,56	-15,33	27,87
Indre værdi (DKK pr. andel)	197,08	183,76	151,20	127,53	150,62
Nettoresultat (t.DKK)	10.187	31.436	26.118	-18.913	16.119
Administrationsomkostninger (pct.)	0,46	0,49	0,48	0,47	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	155.277	153.724	188.599	120.906	103.146
Antal andele, stk.	787.896	836.599	1.247.373	948.063	684.830
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,73	0,63	0,59	0,27	
Standardafvigelse (pct.)	11,98	13,85	12,54	16,06	

Afdeling	Optimal - Danske Obligationer KL	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	40 11 34 44	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	08/02/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Danske Obligationer KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 3,11 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 2,75 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	3.040	1.468
I alt renter og udbytter	3.040	1.468
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-290	828
Valutakonti	-1	0
3 Handelsomkostninger	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	-291	827
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	2.750	2.295
4 Administrationsomkostninger	-222	-157
Resultat før skat	2.528	2.138
Skat	0	0
Årets nettoresultat	2.528	2.138
Overført til formuen	2.528	2.138

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	4.086	818
Obligationer:			
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	102.290	46.185
5	Noterede obligationer fra udl. udstedere	2.946	0
	I alt obligationer	105.236	46.185
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	964	471
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.132	1.827
	I alt andre aktiver	6.096	2.298
	Aktiver i alt	115.418	49.301
Passiver			
6	Investorerne formue	112.260	49.088
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	9	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.149	203
	I alt anden gæld	3.158	213
	Passiver i alt	115.418	49.301

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		37	71
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.996	1.397
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		7	0
I alt renteindtægter og -udgifter		3.040	1.468
Note 2: Kursgevinster og -tab			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-271	828
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-19	0
I alt fra obligationer		-290	828
Note 3: Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-2	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		2	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-1
Note 4: Administrationsomkostninger			
	Direkte	Fællesomk.	
			I alt
Administration	-151	-26	-177
Investeringsforvaltning	-45	0	-45
I alt administrationsomkostninger	-196	-26	-222
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.			
Børsnoterede		96,3	98,3
Øvrige		3,7	1,7
I alt		100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
	Formueværdi	Formueværdi
Note 6: Investorenes formue	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	49.088	34.923
Emissioner i året	103.189	22.751
Indløsninger i året	-42.574	-10.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	26
Overførsel af periodens resultat	2.528	2.138
I alt Investorenes formue	112.260	49.088

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Realkredit	96,6
Danske Statsobligationer	1,9
2770 Industriel transport	0,7
2750 Industriteknik	0,7
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 11 34 95	Risikoklasse (1-7)	2
Startdato	08/02/2019*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0061538873		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.636	2.195
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	2	1
Administrationsomkostninger	-111	-59
Klassens resultat	2.528	2.138
Overført til formuen	2.528	2.138

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	524.519	49.088	393.575	34.923
Emissioner i året	1.087.408	103.189	249.030	22.751
Indløsninger i året	-448.568	-42.574	-118.086	-10.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		29		26
Overførsel af periodens resultat		2.528		2.138
I alt Investorernes formue	1.163.359	112.260	524.519	49.088

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	3,11	5,48	5,46	-12,93	-2,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,5	93,59	88,73	84,14	96,63
Nettoresultat (t.DKK)	2.528	2.138	1.767	-5.162	-546
Administrationsomkostninger (pct.)	0,25	0,39	0,38	0,27	0,28
Investorerne formue (t.DKK)	112.260	49.088	34.923	34.595	35.883
Antal andele, stk.	1.163.359	524.519	393.575	411.145	371.355
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,48	-0,43	-0,85	-0,90	
Standardafvigelse (pct.)	4,36	4,54	5,31	5,18	

Afdeling	Optimal - Danske Aktier Akk.	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	44 88 14 46	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	13/09/2024*	Risikoklasse (1-7)	4
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Danske Aktier Akk.

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 10,08 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på -1,15 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	13.09.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renter og udbytter	14	14
2 Udbytter	981	273
I alt renter og udbytter	995	287
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	4.271	-8.042
4 Handelsomkostninger	0	-7
I alt kursgevinster og -tab	4.271	-8.049
Andre indtægter	1	0
I alt indtægter	5.267	-7.762
5 Administrationsomkostninger	-190	-107
Resultat før skat	5.077	-7.869
6 Skat	5	-5
Årets nettoresultat	5.082	-7.874

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	656	835
Kapitalandele			
7	Noterede aktier fra danske selskaber	46.027	53.819
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	683	1.197
	I alt kapitalandele	46.710	55.016
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	3	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3
	Aktuelle skatteaktiver	22	22
	I alt andre aktiver	25	25
	Aktiver i alt	47.391	55.876
Passiver			
8	Investorenes formue	47.267	55.338
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	9	11
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	115	527
	I alt anden gæld	124	538
	Passiver i alt	47.391	55.876

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	13.09.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			14	14
I alt renteindtægter og -udgifter			14	14
Note 2: Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber			906	199
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			75	74
I alt udbytter			981	273
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			4.256	-7.351
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			15	-691
I alt fra kapitalandele			4.271	-8.042
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-45	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			45	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-7
Note 5: Administrationsomkostninger			2025	2024
	direkte	fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-145	-23	-168	-91
Investeringsforvaltning	-22	0	-22	-16
I alt handelsomkostninger	-167	-23	-190	-107
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			6	-5
I alt			6	-5

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	13.09.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,6	98,5
Øvrige	1,4	1,5
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorernes formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	441.225	55.338	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	446.175	63.823
Emissioner i året	138.436	17.631	31.215	4.152
Indløsninger i året	-237.313	-30.795	-36.165	-4.763
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		0
Ovf. af periodens resultat		5.082		-7.874
I alt investoreernes formue	342.348	47.267	441.225	55.338

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Industri	30,8
Sundhed	25,6
Finans	16,9
Forbrugsgoder	7,2
Materialer	6,3
Cyklisk forbrug	6,3
Forsyning	3,5
Teknologi	1,9
Energi	1,5
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024*
Afkast (pct.)	10,08	-11,13
Indre værdi (DKK pr. andel)	138,07	125,42
Nettoresultat (t.DKK)	5.082	-7.874
Administrationsomkostninger (pct.)	0,42	0,18
Investorerne formue (t.DKK)	47.267	55.338
Antal andele, stk.	342.348	441.225
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 13.09.2024 – 31.12.2024.

Afdeling	Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	Porteføljerådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	41 58 26 77	Bæredygtighed	Artikel 8
Startdato	09/02/2021*	Risikoklasse (1-7)	4
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 7,20 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,04 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter og -udgifter	28	36
2	Udbytter	40	22
	I alt renter og udbytter	68	58
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	14.814	18.638
	Valutakonti	-23	-11
4	Handelsomkostninger	0	-11
	I alt kursgevinster og -tab	14.791	18.616
	Andre indtægter	1	2
	I alt indtægter	14.860	18.676
5	Administrationsomkostninger	-775	-497
	Resultat før skat	14.085	18.179
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	14.085	18.179

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Balance

	31.12.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.575	2.564
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	221.692	137.491
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	3	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.032	403
I alt andre aktiver	1.035	403
Aktiver i alt	226.302	140.458
Passiver		
7 Investorerne formue	223.856	140.304
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	64	10
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.382	144
I alt anden gæld	2.446	154
Passiver i alt	226.302	140.458

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		28	36
I alt renteindtægter og -udgifter		28	36
Note 2: Udbytter			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		40	22
I alt udbytter		40	22
Note 3: Kursgevinster og -tab			
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger		1	4.628
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		14.813	14.010
I alt fra kapitalandele		14.814	18.638
Note 4: Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-58	-34
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		58	23
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-11
Note 5: Administrationsomkostninger			
	direkte	fællesomk.	I alt
Administration	-467	-39	-506
Investeringsforvaltning	-269	0	-269
I alt administrationsomkostninger	-736	-39	-775
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.			
Børsnoterede		98,4	96,7
Øvrige		1,6	3,3
I alt		100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 7: Investorerne formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	960.646	140.304	534.415	64.366
Emissioner i året	597.709	88.036	463.134	62.591
Indløsninger i året	-128.572	-18.619	-36.903	-4.900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		50		68
Overførsel af periodens resultat		14.085		18.179
I alt Investorerne formue	1.429.783	223.856	960.646	140.304

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	25,1
Finans	19,2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	17,1
Kommunikation	11,9
Forbrugsgoder, cykliske	10,2
Industri	8,6
Energi	2,9
Råvarer	2,5
Forsyningsvirksomhed	2,4
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021*
Afkast (pct.)	7,20	21,26	18,59	-15,25	19,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	156,57	146,05	120,44	101,56	119,85
Nettoresultat (t.DKK)	14.085	18.179	8.060	-4.265	1.472
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43	0,49	0,00	0,57	0,57
Investorerne formue (t.DKK)	223.856	140.304	64.366	34.136	17.590
Antal andele, stk.	1.429.783	960.646	534.415	336.104	146.769
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,69	0,77	0,53		
Standardafvigelse (pct.)	11,97	11,73	12,58		

*) Omfatter perioden 09.02.2021 - 31.12.2021.

Afdeling	Othania Stabil UCITS KL	Porteføljerådgiver	Othania Investeringsrådgivning ApS
SE-nr.	42 53 11 54	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	15/02/2022*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Othania Stabil UCITS KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 4,43 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på -1,26 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25 1.000 DKK	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	24	58
2 Udbytter	152	247
I alt renter og udbytter	176	305
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	6.837	928
Valutakonti	-17	-3
4 Handelsomkostninger	0	-69
I alt kursgevinster og -tab	6.820	856
Andre indtægter	0	5
I alt indtægter	6.996	1.166
5 Administrationsomkostninger	-424	-413
Resultat før skat	6.572	753
6 Skat	-13	-36
Årets nettoresultat	6.559	717
Overført til formuen	6.559	717

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	1.164	1.174
Kapitalandele:			
7	Noterede aktier fra danske selskaber	0	8.763
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	7.308	0
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	66.702	3.969
	I alt kapitalandele	74.010	12.732
	Aktiver i alt	75.174	13.906
Passiver			
9	Investoreernes formue	75.130	13.869
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	44	37
	Passiver i alt	75.174	13.906

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			24	58
I alt renteindtægter og -udgifter			24	58
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber			80	237
Not. aktier fra udenlandske selskaber			10	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			62	10
I alt udbytter			152	247
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			787	656
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-38	0
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger			64	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			6.024	272
I alt fra kapitalandele			6.837	928
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-93	-102
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			93	33
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-69
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	Fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-266	-24	-290	-222
Investeringsforvaltning	-151	0	-151	-182
Distribution, markedsføring og formidling	17	0	17	-9
I alt administrationsomkostninger	-400	-24	-424	-413
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-14	-36
I alt			-14	-36

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,5	91,6
Øvrige	1,5	8,4
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger

DANSKE INV DNSKE KORT OBLIGA	5.592	0
NYKREDIT INVST LN OBL AKK KL	1.716	0
I alt	7.308	0

Note 9: Investorernes formue

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	13.869	25.162
Emissioner i året	57.900	314
Indløsninger i året	-3.257	-12.324
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	59	0
Overførsel af periodens resultat	6.559	717
I alt Investorernes formue	75.130	13.869

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Offentlig sektor	28,8
Finans	20,4
Råvarer	19,7
Teknologi	7,5
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	6,4
Forbrugsgoder, cykliske	4,4
Kommunikation	4,3
Industri	4

Diversificeret	1,6
Forsyningsvirksomhed	1,5
Energi	1,3
Realkreditobligationer	0,2
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Othania Stabil UCITS, kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	42 65 78 91	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	15/02/2022*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061680352		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Othania Stabil UCITS, kl n

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	6.861	1.041
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-303	-324
Klassens resultat	6.559	717
Overført til formuen	6.559	717

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	141.550	13.869	259.050	25.162
Emissioner i året	627.100	57.900	3.000	314
Indløsninger i året	-34.000	-3.257	-120.500	-12.324
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		59		0
Overførsel af periodens resultat		6.559		717
I alt Investorernes formue	734.650	75.130	141.550	13.869

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022*
Afkast (pct.)	4,43	0,87	11,11	-12,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,27	97,98	97,13	87,42
Nettoresultat (t.DKK)	6.559	717	2.643	-4.552
Administrationsomkostninger (pct.)	1,00	2,15	1,67	1,50
Investorerne formue (t.DKK)	75.130	13.869	25.162	33.835
Antal andele, stk.	734.650	141.550	259.050	387.050
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,03	-0,08		
Standardafvigelse (pct.)	15,02	16,88		

*) Omfatter perioden 15.02.2022 – 31.12.2022.

Afdeling	Panorama Invest KL	Porteføljerådgiver	Panorama Invest ApS
SE-nr.	44 15 38 66	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	15/11/2023*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Panorama Invest KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 24,30 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 7,20 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	01.01.25-31.12.25	01.01.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	809	570
2 Udbytter	4.768	2.849
I alt renter og udbytter	5.577	3.419
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	281	436
3 Kapitalandele	36.874	7.191
Valutakonti	19	13
4 Handelsomkostninger	0	-18
I alt kursgevinster og -tab	37.174	7.622
Andre indtægter	-12	0
I alt indtægter	42.739	11.041
5 Administrationsomkostninger	-2.758	-1.475
Resultat før skat	39.981	9.566
6 Skat	-1.083	-516
Årets nettoresultat	38.898	9.050
Overført til formuen	38.898	9.050

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	18.734	7.884
Obligationer:			
7	Noterede obligationer fra danske udstedere	62.853	28.912
Kapitalandele:			
7	Noterede aktier fra danske selskaber	52.166	11.901
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.486	62.433
	I alt kapitalandele	165.652	74.334
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	789	425
	Andre tilgodehavender	2.821	0
	Aktuelle skatteaktiver	105	105
	I alt andre aktiver	3.715	530
	Aktiver i alt	250.954	111.660
Passiver			
8	Investorerne formue	246.831	111.641
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	274	19
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.849	0
	I alt anden gæld	4.123	19
	Passiver i alt	250.954	111.660

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		146	227
Noterede obligationer fra danske udstedere		668	343
Andre renteudgifter		-5	0
I alt renteindtægter og -udgifter		809	570
Note 2: Udbytter			
Not. aktier fra danske selskaber		304	83
Not. aktier fra udenlandske selskaber		4.464	2.766
I alt udbytter		4.768	2.849
Note 3: Kursgevinster og -tab			
Noterede obligationer fra danske udstedere		281	436
I alt fra obligationer		281	436
Noterede aktier fra danske selskaber		5.272	2.097
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		31.602	5.094
I alt fra kapitalandele		36.874	7.191
Note 4: Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-260	-63
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		260	44
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	-18
Note 5: Administrationsomkostninger			
	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-550	-34	-584
Investeringsforvaltning	-2.174	0	-2.174
I alt administrationsomkostninger	-2.724	-34	-2.758
Note 6: Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		-1.083	-516
I alt		-1.083	-516

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	92,4	92,9
Øvrige	7,6	7,1
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorerne formue	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	111.641	72.620
Emissioner i året	105.974	29.946
Indløsninger i året	-9.710	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	25
Overførsel af periodens resultat	38.898	9.050
I alt Investorerne formue	246.831	111.641

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Cyklisk forbrug	31
Teknologi	15,9
Materialer	15,1
Finans	12,1
Realkredit	11,7
Industri	8,2
Forbrugsgoder	6,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Panorama Invest, kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 15 67 76	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	15/11/2023*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062612727		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Panorama Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	41.519	10.398
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	0	1
	Renteudgifter	-1	0
	Administrationsomkostninger	-2.620	-1.348
	Klassens resultat	38.898	9.050
	Overført til formuen	38.898	9.050

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025		2024	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	985.815	111.641	705.315	72.620
Emissioner i året	847.700	105.974	280.500	29.945
Indløsninger i året	-80.000	-9.710	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28		25
Overførsel af periodens resultat		38.898		9.050
I alt Investorernes formue	1.753.515	246.831	985.815	111.641

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023*
Afkast (pct.)	24,30	9,99	2,96
Indre værdi (DKK pr. andel)	140,76	113,25	102,96
Nettoresultat (t.DKK)	38.898	9.050	1.188
Administrationsomkostninger (pct.)	1,45	1,44	0,17
Investorerne formue (t.DKK)	246.831	111.641	72.620
Antal andele, stk.	1.753.515	985.815	705.315
Stykstørrelse i DKK	100	100	100
Sharpe Ratio	1,73		
Standardafvigelse (pct.)	7,44		

*) Omfatter perioden 15.11.2023 – 31.12.2023.

Afdeling	Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
SE-nr.	44 16 43 45	Bæredygtighed	Artikel 8
Startdato	09/09/2020*	Risikoklasse (1-7)	4
Skattestatus	Udloddende	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 1,12 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,38 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget negativt til årets samlede afkast og resulteret i underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	172	99
2 Udbytter	5.281	9.986
I alt renter og udbytter	5.453	10.085
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-405	-4.173
Valutakonti	-436	-278
Øvrige aktiver/passiver	3	-194
4 Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	-838	-4.645
I alt indtægter	4.615	5.440
5 Administrationsomkostninger	-2.387	-4.393
Resultat før skat	2.228	1.047
6 Skat	-739	-1.331
Årets nettoresultat	1.489	-284
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	28.743
Ovf. til udlodning næste år	0	195
Til rådighed for udlodning	-14.360	28.938
Ovf. til investorernes formue	1.489	-29.222
Disponeret	1.489	-284

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.283	2.124
	Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra danske selskaber	5.383	20.510
8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	211.392	297.201
	I alt kapitalandele	216.775	317.711
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	157	290
	Aktuelle skatteaktiver	997	963
	I alt andre aktiver	1.154	1.253
	Aktiver i alt	221.212	321.088
	Passiver		
9	Investorerne formue	221.057	321.068
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	155	20
	Passiver i alt	221.212	321.088

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			173	104
Andre renteudgifter			-1	-5
I alt renteindtægter og -udgifter			172	99
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber			193	212
Not. aktier fra udenlandske selskaber			5.088	9.774
I alt udbytter			5.281	9.986
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			-8.068	-245
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			7.663	-3.928
I alt fra kapitalandele			-405	-4.173
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-95	-157
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			95	157
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	0
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	fællesomk.	2025 I alt	2024 I alt
Administration	-639	-47	-686	-955
Investeringsforvaltning	-1.701	0	-1.701	-3.438
I alt administrationsomkostninger	-2.340	-47	-2.387	-4.393
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-739	-1.332
I alt			-739	-1.332

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	5.454	10.085
Rente- og udbytteskat	-780	-1.503
Kursgevinst til udlodning	-17.245	40.176
Administrationsomkostninger til modregning	-2.387	-4.393
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	404	-15.579
Udlodning overført fra sidste år	195	151
Til rådighed for udlodning	-14.360	28.938
Heraf foreslået udlodning	0	28.743
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	14.360	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	195

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,5	99,3
Øvrige	1,5	0,7
I alt	100,0	100,0

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

Note 9: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	2.589.473	321.068	4.233.015	550.467
Udlodning fra sidste år		-28.743		-16.085
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		699		-152
Emissioner i året	23.989	2.764	130.113	16.861
Indløsninger i året	-680.500	-76.316	-1.773.655	-230.196
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		96		458
Ovf. til udlodning næste år		0		195
Foreslået udlodning		0		28.743
Ovf. af periodens resultat		1.489		-29.222
I alt investorernes formue	1.932.962	221.057	2.589.473	321.068

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Industri	26,5
Sundhed	23,5
Forbrugsgoder	15,1
Cyklisk forbrug	12,7
Teknologi	8,8
Forsyning	7,4
Materialer	6,0
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	1,12	-1,84	16,08	-18,46	30,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,36	123,99	130,04	118,22	155,84
Nettoresultat (t.DKK)	1.489	-284	63.869	-91.502	96.581
Udbytte (DKK pr. andel)	0	11,10	3,80	6,50	9,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,00	0,90	0,94	0,90	0,86
Investorerne formue (t.DKK)	221.057	321.068	550.467	374.116	493.385
Antal andele, stk.	1.932.962	2.589.473	4.233.015	3.164.659	3.166.000
Stykstørrelse i DKK	100	100	100		
Sharpe Ratio	0,16	-0,27	0,36		
Standardafvigelse (pct.)	15,42	17,12	17,37		

Afdeling	Petersen & Partners Grønne Obligationer	Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
SE-nr.	44 16 44 26	Bæredygtighed	Artikel 9
Startdato	04/05/2018*	Risikoklasse (1-7)	2
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Unoteret

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Petersen & Partners Grønne Obligationer

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 2,50 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 2,26 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note		1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	17.566	26.454
	I alt renter og udbytter	17.566	26.454
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	3.391	2.459
2	Afledte finansielle instr.	-3.097	1.484
	Valutakonti	82	-84
3	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	376	3.859
	Andre indtægter	0	6
	I alt indtægter	17.942	30.319
4	Administrationsomkostninger	-2.401	-2.750
	Resultat før skat	15.541	27.569
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	15.541	27.569

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.250	4.891
	Obligationer:		
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	419.917	508.477
5	Noterede obligationer fra udl. udstedere	184.510	156.534
	I alt obligationer	604.427	665.011
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.419	6.654
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.763	1.754
	I alt andre aktiver	17.182	8.408
	Aktiver i alt	625.859	678.310
	Passiver		
6	Investorerne formue	612.468	678.046
	Afledte finansielle instr.:		
	Unot. afledte finansielle instr.	709	244
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	169	20
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.513	0
	I alt anden gæld	12.682	20
	Passiver i alt	625.859	678.310

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	81	146
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.685	22.582
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.800	3.729
Andre renteindtægter	0	474
Andre renteudgifter	0	-477
I alt renteindtægter og -udgifter	17.566	26.454
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-306	1.112
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.697	1.347
I alt fra obligationer	3.391	2.459
Valutaterminsforretninger/futures	-3.097	1.484
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-3.097	1.484
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2025	2024
	Direkte	Fællesomk.
	I alt	I alt
Administration	-742	-73
Investeringsforvaltning	-1.586	0
I alt administrationsomkostninger	-2.328	-73
	-815	-1.083
	-1.586	-1.667
	-2.401	-2.750
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,4	99,3
Øvrige	0,6	0,7
I alt	100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 6: Investorenes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	65.842	678.046	65.247	644.310
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	2.432	24.542
Emissioner i året	3.731	39.163	3.450	35.150
Indløsninger i året	-11.548	-120.360	-5.287	-53.568
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		78		43
Overførsel af periodens resultat		15.541		27.569
I alt Investorenes formue	58.025	612.468	65.842	678.046

Note 7: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)	2025	2024
	<i>Eksponering</i>	<i>Eksponering</i>
<i>Valuta</i>		
DKK	37.036	53.435
SEK	-37.758	-53.676

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank A/S

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Realkredit	58
Obligationer - EUR Virksomheder	11,8
Obligationer - Virksomhedsobligationer	10,6
Finans	9,1
Obligationer - Pengeinstitutter	4,8
1010 Energi	2,1
Industri	1,3
Obligationer - EUR Stat	1,2
Specialkemikalier	1,0
I alt, alle sektorer	100,0

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	2,50	4,28	4,44	-5,61	-5,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	10.555,24	10.298,08	9.874,94	9.455,51	10.017,53
Nettoresultat (t.DKK)	15.541	27.569	26.139	-28.234	-98.465
Administrationsomkostninger (pct.)	0,38	0,41	0,32	0,46	0,33
Investorerne formue (t.DKK)	612.468	678.046	644.310	478.732	842.014
Antal andele, stk.	58.025	65.842	65.247	50.630	84.000
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000		
Sharpe Ratio	-0,63	-0,34	-0,16	-0,62	
Standardafvigelse (pct.)	3,69	3,63	3,68	4,46	

Afdeling	PP Capital StockPick KL	Porteføljeforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
SE-nr.	39 79 54 34	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	25/09/2018*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

PP Capital StockPick KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 16,86 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 6,23 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse har bidraget positivt til årets samlede afkast og medført en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	18	18
2 Udbytter	1.942	3.319
I alt renter og udbytter	1.960	3.337
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	11.938	3.054
Valutakonti	-8	10
Øvrige aktiver/passiver	1	0
4 Handelsomkostninger	0	-3
I alt kursgevinster og -tab	11.931	3.061
I alt indtægter	13.891	6.398
5 Administrationsomkostninger	-2.834	-1.029
Resultat før skat	11.057	5.369
6 Skat	-283	-306
Årets nettoresultat	10.774	5.063
Overført til formuen	10.774	5.063

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	1.821	4.652
Kapitalandele:			
7	Noterede aktier fra danske selskaber	58.186	54.185
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.081	17.297
	I alt kapitalandele	71.267	71.481
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	43
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	608	0
	Aktuelle skatteaktiver	173	163
	I alt andre aktiver	781	206
	Aktiver i alt	73.869	76.339
Passiver			
8	Investorerne formue	71.787	76.318
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	2.082	21
	Passiver i alt	73.869	76.339

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			18	18
I alt renteindtægter og -udgifter			18	18
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber			1.453	2.028
Not. aktier fra udenlandske selskaber			489	1.291
I alt udbytter			1.942	3.319
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			13.176	4.523
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-1.238	-1.469
I alt fra kapitalandele			11.938	3.054
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-105	-61
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			105	58
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			0	-3
Note 5: Administrationsomkostninger			2025	2024
	Direkte	Fællesomk.	I alt	I alt
Administration	-332	-25	-357	-387
Investeringsforvaltning	-2.462	0	-2.462	-611
Distribution, markedsføring og formidling	-11	-4	-15	-31
I alt administrationsomkostninger	-2.805	-29	-2.834	-1.029
Heraf performance fee			-2.030	-123
Andel af indre værdi (pct.)			3,0	0,16
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-283	-306
I alt			-283	-306

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	97,5	93,9
Øvrige	2,5	6,1
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorenes formue

	2025	2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	76.318	79.389
Emissioner i året	17.921	8.744
Indløsninger i året	-33.249	-16.884
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	6
Overførsel af periodens resultat	10.774	5.063
I alt Investorenes formue	71.787	76.318

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Finans	33,4
Industri	25,1
Sundhed	14,8
Energi	8,5
Forbrugsgoder	5,1
Materialer	5,1
Cyklisk forbrug	4,1
Teknologi	2,4
Ejendom	0,8
Hjemkonstruktion	0,8
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	PP Capital StockPick, klasse notering	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	39 79 56 12	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	25/09/2018*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061075678		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

PP Capital StockPick, klasse notering

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	13.468	5.940
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	1	1
Administrationsomkostninger	-2.695	-877
Klassens resultat	10.774	5.063
Overført til formuen	10.774	5.063

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	497.233	76.318	548.233	79.389
Emissioner i året	109.000	17.921	57.000	8.744
Indløsninger i året	-206.000	-33.249	-108.000	-16.884
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		6
Overførsel af periodens resultat		10.774		5.063
I alt Investorernes formue	400.233	71.787	497.233	76.318

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	16,86	5,99	1,24	-5,01	18,71
Indre værdi (DKK pr. andel)	179,36	153,49	144,81	143,03	150,57
Nettoresultat (t.DKK)	10.774	5.063	607	-5.914	15.604
Administrationsomkostninger (pct.)	4,19	1,35	1,13	1,04	4,23
Administrationsomkostninger ekskl. performance fee (pct.)	1,19	1,19	1,13	1,04	0,77
Investorerne formue (t.DKK)	71.787	76.318	79.389	96.552	112.478
Antal andele, stk.	400.233	497.233	548.233	675.033	747.033
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,35	0,25	0,19	0,35	
Standardafvigelse (pct.)	15,46	18,92	18,26	22,42	
High Water Mark	179,36	153,49	150,57	150,57	150,57

Afdeling	PP Capital - BASIS KL	Porteføljeforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
SE-nr.	40 33 77 25	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	01/04/2019*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

PP Capital - BASIS KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 8,50 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 9,31 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	20	21
2 Udbytter	563	1.074
I alt renter og udbytter	583	1.095
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-4	0
3 Kapitalandele	8.147	8.198
Valutakonti	-2	6
4 Handelsomkostninger	-24	29
I alt kursgevinster og -tab	8.117	8.233
Andre indtægter	3	0
I alt indtægter	8.703	9.328
5 Administrationsomkostninger	-1.128	-1.108
Resultat før skat	7.575	8.220
Skat	0	0
Årets nettoresultat	7.575	8.220
Overført til formuen	7.575	8.220

Balance

Note	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	183 901
Obligationer:		
6	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.160 0
Kapitalandele:		
6	Noterede aktier fra danske selskaber	7.061 9.948
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	91.447 86.906
	I alt kapitalandele	98.508 96.854
Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43 0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	105 0
	Øvrige aktiver	2 0
	I alt andre aktiver	150 0
	Aktiver i alt	103.001 97.755
Passiver		
7	Investorenes formue	102.931 97.733
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	70 22
	Passiver i alt	103.001 97.755

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			15	21
Noterede obligationer fra danske udstedere			7	0
Andre renteudgifter			-2	0
I alt renteindtægter og -udgifter			20	21
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			563	1.074
I alt udbytter			563	1.074
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede obligationer fra danske udstedere			-4	0
I alt fra obligationer			-4	0
Noterede aktier fra danske selskaber			927	-581
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			7.220	8.779
I alt fra kapitalandele			8.147	8.198
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-61	-50
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			36	78
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			-24	-29
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	Fællesomk.	2025	2024
Administration	-420	-97	-517	-437
Investeringsforvaltning	-597	0	-597	-656
Distribution, markedsføring og formidling	-12	-2	-14	-15
I alt administrationsomkostninger	-1.029	-99	-1.128	-1.108

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,8	99,1
Øvrige	0,2	0,9
I alt	100,0	100,0

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

Note 7: Investorenes formue

	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	97.733	123.364
Korrektion ved fusion eller spaltning	5.177	0
Valutakursregulering ved omregning	8	-2
Emissioner i året	5.311	2.183
Indløsninger i året	-12.873	-36.032
Overførsel af periodens resultat	7.575	8.220
I alt Investorenes formue	102.931	97.733

Supplerende noter**Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)**

	31.12.2025
Teknologi	15,8
Finans	15
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	14,2
Offentlig sektor	11
Realkreditobligationer	8,9
Ejendom	8,8
Forbrugsgoder, cykliske	7,1
Industri	6,9
Kommunikation	6,2
Energi	1,9
Forsyningsvirksomhed	1,6
Råvarer	1,5
Asset Backed værdipapirer	1,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	PP Capital - BASIS, kl n EUR	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	40 33 84 70	Risikoklasse (1-7)	3
Startdato	01/04/2019*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061137452		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

PP Capital - BASIS, kl n EUR

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	1.114	1.227
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-119	-128
Klassens resultat	995	1.099
Overført til formuen	995	1.099

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	110.344	13.105	150.544	16.545
Korrektion ved fusion eller spaltning	5.411	693	0	0
Emissioner i året	5.800	711	2.500	293
Indløsninger i året	-14.511	-1.723	-42.700	-4.831
Overførsel af periodens resultat		995		1.099
I alt Investorerne formue	107.044	13.781	110.344	13.105

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast (pct.)	8,50	8,07	7,19	-20,10	15,29
Indre værdi (EUR pr. andel)	128,85	118,76	109,90	102,53	128,33
Nettoresultat (t.EUR)	995	1.099	1.484	-8.777	4.810
Administrationsomkostninger (pct.)	1,18	1,07	0,98	0,91	0,80
Investorerne formue (t.EUR)	13.781	13.105	16.545	30.189	43.726
Antal andele, stk.	107.044	110.344	150.544	294.444	340.744
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,17	-0,59	-0,15	-0,11	
Standardafvigelse (pct.)	7,73	8,16	8,50	8,81	

Afdeling	Snowball Invest Akk. KL	Porteføljerådgiver	Snowball Capital ApS
SE-nr.	42 65 78 75	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	19/01/2022*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Snowball Invest Akk. KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på 3,29 %, hvilket er lavere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på 8,38 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en underperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Resultatopgørelse

Note	1.1.25-31.12.25 1.000 DKK	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	52	331
2 Udbytter	1.067	1.019
I alt renter og udbytter	1.119	1.350
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	4.174	25.619
Valutakonti	0	-30
Øvrige aktiver/passiver	0	1
4 Handelsomkostninger	-30	-28
I alt kursgevinster og -tab	4.144	25.562
I alt indtægter	5.263	26.912
5 Administrationsomkostninger	-1.626	-1.674
Resultat før skat	3.637	25.238
6 Skat	-136	-152
Årets nettoresultat	3.501	25.086
Overført til formuen	3.501	25.086

Balance

		31.12.2025	31.12.2024
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	3.553	275
Kapitalandele:			
7	Noterede aktier fra danske selskaber	11.109	10.084
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	104.153	99.880
	I alt kapitalandele	115.262	109.964
Andre aktiver:			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26	23
	Aktuelle skatteaktiver	4	12
	I alt aktiver	30	35
	Aktiver i alt	118.845	110.274
Passiver			
8	Investorerne formue	118.727	110.254
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	118	20
	Passiver i alt	118.845	110.274

Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
			1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab			52	331
I alt renteindtægter og -udgifter			52	331
Note 2: Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber			287	55
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			780	964
I alt udbytter			1.067	1.019
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber			-5.535	-1.096
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			9.709	26.715
I alt fra kapitalandele			4.174	25.619
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			-63	-104
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			33	75
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			-30	-28
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Direkte	Fællesomk.	2025	2024
			I alt	I alt
Administration	-409	-28	-437	-460
Investeringsforvaltning	-1.189	0	-1.189	-1.214
I alt administrationsomkostninger	-1.598	-28	-1.626	-1.674
Note 6: Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-136	-152
I alt			-136	-152
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede			97,0	99,8
Øvrige			3,0	0,2
I alt			100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 8: Investorenes formue	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	110.254	165.349
Udlodning fra sidste år	0	-18.021
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	0	6.461
Emissioner i året	10.892	27.787
Indløsninger i året	-5.920	-96.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	168
Overførsel af periodens resultat	3.501	25.086
I alt Investorenes formue	118.727	110.254

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2025
Teknologi	42,9
Sundhed	16
Kommunikationstjenester	15,9
Finans	10,1
Industri	8
Cyklisk forbrug	6,4
Ejendom	0,7
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Snowball Invest Akk., kl n	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	42 65 78 91	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	19/01/2022*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061680279		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investering.

Snowball Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-31.12.25	1.1.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.989	26.611
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	0	3
Administrationsomkostninger	-1.488	-1.528
Klassens resultat	3.501	25.086
Overført til formuen	3.501	25.086

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	918.333	110.254	1.489.336	165.349
Udlodning fra sidste år		0		-18.021
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		6.461
Emissioner i året	89.000	10.892	237.997	27.787
Indløsninger i året	-50.000	-5.920	-809.000	-96.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		168
Overførsel af periodens resultat		3.501		25.086
I alt Investorerne formue	957.333	118.727	918.333	110.254

Note 2: Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022*
Afkast (pct.)	3,29	20,51	28,02	-13,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	124,02	120,06	111,02	86,72
Nettoresultat (t.DKK)	3.501	25.086	28.348	-9.959
Administrationsomkostninger (pct.)	1,40	1,41	1,39	1,59
Investorerne formue (t.DKK)	118.727	110.254	165.349	77.723
Antal andele, stk.	957.333	918.333	1.489.336	896.236
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,93	0,48		
Standardafvigelse (pct.)	13,85	15,97		

*) Omfatter perioden 19.01.2022 – 31.12.2022.

Afdeling	techwave KL	Porteføljerådgiver	techwave invest A/S
SE-nr.	45 93 52 99	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	03/11/2025*		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

techwave KL

Afkast og resultat i 2025

I løbet af regnskabsåret opnåede afdelingen et afkast på -0,29 %, hvilket er højere end sammenligningsbenchmarket i samme periode med et afkast på -4,10 %.

Resultatet afspejler, at den aktive aktieudvælgelse medførte en overperformance i forhold til sammenligningsgrundlaget. Investeringsafkastet skal dog ses i lyset af, at afdelingen blev etableret i november 2025.

Resultatopgørelse

		03.11.25-31.12.25
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	1
2	Udbytter	1
	I alt renter og udbytter	2
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	-125
	Valutakonti	-3
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	-128
	I alt indtægter	-126
5	Administrationsomkostninger	-8
	Resultat før skat	-134
6	Skat	0
	Årets nettoresultat	-134
	Overført til formuen	-134

Balance

		31.12.2025
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	143
Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.715
Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	80
Aktiver i alt		6.938
Passiver		
9	Investorenes formue	6.896
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	42
Passiver i alt		6.938

Noter til resultatopgørelse og balance

03.11.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	1
I alt renteindtægter og -udgifter	1

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	1
I alt udbytter	1

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-125
I alt fra kapitalandele	-125

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

2025

	Direkte	fællesomk.	I alt
Administration	-79	-22	-101
Investeringsforvaltning	93	0	93
I alt administrationsomkostninger	14	-22	-8

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	2
Kursgevinst til udlodning	-3
Administrationsomkostninger til modregning	-8
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.332
Til rådighed for udlodning	-1.341
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	1.341
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0

Noter til resultatopgørelse og balance

03.11.25-31.12.25

1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	97,9
Øvrige	2,1
I alt	100

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

Note 8: Investorernes formue

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	7.016
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	14
Overførsel af periodens resultat	-134
I alt Investorernes formue	6.896

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Teknologi	74,57
Industri	8,51
Cyklisk forbrug	6,45
Finans	3,69
Forsyning	3,61
Kommunikationstjenester	3,17
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	techwave, kl n	Skattestatus	Udloddende
SE-nr.	45 94 57 07	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	03/11/2025*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064081178		

*) Startdato er den dato, hvor afdelingen har påbegyndt investeringerne.

techwave, kl n

Klassens resultatposter

	03.11.25-31.12.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-131
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-3
Klassens nettoresultat	-134

- 1 Udlodning
- 2 Investorerne formue
- 3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	2025
Administrationsomkostninger til modregning	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-688
Til rådighed for udlodning	-690
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	690
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0

Note 2: Investorerne formue	31.12.2025	31.12.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i perioden	69.159	7.016
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14
Overførsel af periodens resultat		-134
I alt Investorerne formue	69.159	6.896

Note 3: Hoved- og nøgletal	31.12.2025*
Afkast (pct.)	-0,29
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,71
Nettoresultat (t.DKK)	-134
Administrationsomkostninger (pct.)	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	6.896
Antal andele, stk.	69.159
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 03.11.2025 – 31.12.2025.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. med tilvalg af bestemmelserne i 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 valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. 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".

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 investorernes emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes 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 bl.a. 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.

En afdeling har aftale med porteføljeforvalteren om betaling af et resultatafhængigt honorar, når visse betingelser er opfyldt. Honoraret udgør 25 % af den del af afdelingens indre værdi, der overstiger en hard hurdle rate på 8 % p.a., beregnet ud fra High Water Mark primo året. Honoraret indregnes i resultatopgørelsen, når betingelserne for betaling er opfyldt.

Skat

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Balancen består af aktiver, gæld og investorerne 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.

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

Derudover består andre aktiver af tilgodehavende renter, udbytter og aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet, samt andre tilgodehavender imod rådgiver i forbindelse med opstart af en ny afdeling.

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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Administrationsomkostninger i procent

Administrationsomkostninger i procent 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.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio udtrykker en afdelings afkast i forhold til den påtagede risiko. En højere Sharpe ratio indikerer et bedre forhold mellem afkast og risiko. Den beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Beregningen sker på baggrund af månedlige observationer. For afdelinger med en levetid på 3-5 år beregnes Sharpe ratio over en treårig periode, mens afdelinger med mere end fem års historik får beregningen foretaget over en femårig periode. For afdelinger under tre år beregnes Sharpe ratio ikke.

Standardafvigelse i procent

Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal.

Beregningen sker på baggrund af månedlige observationer. For afdelinger med en levetid på 3-5 år beregnes standardafvigelse over en treårig periode, mens afdelinger med mere end fem års historik får beregningen foretaget over en femårig periode. For afdelinger under tre år beregnes standardafvigelse ikke.

High Water Mark

High Water Mark er det højeste tidligere opnåede indre værdi (NAV) pr. andel, som danner grundlag for beregning af eventuelt performancehonorar. Der kan kun opkræves performancehonorar, hvis afdelingens indre værdi overstiger den tidligere High Water Mark ved regnskabsperiodens udløb.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udlodning pr. andel

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

Active share og Tracking error

Active share og Tracking error beregnes ikke, da afdelingerne ikke har et benchmark.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger er opdelt i andelsklasser. Disse afdelinger består af en fællesportefølje, hvor investeringer i værdipapirer foretages samlet for andeklasserne. Der udarbejdes ét samlet regnskab for den fælles portefølje på afdelingsniveau.

For hver andelsklasse udarbejdes særskilte opgørelser over årets resultat, herunder andelsklassespecifikke omkostninger, samt en formueopgørelse for den enkelte andelsklasse. Eventuelle forskelle mellem regnskabsposter opgjort på afdelingsniveau og summen af de tilsvarende poster for andelsklasserne kan henføres til afrundingsdifferencer.

Nøgletal beregnes individuelt for hver andelsklasse. En eventuel udlodning opgøres ligeledes særskilt for den enkelte andelsklasse. Historiske nøgletal, der vedrører regnskabsperioder forud for afdelingens opdeling i andelsklasser, præsenteres på afdelingsniveau.

Fusion

Ved sammenlægning (fusion) af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervende afdeling til dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen vises i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

Der foretages tilpasning af det udlodningspligtige resultat i den fortsættende afdeling.

Regnskabstal for den ophørende afdeling fremgår af fællesnoterne.

Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab og revision

	2025	2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Vederlag til bestyrelse	250	250
<i>Der er ikke etableret incitamentsprogrammer. Der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, idet direktionens honorering er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.</i>		
Administrationsomkostninger til Fundmarket A/S	5.273	4.575
Revisionshonorar		
Lovpligtigt revisionshonorar	630	659
Honorar til andre ydelser end lovpligtig revision	70	0
Samlet revisionshonorar	700	659

Fusionsnoter

Fusion af afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation KL og afdeling PP Capital - BASIS KL, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 1. januar – 4. december 2025. På ombytningsdagen har PP Capital - BASIS KL tilført aktiver til dagsværdier. For investorerne i den fortsættende afdeling har fusionen haft samme virkning som tilgang af midler ved en traditionel emission af andele. Baggrunden for fusionen er, at formuen i den ophørende afdeling er lav, og at der ikke forventes øget efterspørgsel efter afdelingen.

	01.01.25-04.12.25
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL	1.000 DKK
Renter og udbytter	101
Kursgevinster og -tab	2.625
Administrationsomkostninger	-431
Resultat før skat	2.295
Skat	0
Periodens resultat	2.295
Aktiver	
Likvide midler	283
Kapitalandele	4.942
Andre aktiver	3
Aktiver i alt	5.227
Passiver	
Investorerne formue på sammenlægningstidspunktet	5.177
Anden gæld	51
Passiver i alt	5.227

Fusionsnoter (fortsat)

	01.01.25-04.12.25
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL	1.000 DKK
Investorerne formue	
Investorerne formue primo	50.376
Valutakursregulering ved omregning	34
Emissioner i perioden	388
Indløsninger i perioden	-48.037
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	121
Overførsel af periodens resultat	2.295
I alt Investorerne formue	5.177

	01.01.25-04.12.25
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	347
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-45
Klassens resultat	301

Investorerne formue	Formue værdi
	1.000 EUR
Investorerne formue primo	6.755
Emissioner i perioden	52
Indløsninger i perioden	-6.432
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Overførsel af periodens resultat	301
I alt Investorerne formue	693

Væsentlige aftaler

I det følgende omtales de væsentlige aftaler, som foreningen og dens afdelinger har indgået, og som er uddybende beskrevet i afdelingernes fællesprospekt.

Forvalter

Foreningen har indgået administrationsaftale med Fundmarket A/S. Fundmarket A/S varetager som investeringsforvaltningsselskab foreningens administrative, ledelsesmæssige og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale 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 de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

Porteføljerådgivning og porteføljeforvaltning

Foreningen har indgået aftaler med AI Alpha Lab ApS, Falcon Fondsmæglerselskab A/S, Finanshuset Demetra A/S, Tordenskjold Invest ApS, Horizon3 A/S, Lundgreen's Capital A/S, NDIIR ApS, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S, Panorama Invest ApS, Westergaard Mikkelsen ApS, Snowball Capital ApS og Othania Investeringsrådgivning ApS, techwave invest A/S om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen. Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til Forvalteren om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst 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 Forvalterens investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler. w

Foreningen har indgået aftale med henholdsvis AYA Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment management 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.

Ovennævnte porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere kan desuden foretage markedsføring af afdelinger, som de er porteføljerådgivere/-forvaltere for, og modtager ikke særskilt betaling herfor.

Distribution

Foreningen har indgået aftaler med Ringkjøbing Landbobank A/S, Totalbanken A/S og Nordnet Bank (filial af Nordnet Bank AB, Sverige) om formidling og distribution af flere af foreningens noterede afdelinger. Endvidere formidles kontoførende andelsklasser via investeringsplatformen www.fundmarket.dk.

Væsentlige aftaler (fortsat)

Market maker

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende stiller priser i andele i de noterede, VP-registrerede andelsklasser med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Aftalen indebærer, at der løbende stilles købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser, og er nærmere beskrevet i afdelingernes fællesprospekt.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for de afdelinger som er kategoriseret efter artikel 8 og artikel 9 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Denne rapport er et supplement til regnskabsoplysningerne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene i SFDR-Forordningen og EU Taksonomiforordningen for afdelinger, der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål.

Foreningen består pr. 31. december 2025 af følgende afdelinger kategoriseret efter artikel 8 og artikel 9:

Afdeling	Artikel
Climate Transition Bonds KL	Artikel 8
Optimal - Balance Mix KL	Artikel 8
Optimal - Globale Aktier KL	Artikel 8
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	Artikel 8
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	Artikel 8
Petersen & Partners Grønne Obligationer	Artikel 9

Produkt navn: Climate Transition Bonds KL

Identifikator for juridiske enheder:
894500QARVWKHMYLCB47

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 0% ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0% ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at investere i virksomheder, organisationer og stater, der aktivt bekæmper klimaforandringer og tilpasser sig disse. Afdelingen har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at investere minimum 85% af sine midler i grønne og bæredygtige obligationer defineret under ICMA Green Bond Principles, Sustainability-Linked Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines og/eller EU Green Bond Standard for grønne obligationer, hvor provenuet for udstedelsen udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

1. Andel investeringer i ICMA Principles Aligned obligationer

Afdelingen investerede i obligationer, der er i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines eller Sustainability-Linked Bond Principles. Disse investeringer anses for at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Resultat:

88% af porteføljen var i referenceperioden investeret i ICMA Principles Aligned obligationer. Porteføljen var i hele referenceperioden sammensat i overensstemmelse med den fastsatte minimumsandel på 85 %.

2. Anvendelse af eksklusionskriterier

Afdelingen anvender eksklusionskriterier i overensstemmelse med EU's Climate Transition Benchmark samt normbaseret screening i henhold til OECD's retningslinjer og FN's Global Compact-principper.

Resultat:

Normbaserede minimumsgarantier:

Afdelingen har i referenceperioden haft:

- 0 % eksponering mod virksomheder involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (PAI 10)
- 0 % eksponering mod virksomheder uden processer for overvågning af overholdelse af UNGC/OECD-retningslinjer (PAI 11)
- 0 % eksponering mod virksomheder involveret i kontroversielle våben (PAI 14)

De normbaserede minimumskrav i overensstemmelse med EU's Climate Transition Benchmark-standarder blev således fuldt opfyldt i referenceperioden.

3. ESG-integration og overvågning

ESG-integration er implementeret gennem:

- En bindende minimumsandel på 85 % ICMA-aligned obligationer

- Normbaserede eksklusioner
- Løbende overvågning af PAI-indikatorer
- Screening for normbrud forud for nye investeringer

ESG-indikatorer indgår som en integreret del af den samlede investeringsanalyse og risikovurdering.

4. Supplerende bæredygtighedsindikatorer (SDG)

Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 61,2 % i referenceperioden .

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Resultat:

- 24,24% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.
- 60,34% af det finansielle produkt vurderes hverken at være klart positivt eller negativt relateret til SDG'erne
- 15,42% af det finansielle produkt er ikke tilpasset SDG'erne, dvs. hindrer eller skader opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

(Dækning: range [61,2%, 61,2%] og range [61,2%, 61,2%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der foretages ikke kvantitativ sammenligning med tidligere perioder, da SDG-klassificeringen i den aktuelle referenceperiode er baseret på opdaterede tredjepartsdata og forbedret datadækning. Tidligere opgørelser anses derfor ikke for direkte sammenlignelige.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

0% af det finansielle produkt omfatter virksomheder, der ikke har bundet sig til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder.

0% af det finansielle produkt omfatter også virksomheder, der har været involveret i påstande om menneskerettighedskrænkelser inden for de seneste 4 år, og

0% af det finansielle produkt omfatter virksomheder uden politikker til at overvåge overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder eller uden klagemekanismer, hvorigennem arbejdere og eksterne individer og lokalsamfund kan rejse klager eller bekymringer, herunder men ikke begrænset til menneskerettighedsspørgsmål. Det er højest sandsynligt, at virksomheder, der er fanget af disse indikatorer, ikke er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder.

(Dækning: range [69,6%, 69,6%] og range [69,6%, 69,6%] og range [69,6%, 69,6%]).

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikator:

- 10. Overtrædelser af FN's GlobalCompact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 11. Mangel på processer og overholdelses mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	12.153,4 t	43%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.315,5 t	43%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	30.550,2 t	43%
	Drivhusgasemissioner i alt	44.019,1 t	43%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	1.533,3 t	43%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	1.288,1 t	70%

4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	32,4%	70%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.1)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	78,6%	20%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.2)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	38,9%	9%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	0 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	0 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	0,4 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	0,3 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	0 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	0 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	0 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	0,1 GWh	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	0,0 GWh	41%

7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0%	70%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 t	6%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1.012,9 t	35%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0%	70%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0%	70%
12. Ukorregeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorregeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16,1%	37%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,8%	41%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	70%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet		0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0%	70%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring,		

	transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
CMZB 4 1/8 02/20/37	Obligationer - EUR Virksomheder	5,3	Germany
IBESM 3 3/4 PERP	Obligationer - EUR Virksomheder	3,5	Norway
HERIM 3 1/4 07/15/31	Obligationer - EUR Virksomheder	3,0	Norway
BPCEGP 4 7/8 02/26/36	Obligationer - EUR Virksomheder	2,9	France
SOCGEN 3 5/8 11/13/30	Obligationer - EUR Virksomheder	2,8	France
EDPPL 3 1/8 12/03/31	Obligationer - EUR Virksomheder	2,8	Spain
HMBSS 4 7/8 10/25/31	Obligationer - EUR Virksomheder	2,6	Norway
SUEZFP 5 11/03/32	Obligationer - EUR Virksomheder	2,5	France
ARBEJD 0 03/14/29	Obligationer - EUR Virksomheder	2,5	Denmark
EDF 5 1/8 PERP	Obligationer - EUR Virksomheder	2,5	France
DANBNK 3 1/2 11/19/35	Obligationer - EUR Virksomheder	2,4	Norway
PKNPW 3 5/8 07/02/32	Obligationer - EUR Virksomheder	2,4	France
STEDIN 3 11/03/32	Obligationer - EUR Virksomheder	2,4	Norway
Cash	Kontant	2,3	Denmark
NHYNO 3 5/8 01/23/32	Obligationer - EUR Virksomheder	2,3	Norway

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

24,2% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

60,3 % af omsætningen vurderes at være neutralt eller indirekte relateret til SDG'erne.

9,2% af det finansielle produkt omfatter også virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning,

10,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og

9,1% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx).

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

(Dækning: range [61,2%, 61,2%] og range [58,5%, 58,5%] og range [28,7%, 28,7%] og range [28,7%, 28,7%]).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

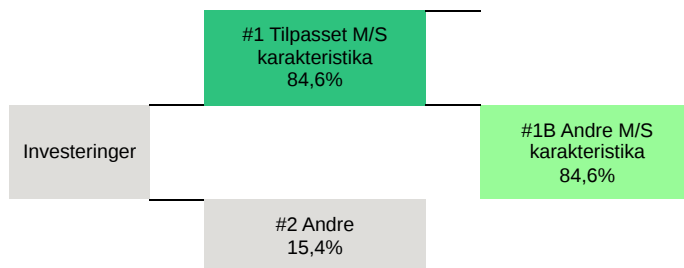
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for

#1A Bæredygtig
0%

emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omsstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Obligationer - EUR Virksomheder	95,2
2	Kontant	3,5
3	Realkredit	1,4

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra eksterne tredjepartsleverandører. Dataleverandørerne kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

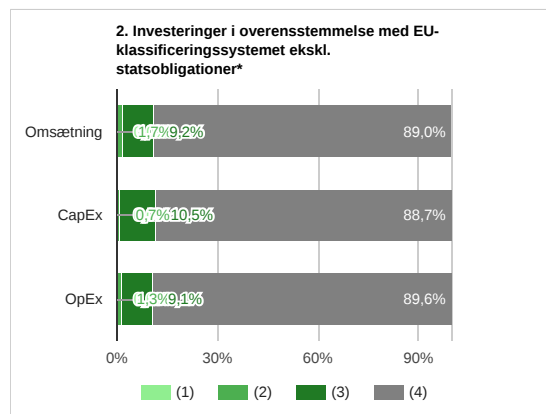
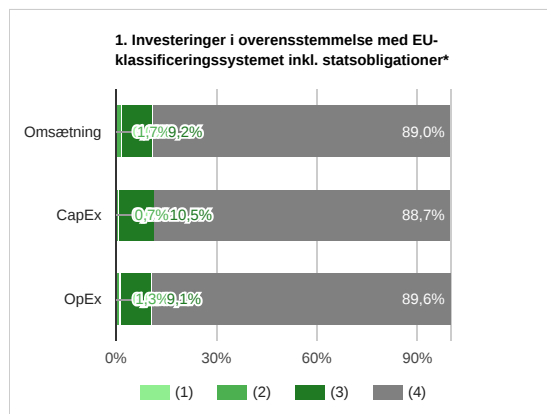
Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

9,2% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 10,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 9,1% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx). (Dækning: range [58,5%, 58,5%] og range [28,7%, 28,7%] og range [28,7%, 28,7%]).

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 11,0%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 11,3%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 10,4%

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 11,0%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 11,3%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 10,4%

- (1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 (2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
 (3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
 (4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Dette diagram tegner sig for 58,5% af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset omsætning: 2,9% i omstillingsaktiviteter og 10,4% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx): 2,8% i omstillingsaktiviteter og 6,8% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx): 2,6% i omstillingsaktiviteter og 6,9% i mulighedsskabende aktiviteter.

(Dækning: range [56,5%, 56,5%] og range [56,5%, 58,5%] og range [28,1%, 28,1%] og range [28,1%, 28,7%] og range [26,8%, 26,8%] og range [26,8%, 28,7%]).

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Dette er den første rapporteringsperiode, hvor der foreligger tilstrækkelige data til at opgøre investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Der foreligger derfor ikke sammenlignelige data fra tidligere referenceperioder.



er bæredygtige

investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer og foretog ikke bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

19,7% af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) med miljømæssigt fokus.

67,12 % af omsætningen blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til miljømæssige SDG'er.

13,18 % af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til miljømæssige SDG'er.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.

(Dækning: range [61,2%, 61,2%]).



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.

7,62 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til sociale SDG'er.

90,06% blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til sociale SDG'er.

2,32 % blev vurderet som negativt relateret til sociale SDG'er.

SDG-klassificeringen indebærer ikke, at investeringerne udgør bæredygtige investeringer i SFDR-forstand. (Dækning: range [61,2%, 61,2%]).



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af obligationer, der ikke følger ICMA Green Bond Principles, ICMA Sustainability-Linked Principles, ICMA Sustainability Bond Guidelines og/eller EU Green Bond Standard samt kontakter og valutaderivater til afdækning. Formålet med disse investeringer var af operationel og likviditetsmæssig karakter. For disse investeringer var der ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, dog respekterede alle investeringer eksklusionskriterierne i EU's Climate Transition Benchmark (CTB-eksklusion).



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder screening og eksklusion.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2026-03-25T09:35:37.262Z

;

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produkt navn: Optimal - Balance Mix KL

Identifikator for juridiske enheder:
894500FKAVNK6CPKZZ13

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 0% ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0% ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i ETF'er, der følger ESG-screenede, ESG-forbedrede (Enhanced) eller SRI-indeks. Disse indeks anvender eksklusionskriterier samt ESG-baseret vægtning eller best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponering mod aktiviteter med væsentlig negativ miljømæssig eller social påvirkning og fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Afdelingen har ikke haft et bæredygtigt investeringsmål og har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer i referenceperioden.

Bæredygtighedsindikatorerne anvendes til at måle, i hvilket omfang de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, er blevet opfyldt i referenceperioden. Indikatorerne er de samme som beskrevet i de præ-kontraktuelle oplysninger og er anvendt konsistent i perioden.

1. Andel investeringer i screenede ETF'er

Ca. 50 % af den samlede portefølje var investeret i ESG-screenede eller ESG-forbedrede ETF'er. Fordelingen var ca. 60 % ESG Enhanced, 25 % ESG Screened og 15 % SRI. Investeringerne blev foretaget i overensstemmelse med investeringsstrategien.

2. Eksklusionskriterier

ETF'erne anvender eksklusionskriterier, der bl.a. omfatter kontroversielle våben, civile skydevåben, termisk kul, tjæresand, tobak samt alvorlige normovertrædelser (herunder FN's Global Compact).

- ESG-Screened (exclusionary): Fjerner klart definerede sektorer/aktører.
- ESG-Enhanced: Bevarer bredt udvalg, justerer vægte for bedre ESG-score
- SRI: Strengere etiske regler; kan kombinere udelukkelse + positive udvælgelser. SRI-indeks anvender yderligere sektorspecifikke eksklusioner.

Resultat: Afdelingen investerede i referenceperioden i overensstemmelse med de fastsatte eksklusionskriterier, og der blev ikke konstateret brud.

3. ESG-integration og vægtning

ETF'erne anvender ESG-score-baseret vægtning eller best-in-class-metoder, hvor selskaber med relativt højere ESG-score opnår højere vægt, eller hvor selskaber med lav ESG-score ekskluderes.

Porteføljen var sammensat i overensstemmelse med denne metode i hele referenceperioden.

4. Supplerende bæredygtighedsoplysninger

Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 73 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

(Dækning: range [73,8%, 73,8%] og range [73,8%, 73,8%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)



Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 73 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Datagrundlag og begrænsninger

Oplysninger om bæredygtighedsindikatorer er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører og ETF-udbydere. Datadækning og metoder kan variere mellem indikatorer, og estimater kan forekomme.

15,21% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

80,38% af omsætningen vurderes hverken at være klart positivt eller negativt relateret til SDG'erne.

4,41 % af omsætningen vurderes at være negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

(Dækning: range [73,8%, 73,8%] og range [73,8%, 73,8%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Porteføljen ligner den fra sidste referenceperiode, ligesom bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig identisk med sidste referenceperiode.

[95,59%] af det finansielle produkts omsætning blev i den foregående periode vurderet som enten positivt eller neutralt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals, SDG'er) baseret på tredjepartsmetodik.

[4,41%] af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR), og foretog derfor ikke bæredygtige investeringer i denne forstand.

Afdelingen fremmede derimod miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem investering i ESG-screenede, ESG-enhanced og SRI-baserede ETF'er, som anvender eksklusionskriterier, ESG-integration

og best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponeringen mod aktiviteter med væsentlig negativ indvirkning på miljø og samfund samt fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Da afdelingen ikke havde et mål om at foretage bæredygtige investeringer i henhold til SFDR's definition, finder princippet om "ikke at gøre væsentlig skade" (DNSH) for bæredygtige investeringer ikke direkte anvendelse.

Afdelingen tog dog indirekte hensyn til potentielle væsentlige negative indvirkninger gennem anvendelse af ESG-screenede og SRI-baserede indeks, som indeholder eksklusioner relateret til blandt andet kontroversielle våben, tobak, termisk kul, tjæresand samt alvorlige normovertrædelser, herunder overtrædelser af internationale standarder som FN's Global Compact.

Herved reduceres risikoen for eksponering mod aktiviteter, der kan medføre væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsrådgiver tog hensyn til væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem anvendelsen af ETF'er, der integrerer eksklusioner og ESG-screening, herunder særligt indikatorer relateret til drivhusgasemissioner, normovertrædelser og eksponering mod kontroversielle aktiviteter.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i SFDR, og spørgsmålet om særskilt overensstemmelse for bæredygtige investeringer er derfor ikke relevant i referenceperioden.

Som led i investeringsstrategien investerede afdelingen i ETF'er, der anvender normbaseret screening med henblik på at identificere og ekskludere virksomheder, der overtræder internationale standarder, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder.

Overvågningen af negative indvirkninger omfattede indikatorer relateret til normovertrædelser, manglende politikker for menneskerettigheder samt involvering i menneskerettighedskrænkelser. Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og antibestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet har i rapporteringsperioden delvist taget hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI'er), idet vurderingen er baseret på tilgængelige data fra underliggende ETF'er og eksterne dataleverandører, hvor datadækningen fortsat er varierende.

Hensyntagen til PAI'er sker gennem anvendelse af eksklusionskriterier og integration af bæredygtighedsforhold i investeringsprocessen, herunder via en look-through tilgang til de underliggende investeringer i ETF'er, i det omfang data er tilgængelige.

De væsentligste PAI-indikatorer omfatter drivhusgasemissioner (PAI 1–3), CO₂-aftryk og CO₂-intensitet (PAI 4–5), eksponering mod fossile brændstoffer (PAI 6), overtrædelser af internationale normer (PAI 10–11), herunder United Nations Global Compact, samt eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14).

Identificerede negative påvirkninger håndteres løbende gennem eksklusioner og overvågning af porteføljen.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	952,1 t	55%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	202,3 t	55%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	6.118,7 t	55%
	Drivhusgasemissioner i alt	7.273,1 t	55%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	434,4 t	55%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	649,1 t	74%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	11,9%	74%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.1)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	53,4%	21%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.2)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	10,6%	13%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	0,1 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	0,1 GWh	48%

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	0,0 GWh	48%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	0,0 GWh	48%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0%	74%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 t	0%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	6,7 t	38%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,4%	74%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	2,1%	74%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15,1%	47%

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,8%	54%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	74%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	1.067,2 t	3%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0,3%	74%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	16,8	Ireland
5 Nyk Realkr 53-S	Realkredit	7,0	Denmark
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	5,5	Ireland
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - Globale Large Cap Blend	5,4	Ireland
Optimal - Danske aktier Akk.	Aktier - Danmark	4,9	Denmark
Climate Transition Bonds, kl n	Obligationer - DKK Indenlandske	4,2	Denmark
Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Obligationer - EUR Højrente	4,1	Luxembourg
iShares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	Aktier - Europa Large Cap Blend	3,9	Ireland



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

15,21 % af det finansielle produkts omsætning vurderes på baggrund af tredjepartsmetodik at være positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er).

80,38 % af omsætningen vurderes at være neutralt eller indirekte relateret til SDG'erne.

2,0 % af porteføljen omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpasset omsætning.

1,5 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede kapitaludgifter (CapEx).

1,2 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede driftsudgifter (OpEx).

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

(Dækning: range [73,8%, 73,8%] og range [55,1%, 55,1%] og range [7,7%, 7,7%] og range [7,6%, 7,6%]).

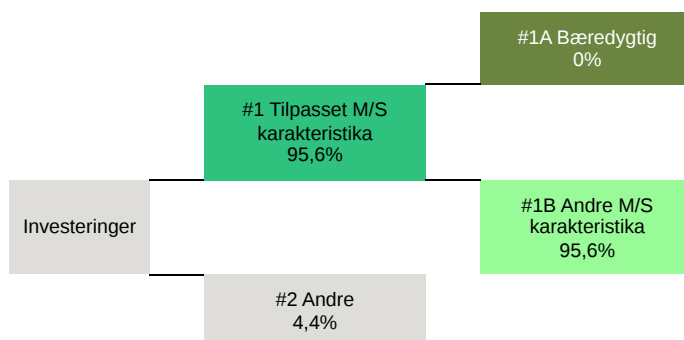
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Aktier - USA Large Cap Blend	24,7
2	Realkredit	20,8
3	Obligationer - DKK Indenlandske	10,5
4	Aktier - Globale Large Cap Blend	6,1
5	Aktier - Europa Large Cap Blend	5,8
6	Aktier - Danmark	4,9
7	Aktier - Globale Nye Markeder	4,6
8	Obligationer - EUR Højrente	4,5
9	Obligationer - EUR Virksomheder	2,2
10	Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	2,0
11	Obligationer - USD Virksomheder	1,8
12	Aktier - Japan Large Cap	1,7
13	Aktier - Euroland Large Cap	1,6
14	Kontant	1,3
15	Aktier - Pacific ex. Japan	1,2
16	Aktier, Teknologi	1,2
17	Aktier - Globale Aktier	1,0

#	Sektor	% aktiver
18	Obligationer - Nye Markeder	1,0
19	Aktier - Øvrige	0,9
20	Ejendomme Indirekte - Europa	0,8
21	Aktier, Alternativ Energi	0,8
22	Obligationer - USD Højrente	0,5

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra eksterne tredjepartsleverandører. Dataleverandørerne kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

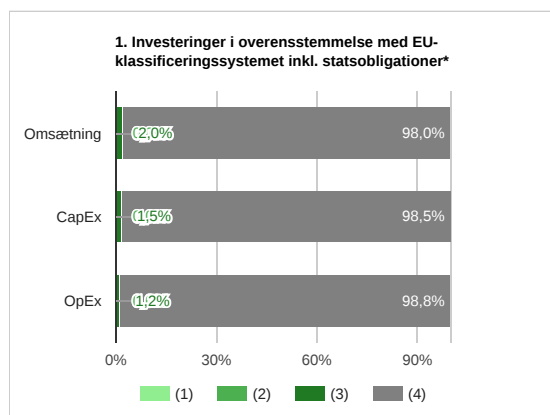
2,0% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 1,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 1,2% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx).

(Dækning: range [55,1%, 55,1%] og range [7,7%, 7,7%] og range [7,6%, 7,6%]).

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

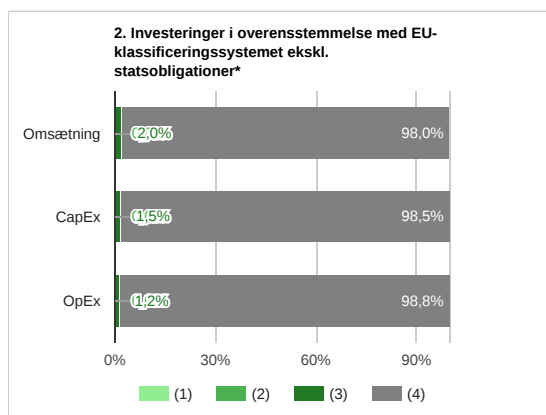
- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2,0%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,5%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,2%

(1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
 (2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2,0%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,5%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,2%

Dette diagram tegner sig for 55,1% af de samlede investeringer.

- (3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
(4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset omsætning: 0,9% i omstillingsaktiviteter og 19,1% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx): 0,6% i omstillingsaktiviteter og 2,6% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx): 0,6% i omstillingsaktiviteter og 2,1% i mulighedsskabende aktiviteter.

(Dækning: range [51,5%, 51,5%] og range [51,5%, 55,1%] og range [6,2%, 6,2%] og range [6,2%, 7,7%] og range [3,7%, 3,7%] og range [3,7%, 7,6%]).

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Dette er den første rapporteringsperiode, hvor der foreligger tilstrækkelige data til at opgøre investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Der foreligger derfor ikke sammenlignelige data fra tidligere referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer og foretog ikke bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

5,7 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) med miljømæssigt fokus.

91,1 % af omsætningen blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til miljømæssige SDG'er.

3,7 % af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til miljømæssige SDG'er.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.
(Dækning: range [73,8%, 73,8%]).



er bæredygtige

investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.

11,88 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til sociale SDG'er.

86,74 % blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til sociale SDG'er.

1,39 % blev vurderet som negativt relateret til sociale SDG'er.

SDG-klassificeringen indebærer ikke, at investeringerne udgør bæredygtige investeringer i SFDR-forstand.
(Dækning: range [73,8%, 73,8%]).



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens "Andre investeringer" dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Inden for den givne referenceperiode bestod disse "Andre investeringer" af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje.

Andre investeringer var kontanter. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Investeringsrådgiver forvaltede porteføljen i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder løbende monitorering af de screenede ETF'er og overholdelse af afdelingens eksklusionskriterier.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Ved bæredygtig

investering forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produkt navn: Optimal - Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder:
894500AN8PDNVESG3Z95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 0% ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0% ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i ETF'er, der følger ESG-screenede, ESG-forbedrede (Enhanced) eller SRI-indeks. Disse indeks anvender eksklusionskriterier samt ESG-baseret vægtning eller best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponering mod aktiviteter med væsentlig negativ miljømæssig eller social påvirkning og fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

1. Andel investeringer i screenede ETF'er

Afdelingen investerede i ESG-screenede ETF'er.

Resultat:

Over 90 % af porteføljen var investeret i ESG-Enhanced, ESG-Screened og SRI ETF'er. Porteføljen var i hele referenceperioden sammensat i overensstemmelse med denne fordeling.

2. Anvendelse af eksklusionskriterier

ETF'erne anvender eksklusionskriterier, der bl.a. omfatter kontroversielle våben, civile skydevåben, termisk kul, tjæresand, tobak samt alvorlige normovertrædelser (herunder FN's Global Compact).

- ESG-Screened (exclusionary): Fjerner klart definerede sektorer/aktører.

- ESG-Enhanced: Bevarer bredt udvalg, justerer vægte for bedre ESG-score

- SRI: Strengere etiske regler; kan kombinere udelukkelser + positive udvælgelser. SRI-indeks anvender yderligere sektorspecifikke eksklusioner.

Resultat: Afdelingen investerede i referenceperioden i overensstemmelse med de fastsatte eksklusionskriterier, og der blev ikke konstateret brud.

3. ESG-integration og vægtning

ETF'erne anvender ESG-score-baseret vægtning eller best-in-class-metoder, hvor selskaber med relativt højere ESG-score opnår højere vægt, eller hvor selskaber med lav ESG-score ekskluderes.

Resultat:

Porteføljen var i hele referenceperioden sammensat i overensstemmelse med denne metode.

4. Supplerende bæredygtighedsindikatorer (SDG)

Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 99 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

(Dækning: range [99%, 99%] og range [99%, 99%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)



Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 99 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Datagrundlag og begrænsninger

Oplysninger om bæredygtighedsindikatorer er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører og ETF-udbydere. Datadækning og metoder kan variere mellem indikatorer, og estimater kan forekomme.

19,7% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

74,86 % af omsætningen vurderes hverken at være klart positivt eller negativt relateret til SDG'erne.

5,43 % af omsætningen vurderes at være negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

(Dækning: range [99%, 99%] og range [99%, 99%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Porteføljen ligner den fra sidste referenceperiode, ligesom bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig identisk med sidste referenceperiode.

[94,57%] af det finansielle produkts omsætning blev i den foregående periode vurderet som enten positivt eller neutralt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals, SDG'er) baseret på tredjepartsmetodik.

[5,43%] af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR), og foretog derfor ikke bæredygtige investeringer i denne forstand.

Afdelingen fremmede derimod miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem investering i ESG-screenede, ESG-enhanced og SRI-baserede ETF'er, som anvender eksklusionskriterier, ESG-integration og best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponeringen mod aktiviteter med væsentlig negativ indvirkning på miljø og samfund samt fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR), og foretog derfor ikke bæredygtige investeringer i denne forstand.

Afdelingen fremmede derimod miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem investering i ESG-screenede, ESG-enhanced og SRI-baserede ETF'er, som anvender eksklusionskriterier, ESG-integration og best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponeringen mod aktiviteter med væsentlig negativ indvirkning på miljø og samfund samt fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Hensyntagen til indikatorer for negative indvirkninger skete gennem:

- Investering i ETF'er, der integrerer eksklusionskriterier relateret til kontroversielle aktiviteter og normbrud

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i SFDR, og spørgsmålet om særskilt overensstemmelse for bæredygtige investeringer er derfor ikke relevant i referenceperioden.

Som led i investeringsstrategien investerede afdelingen i ETF'er, der anvender normbaseret screening med henblik på at identificere og ekskludere virksomheder, der overtræder internationale standarder, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder.

Overvågningen af negative indvirkninger omfattede indikatorer relateret til normovertrædelser, manglende politikker for menneskerettigheder samt involvering i menneskerettighedskrænkelser. Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og antibestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet har i rapporteringsperioden delvist taget hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI'er), idet vurderingen er baseret på tilgængelige data fra underliggende ETF'er og eksterne dataleverandører, hvor datadækningen fortsat er varierende.

Hensyntagen til PAI'er sker gennem anvendelse af eksklusionskriterier og integration af bæredygtighedsforhold i investeringsprocessen, herunder via en look-through tilgang til de underliggende investeringer i ETF'er, i det omfang data er tilgængelige.

De væsentligste PAI-indikatorer omfatter drivhusgasemissioner (PAI 1–3), CO₂-aftryk og CO₂-intensitet (PAI 4–5), eksponering mod fossile brændstoffer (PAI 6), overtrædelser af internationale normer (PAI 10–11), herunder United Nations Global Compact, samt eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14). Disse afspejler produktets anvendelse af ESG-, ESG Enhanced- og SRI-screenede ETF'er.

Identificerede negative påvirkninger håndteres løbende gennem eksklusioner og overvågning af porteføljen.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	412,4 t	99%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	170,8 t	99%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	5.869,6 t	99%
	Drivhusgasemissioner i alt	6.452,9 t	99%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	327,4 t	99%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	758,6 t	99%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	20,6%	99%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.1)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	53,0%	39%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.2)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	9,3%	24%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	0,1 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	0,1 GWh	88%

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	0,0 GWh	88%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0%	99%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 t	1%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	8,0 t	70%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	4,3%	99%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	3,7%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,9%	73%

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,6%	98%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	99%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	301,2 t	0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0,0%	99%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	18,9	Ireland
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	16,7	Ireland
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - Globale Large Cap Blend	16,3	Ireland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

19,71 % af det finansielle produkts omsætning vurderes på baggrund af tredjepartsmetodik at være positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er).

74,86 % af omsætningen vurderes at være neutralt eller indirekte relateret til SDG'erne.

2,44 % af porteføljen omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpasset omsætning.

1,86 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede kapitaludgifter (CapEx).

1,57 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede driftsudgifter (OpEx).

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

(Dækning: range [99%, 99%] og range [97,2%, 97,2%] og range [10,7%, 10,7%] og range [10,6%, 10,6%]).



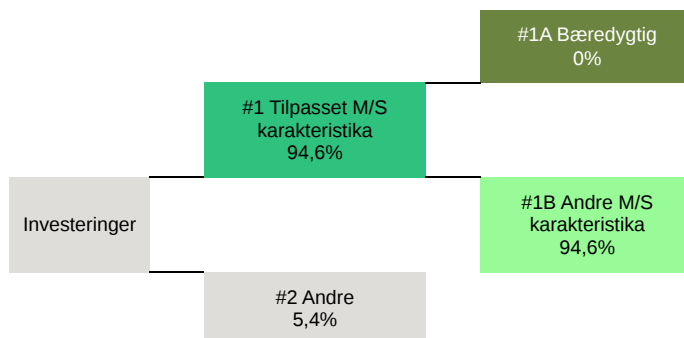
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Aktier - USA Large Cap Blend	51,5
2	Aktier - Globale Large Cap Blend	16,5
3	Aktier - Globale Nye Markeder	10,7
4	Aktier - Europa Large Cap Blend	7,8
5	Aktier - Euroland Large Cap	4,6
6	Aktier - Japan Large Cap	3,2
7	Aktier - Pacific ex. Japan	2,2
8	Kontant	0,7
9	Aktier, Teknologi	0,5
10	Aktier - Globale Aktier	0,5
11	Aktier, Alternativ Energi	0,5
12	Aktier - Øvrige	0,3
13	Aktier - Globale Fleksibel Cap	0,3
14	Aktier, Private Equity	0,2
15	Aktier, Infrastruktur	0,2
16	Aktier, Sundhed	0,2
17	Ejendomme Indirekte - Europa	0,1

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indværende med data fra eksterne tredjepartsleverandører. Dataleverandørerne kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

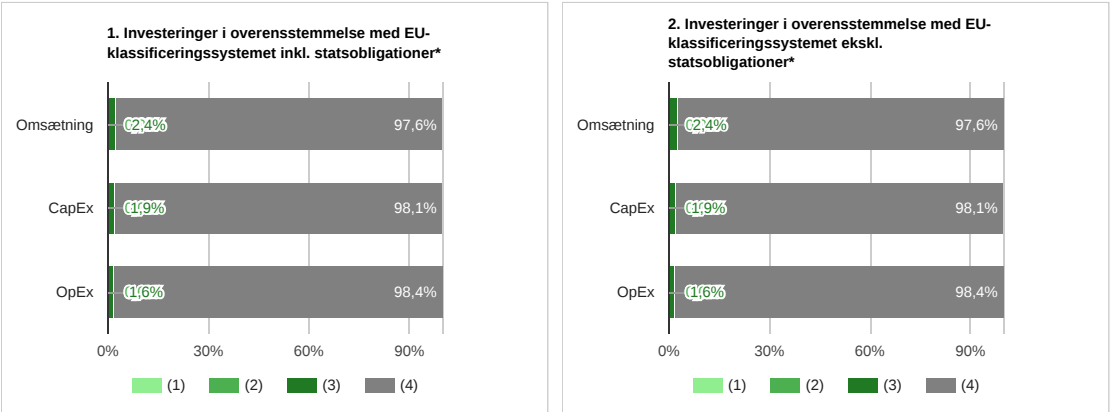
Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

2,4% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 1,9% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 1,6% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx). (Dækning: range [97,2%, 97,2%] og range [10,7%, 10,7%] og range [10,6%, 10,6%])

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2,4%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,9%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,6%

- (1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
(2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
(3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
(4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2,4%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,9%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,6%

Dette diagram tegner sig for 97,2% af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset omsætning: 1,3% i omstillingsaktiviteter og 33,6% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx): 0,9% i omstillingsaktiviteter og 3,7% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx): 0,9% i omstillingsaktiviteter og 2,8% i mulighedsskabende aktiviteter.

(Dækning: range [91,5%, 91,5%] og range [91,5%, 97,2%] og range [8,7%, 8,7%] og range [8,7%, 10,7%] og range [4,4%, 4,4%] og range [4,4%, 10,6%]).

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-

klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Sammenligning med tidligere referenceperioder er begrænset, idet datagrundlaget er væsentligt forbedret i den aktuelle rapporteringsperiode. Historiske data er i flere tilfælde baseret på lavere datadækning og flere estimater, hvorfor direkte sammenligning ikke vurderes at give et retvisende billede.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer og foretog ikke bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

6,5 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) med miljømæssigt fokus.

89,65 % af omsætningen blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til miljømæssige SDG'er.

3,81 % af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til miljømæssige SDG'er.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.
(Dækning: range [99%, 99%]).



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.

15,06 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til sociale SDG'er.

83,7 % blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til sociale SDG'er.

1,77 % blev vurderet som negativt relateret til sociale SDG'er.

SDG-klassificeringen indebærer ikke, at investeringerne udgør bæredygtige investeringer i SFDR-forstand.
(Dækning: range [99%, 99%]).



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens "Andre investeringer" dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Inden for den givne referenceperiode bestod disse "Andre investeringer" af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje.

Andre investeringer var kontanter. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder monitorering af de screenede ETF'er, herunder afdelingens eksklusionskriterier.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2026-03-25T09:56:56.455Z

;

Ved bæredygtig

investering forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produkt navn: Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst
Identifikator for juridiske enheder: 8945003PN5368XC2VI92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 0% ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0% ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i ETF'er, der følger ESG-screenede, ESG-forbedrede (Enhanced) eller SRI-indeks. Disse indeks anvender eksklusionskriterier samt ESG-baseret vægtning eller best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponering mod aktiviteter med væsentlig negativ miljømæssig eller social påvirkning og fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

1. Andel investeringer i screenede ETF'er

Afdelingen investerede i ESG-screenede ETF'er.

Resultat:

Over 90 % af porteføljen var investeret i ESG-Enhanced, ESG-Screened og SRI ETF'er. Porteføljen var i hele referenceperioden sammensat i overensstemmelse med denne fordeling.

2. Anvendelse af eksklusionskriterier

ETF'erne anvender eksklusionskriterier, der bl.a. omfatter kontroversielle våben, civile skydevåben, termisk kul, tjæresand, tobak samt alvorlige normovertrædelser (herunder FN's Global Compact).

- ESG-Screened (exclusionary): Fjerner klart definerede sektorer/aktører.

- ESG-Enhanced: Bevarer bredt udvalg, justerer vægte for bedre ESG-score

- SRI: Strengere etiske regler; kan kombinere udelukkelser + positive udvælgelser. SRI-indeks anvender yderligere sektorspecifikke eksklusioner.

Resultat: Afdelingen investerede i referenceperioden i overensstemmelse med de fastsatte eksklusionskriterier, og der blev ikke konstateret brud.

3. ESG-integration og vægtning

ETF'erne anvender ESG-score-baseret vægtning eller best-in-class-metoder, hvor selskaber med relativt højere ESG-score opnår højere vægt, eller hvor selskaber med lav ESG-score ekskluderes.

Resultat:

Porteføljen var i hele referenceperioden sammensat i overensstemmelse med denne metode.

4. Supplerende bæredygtighedsindikatorer (SDG)

Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 99 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

(Dækning: range [98,6%, 98,6%] og range [98,6%, 98,6%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)



Datadækningen for SDG-indikatorerne var ca. 99 %.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Datagrundlag og begrænsninger

Oplysninger om bæredygtighedsindikatorer er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører og ETF-udbydere. Datadækning og metoder kan variere mellem indikatorer, og estimater kan forekomme.

19,64% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

74,76 % af omsætningen vurderes hverken at være klart positivt eller negativt relateret til SDG'erne.

5,53 % af omsætningen vurderes at være negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

(Dækning: range [99%, 99%] og range [99%, 99%]).

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Porteføljen ligner den fra sidste referenceperiode, ligesom bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig identisk med sidste referenceperiode.

[94,47%] af det finansielle produkts omsætning blev i den foregående periode vurderet som enten positivt eller neutralt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals, SDG'er) baseret på tredjepartsmetodik.

[5,53%] af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til et eller flere af SDG'erne.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR), og foretog derfor ikke bæredygtige investeringer i denne forstand.

Afdelingen fremmede derimod miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem investering i ESG-screenede, ESG-enhanced og SRI-baserede ETF'er, som anvender eksklusionskriterier, ESG-integration og best-in-class-metoder med henblik på at reducere eksponeringen mod aktiviteter med væsentlig negativ indvirkning på miljø og samfund samt fremme selskaber med relativt højere ESG-score.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Da afdelingen ikke havde et mål om at foretage bæredygtige investeringer i henhold til SFDR's definition, finder princippet om "ikke at gøre væsentlig skade" (DNSH) for bæredygtige investeringer ikke direkte anvendelse.

Afdelingen tog dog indirekte hensyn til potentielle væsentlige negative indvirkninger gennem anvendelse af ESG-screenede og SRI-baserede indeks, som indeholder eksklusioner relateret til blandt andet kontroversielle våben, tobak, termisk kul, tjæresand samt alvorlige normovertrædelser, herunder overtrædelser af internationale standarder som FN's Global Compact.

Herved reduceres risikoen for eksponering mod aktiviteter, der kan medføre væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Hensyntagen til indikatorer for negative indvirkninger skete gennem:

- Investering i ETF'er, der integrerer eksklusionskriterier relateret til kontroversielle aktiviteter og normbrud

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i SFDR, og spørgsmålet om særsomt overensstemmelse for bæredygtige investeringer er derfor ikke relevant i referenceperioden.

Som led i investeringsstrategien investerede afdelingen i ETF'er, der anvender normbaseret screening med henblik på at identificere og ekskludere virksomheder, der overtræder internationale standarder, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder.

Overvågningen af negative indvirkninger omfattede indikatorer relateret til normovertrædelser, manglende politikker for menneskerettigheder samt involvering i menneskerettighedskrænkelser. Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og antibestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet har i rapporteringsperioden delvist taget hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI'er), idet vurderingen er baseret på tilgængelige data fra underliggende ETF'er og eksterne dataleverandører, hvor datadækningen fortsat er varierende.

Hensyntagen til PAI'er sker gennem anvendelse af eksklusionskriterier og integration af bæredygtighedsforhold i investeringsprocessen, herunder via en look-through tilgang til de underliggende investeringer i ETF'er, i det omfang data er tilgængelige.

De væsentligste PAI-indikatorer omfatter drivhusgasemissioner (PAI 1–3), CO₂-aftryk og CO₂-intensitet (PAI 4–5), eksponering mod fossile brændstoffer (PAI 6), overtrædelser af internationale normer (PAI 10–11), herunder United Nations Global Compact, samt eksponering mod kontroversielle våben (PAI 14). Disse afspejler produktets anvendelse af ESG-, ESG Enhanced- og SRI-screenede ETF'er.

Identificerede negative påvirkninger håndteres løbende gennem eksklusioner og overvågning af porteføljen.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	467,8 t	99%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	210,4 t	99%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	7.544,0 t	99%
	Drivhusgasemissioner i alt	8.222,2 t	99%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	330,9 t	99%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	773,8 t	99%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	20,4%	99%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.1)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	53,2%	39%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.2)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	9,5%	24%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	0,1 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	0,1 GWh	88%

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	0,0 GWh	88%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	0,0 GWh	88%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0%	99%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,0 t	1%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	8,1 t	69%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	4,2%	99%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	3,7%	99%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13,0%	73%

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,5%	98%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	99%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	300,5 t	0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0,0%	99%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	19,1	Ireland
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - Globale Large Cap Blend	19,0	Ireland
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	13,9	Ireland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

19,64 % af det finansielle produkts omsætning vurderes på baggrund af tredjepartsmetodik at være positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er).

74,76 % af omsætningen vurderes at være neutralt eller indirekte relateret til SDG'erne.

2,4 % af porteføljen omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpasset omsætning.

1,8 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede kapitaludgifter (CapEx).

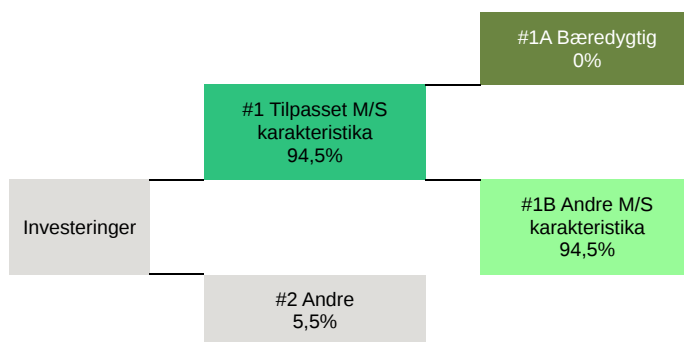
1,5 % omfatter virksomheder med EU-taksonomi-tilpassede driftsudgifter (OpEx).

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

(Dækning: range [98,6%, 98,6%] og range [96,9%, 96,9%] og range [10,7%, 10,7%] og range [10,6%, 10,6%]).



Hvad var aktivallokeringen?



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveau er, der svarer til de bedste resultater.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Aktier - USA Large Cap Blend	46,3
2	Aktier - Globale Large Cap Blend	19,1
3	Aktier - Globale Nye Markeder	10,6
4	Aktier - Europa Large Cap Blend	8,9
5	Aktier - Japan Large Cap	3,7
6	Aktier - Euroland Large Cap	3,5
7	Aktier - Globale Aktier	3,5
8	Aktier - Pacific ex. Japan	1,4
9	Kontant	1,1
10	Aktier, Teknologi	0,6
11	Ejendomme Indirekte - Europa	0,3
12	Aktier, Alternativ Energi	0,3
13	Aktier, Sundhed	0,2
14	Aktier - Øvrige	0,2
15	Aktier, Infrastruktur	0,1
16	Aktier - Globale Fleksibel Cap	0,1
17	Aktier, Private Equity	0,1



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra

investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indværende med data fra eksterne tredjepartsleverandører. Dataleverandørerne kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

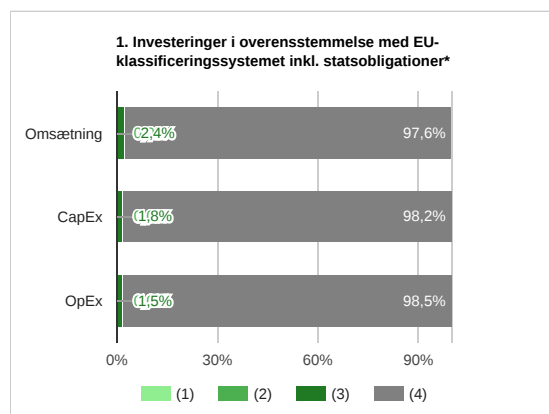
2,4% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 1,8% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 1,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx).

(Dækning: range [96,9%, 96,9%] og range [10,7%, 10,7%] og range [10,6%, 10,6%]).

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

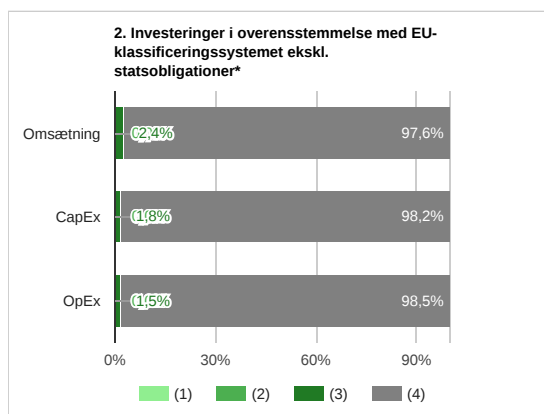
- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2,4%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,8%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,5%

- (1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
(2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
(3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
(4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2,4%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,8%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,5%

Dette diagram tegner sig for 96,9% af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset omsætning: 1,2% i omstillingsaktiviteter og 33,8% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx): 0,8% i omstillingsaktiviteter og 3,7% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx): 0,9% i omstillingsaktiviteter og 2,8% i mulighedsskabende aktiviteter.

(Dækning: range [91,2%, 91,2%] og range [91,2%, 96,9%] og range [8,6%, 8,6%] og range [8,6%, 10,7%] og range [4,3%, 4,3%] og range [4,3%, 10,6%]).

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Sammenligning med tidligere referenceperioder er begrænset, idet datagrundlaget er væsentligt forbedret i den aktuelle rapporteringsperiode. Historiske data er i flere tilfælde baseret på lavere datadækning og flere estimater, hvorfor direkte sammenligning ikke vurderes at give et retvisende billede.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et mål om at foretage bæredygtige investeringer og foretog ikke bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

6,37 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til et eller flere af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) med miljømæssigt fokus.

89,75 % af omsætningen blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til miljømæssige SDG'er.

3,88 % af omsætningen blev vurderet som negativt relateret til miljømæssige SDG'er.

SDG-klassificeringen er baseret på tredjepartsdata og indebærer ikke, at investeringerne udgør "bæredygtige investeringer" som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.
(Dækning: range [98,6%, 98,6%]).



er bæredygtige

investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR.

15,13 % af det finansielle produkts omsætning blev på baggrund af tredjepartsmetodik vurderet som positivt relateret til sociale SDG'er.

83,06 % blev vurderet som neutralt eller indirekte relateret til sociale SDG'er.

1,81 % blev vurderet som negativt relateret til sociale SDG'er.

SDG-klassificeringen indebærer ikke, at investeringerne udgør bæredygtige investeringer i SFDR-forstand.
(Dækning: range [98,6%, 98,6%]).



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens "Andre investeringer" dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Inden for den givne referenceperiode bestod disse "Andre investeringer" af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje.

Andre investeringer var kontanter. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder monitorering af de screenede ETF'er, herunder



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: Petersen & Partners Globale Aktier
Future World KL

Identifikator for juridiske enheder:
8945002VXC401INDL847

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 0% ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 95,6% ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet ☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer, men har ikke bæredygtig investering som mål.

Afdelingen understøttede FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager hertil.

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem inklusion og vægtning i porteføljen af selskaber med omsætning inden for en bred vifte af områder indenfor bæredygtighed og god ledelsespraksis, herunder vedvarende energi, energieffektivitet, grønt byggeri, forebyggelse af forurening, bæredygtig vandforsyning, ernæring, sanitet, behandling af sygdomme, SMV-finansiering, uddannelse samt billig fast ejendom.

Afdelingen fremmer efterlevelsen af visse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO-konventioner samt FN's Global Compact-initiativ gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.

Afdelingen investerer ikke i kontroversielle våben (maks. 0% omsætning pr. selskab), konventionelle våben eller skydevåben (maks. 5% omsætning pr. selskab), samt alkohol- og tobaksproduktion (maks. 0% pr. selskab), dvs. opfylder kravene til CTB-eksklusioner.

Afdelingen ekskluderede udstedere vurderet til at have aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning, samt udstedere vurderet til at have uetiske og/eller kontroversielle aktiviteter.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået.

Oplysninger om bæredygtighedsindikatorer i dette dokument, er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører. Datadækning og metoder kan variere mellem indikatorer, og estimater kan forekomme.

1. Andel investeringer i screenede aktier

Afdelingen investerede i ESG-screenede aktier.

Resultat:

47,9% af det finansielle produkt stemmer overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

47,6% af det finansielle produkt er delvist i overensstemmelse med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) og bidrager således delvist til opfyldelsen af ét eller flere af verdensmålene.

4,4% af det finansielle produkt er ikke tilpasset SDG'erne, dvs. hindrer eller skader opnåelsen af et eller flere af SDG'erne.

(Dækning: range [97,6%, 97,6%] og range [97,6%, 97,6%]).

2. Anvendelse af eksklusionskriterier

- Kontroversielle våben, konventionelle våben eller skydevåben
- Alkohol- og tobaksproduktion

Eksklusioner: 100% af investeringerne levede op til afdelingens eksklusionskriterier i perioden.

Supplerende bæredygtighedsoplysninger:

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

FN's mål for bæredygtig udvikling (SDG'er)



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtige investeringer, der bidrager til miljømæssige og/eller sociale karakteristika pr. 31-12-2025: 95%

Bæredygtige investeringer, der bidrager til miljømæssige og/eller sociale karakteristika pr. 31-12-2024: 93%

Bæredygtige investeringer, der bidrager til miljømæssige og/eller sociale karakteristika pr. 31-12-2023: 90%

Bæredygtige investeringer, der bidrager til miljømæssige og/eller sociale karakteristika pr. 31-12-2022: 85%

Bæredygtige investeringer i detaljer: 47,95% af det finansielle produkt stemte overens med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals (SDG'er)), dvs. bidrog til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne i perioden før.

47,61% af det finansielle produkt er delvist i overensstemmelse med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) og bidrager således delvist til opfyldelsen af ét eller flere af verdensmålene.

4,44% af det finansielle produkt var ikke tilpasset SDG'erne, dvs. hindrede eller skadede opnåelsen af et eller flere af SDG'erne i perioden før.

Oplysningerne er baseret på tredjepartsdata og stilles til rådighed med henblik på transparens. De medfører ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i udstedere vurderet bæredygtige baseret på data fra MSCI ESG Research. SDG-tilpasning vurderes på baggrund af MSCI Sustainable Impact Revenue data, hvor selskaber klassificeres som bidragende til et eller flere af FN's Verdensmål, hvis mindst 20 % af deres omsætning

stammer fra aktiviteter, der understøtter disse mål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen og som led i den løbende monitorering investerede afdelingen i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning og slet ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade blev vurderet gennem indikatorer for væsentlige negative påvirkninger (PAI), normbaseret screening samt eksklusioner og indgik som en integreret del af udvælgelsen af selskaber til porteføljen. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder?" nedenfor.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber forud for investering og løbende, dels gennem det aktive ejerskab, som afdelingens kapitalforvalter udførte for at reducere selskabernes eventuelle negative påvirkning.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen anvender normbaseret screening baseret på OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder, som understøtter FN's Verdensmål 8, 12 og 16.

Oplysninger om bæredygtighedsindikatorer er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører. Datadækning og metoder kan variere mellem indikatorer, og estimater kan forekomme.

0% af det finansielle produkt omfatter virksomheder, der ikke har bundet sig til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder. (SDG 8,12 og 16)

0% af det finansielle produkt omfatter også virksomheder, der har været involveret i påstande om menneskerettighedskrænkelser inden for de seneste 4 år (SDG 16).

0 % af det finansielle produkt omfatter virksomheder uden politikker til at overvåge overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder eller uden klagemekanismer, hvorigennem arbejdere og eksterne individer og lokalsamfund kan rejse klager eller bekymringer, herunder men ikke begrænset til menneskerettighedsspørgsmål. (SDG 8 og 16)

(Dækning: range [97,6%, 97,6%] og range [97,6%, 97,6%] og range [97,6%, 97,6%])

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og antibestikkelse.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

På grund af afdelingens type og formål anvender afdelingen porteføljeforvalter, MSCI's sustainable impact revenue data som en indikator for at måle eksponering mod de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt bæredygtige investeringer for at sikre afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Kapitalforvalter tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for bl.a. at sikre, at de bæredygtige investeringer er bæredygtige investeringer, idet det er en forudsætning for en bæredygtig investering, at den ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtige investeringsformål. Dette hensyn blev bl.a. varetaget ved screening,

der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusioner og udvælgelse af investeringer.

Se tabellen nedenfor over de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, hvor kapitalforvalter tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosuresforordningen. Under tabellen fremgår det hvordan kapitalforvalter tog hensyn hertil.

Oplysningerne er baseret på data fra tredjepartsdataleverandører og stilles til rådighed med henblik på transparens. Oplysningerne indebærer ikke, at afdelingen har forpligtet sig til at investere i bæredygtige investeringer i henhold til definitionen i artikel 2, nr. 17, i SFDR, og de udgør ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.153,8 t	98%
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	501,1 t	98%
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	88.715,3 t	98%
	Drivhusgasemissioner i alt	90.370,2 t	98%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	2.718,9 t	98%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.571,6 t	98%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	15,4%	98%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.1)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	52,0%	29%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi (5.2)	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	10,6%	20%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet A	0,0 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet B	0 GWh	90%

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet C	0,3 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet D	0,5 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet E	0 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet F	0,0 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet G	0 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet H	0 GWh	90%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet L	0 GWh	90%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0%	98%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit		0%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	14,8 t	76%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0%	98%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact	3,2%	98%

OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	12,7%	53%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31,8%	95%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	98%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet		0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0%	98%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		

Drivhusgasemissioner

Indikatorer vedr. drivhusgasemissioner (nr. 1-6 i tabellen ovenfor) blev dækket gennem afdelingens screening og eksklusion af udstedere med betydelig negativ indvirkning på klimaet. Afdelingen anvender eksklusionskriterier, der er baseret på en bæredygtighedsscreening af eksterne dataleverandører og bl.a. screener for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESGratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2025, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator for biodiversitet (nr. 7 i tabellen ovenfor) blev delvist dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af eksterne dataleverandører for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Screeningens screener bl.a. for om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2025, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Vand og affald

Indikatorer relateret til udledning af vand og farligt affald (nr. 8 og 9) blev screenet og dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, hvor der bl.a. screenes for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2025, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Sociale og personalemæssige spørgsmål

For indikator vedr. sociale og personalemæssige spørgsmål (nr.10-14 i tabellen) sikres dette via en bæredygtighedsscreening fra ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der bl.a. screener for om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen udelukker al investering i kontroversielle våben (maks. 0% omsætning pr. selskab) og konventionelle våben eller skydevåben (maks. 5% omsætning pr. selskab). Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2025, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Indikatorer for investeringer i fast ejendom

Afdelingen investerede ikke i fast ejendom.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
KION GROUP I	Entreprenørmaskiner og tungt transportudstyr	3,7	Germany
SalMar Rg	Emballerede fødevarer og kød	3,6	Norway
Nongfu Spring Rg-H	Læskedrikke og alkoholfrie drikkevarer	3,6	China
Shionogi and Co. Ltd	Lægemidler	3,5	Japan
Erg N	Vedvarende elektricitet	3,5	Italy
APTIV HOLDINGS LTD	Reserve dele og udstyr til biler	3,5	Jersey
Schneider EI	Elektriske komponenter og udstyr	3,4	France
Andritz I	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	3,4	Austria
NVIDIA Rg	Halvledere	3,4	USA
Bellway Rg	Boligbyggeri	3,3	UK
Orsted Rg	Vedvarende elektricitet	3,3	Germany
Pentair Rg	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	3,3	Ireland
ASAHI INTECC Rg	Sundhedsvæsen forsyninger	3,3	Japan
Northland Pwr Rg	Vedvarende elektricitet	3,2	Canada
Signify Rg	Elektriske komponenter og udstyr	3,2	Netherlands



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

47,9% af det finansielle produkts investeringer blev vurderet til at være bæredygtige investeringer. Disse investeringer bidrager til miljømæssige og/eller sociale mål, herunder gennem aktiviteter, der understøtter FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er).

Bæredygtige investeringer vurderes på baggrund af data fra eksterne dataleverandører og selskabernes omsætning fra aktiviteter, der bidrager til bæredygtig udvikling.

Herudover omfattede porteføljen virksomheder med aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

12,9% af det finansielle produkt omfatter også virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning,

11,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og

12,1% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx).

Bæredygtige investeringer i henhold til SFDR kan omfatte aktiviteter, der ikke nødvendigvis er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da klassificeringssystemet alene dækker visse miljømæssige aktiviteter. (Dækning: range [97,6%, 97,6%] og range [95,1%, 95,1%] og range [35,5%, 35,5%] og range [35,5%, 35,5%]).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

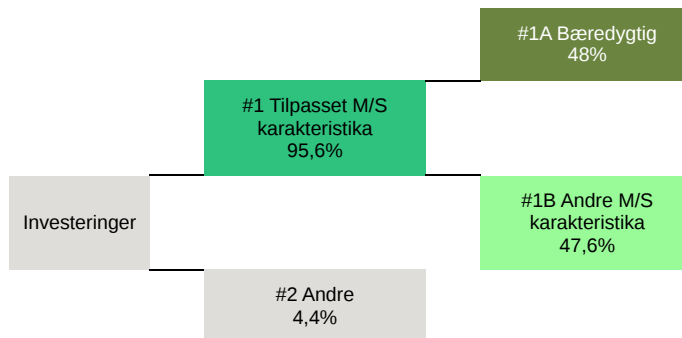
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika, bæredygtige investeringer samt andre investeringer. Afdelingen indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan således bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Vedvarende elektricitet	10,0
2	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	9,7
3	Entreprenørmaskiner og tungt transportudstyr	6,7
4	Elektriske komponenter og udstyr	6,7
5	Reservedele og udstyr til biler	6,6
6	Lægemidler	6,2
7	Sundhedsudstyr	5,7
8	Emballerede fødevarer og kød	3,6
9	Læskedrikke og alkoholfrie drikkevarer	3,6
10	Halvledere	3,4

#	Sektor	% aktiver
11	Boligbyggeri	3,3
12	Sundhedsvæsen forsyninger	3,3
13	Byggematerialer	3,2
14	Landbrugsprodukter og tjenesteydelser	3,0
15	Bioteknologi	3,0
16	Husholdningsprodukter	3,0
17	Biovidenskabelige værktøjer og tjenester	2,7
18	Elektronisk udstyr og instrumenter	2,6
19	Skovprodukter	2,6
20	Miljø- og facilitetstjenester	2,5
21	Elværker	2,5
22	Kontant	2,4
23	Applikationssoftware	2,2
24	Motorcykel producenter	1,8

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Den faktiske andel af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet rapporteres i tabellen nedenfor.

Vurderingen af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra eksterne tredjepartsdataleverandører. Dataleverandørerne kan anvende antagelser eller estimater i deres beregninger. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en uafhængig tredjepartsgennemgang af oplysningerne.

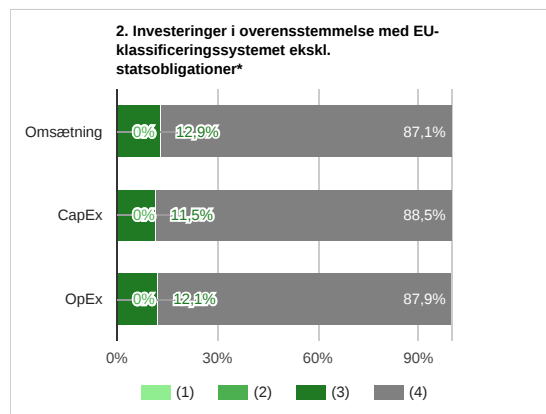
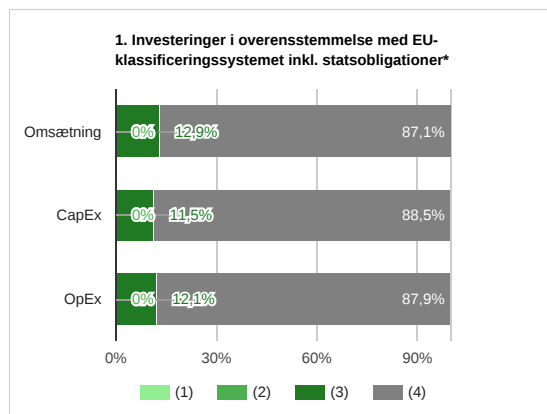
Oplysningerne stilles til rådighed med henblik på transparens og indebærer ikke, at afdelingen har fastsat en minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

12,9% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 11,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 12,1% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx). (Dækning: range [95,1%, 95,1%] og range [35,5%, 35,5%] og range [35,5%, 35,5%]).

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 12,9%

CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 11,5%

OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 12,1%

(1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet:

Fossilgas

(2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet:

Atomenergi

(3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)

(4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 12,9%

CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 11,5%

OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 12,1%

Dette diagram tegner sig for 95,1% af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset omsætning: 3,4% i omstillingsaktiviteter og 31,0% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx): 4,2% i omstillingsaktiviteter og 10,0% i mulighedsskabende aktiviteter.

Investeringer i EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx): 5,7% i omstillingsaktiviteter og 5,0% i mulighedsskabende aktiviteter.

(Dækning: range [86,7%, 86,7%] og range [86,7%, 95,1%] og range [29,6%, 29,6%] og range [29,6%, 35,5%] og range [27%, 27%] og range [27%, 35,5%])

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

12,9% af det finansielle produkt inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset omsætning, 11,5% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset kapitaludgifter (CapEx), og 12,1% inkluderer virksomheder med EU taksonomi-tilpasset driftsudgifter (OpEx). (Dækning: range [95,1%, 95,1%] og range [35,5%, 35,5%] og range [35,5%, 35,5%]).



er bæredygtige

investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

22,3% af det finansielle produkt omfatter bæredygtige investeringer med et miljømål. Disse investeringer er i overensstemmelse med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) og bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne relateret til miljøspørgsmål.

4,0 % af det finansielle produkt omfatter bæredygtige investeringer der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. (Dækning: range [97,6%, 97,6%]).



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

27,1% af det finansielle produkt inkluderer bæredygtige investeringer med et socialt mål. Disse investeringer er i overensstemmelse med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) og bidrager til opnåelsen af et eller flere af SDG'erne relateret til sociale spørgsmål. (Dækning: range [97,6%, 97,6%]).



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Andre', hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Kapitalforvalter har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier og bæredygtige investeringer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



Produkt navn: Petersen & Partners Grønne Obligationer Identifikator for juridiske enheder: 8945002W8F7JBHB4WC39

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒	Ja	☐	Nej
☒	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 85%	☐	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 0%
☒	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☒	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: 0%	☐	med et socialt mål
☐		☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingen har et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage aktivt til den grønne omstilling gennem investeringer i grønne projekter. Gennem positiv markedsscreening udvælges nordiske AAA realkreditobligationer og nordeuropæiske virksomheder, der udsteder obligationer, hvor provenuet udelukkende anvendes til finansiering eller refinansiering af grønne projekter.

Med et særligt fokus på miljø og klima, investerer afdelingen i selskaber, der vurderes at bidrage positivt til et eller flere af FN verdensmål. Følgende mål er centrale i porteføljen:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 11: Bæredygtige byer og lokalsamfund

I 2025 investerede afdelingen 99,6% i grønne projekter, der finansieres gennem grønne, nordeuropæiske obligationer som defineret af ICMA Green Bond Principles (ICMA GBP). De resterende 0,4% blev anvendt som likviditetsstyring bestående af korte, DKK AAA-ratede stats- og realkreditobligationer. Op mod 15% af porteføljen må anvendes som likviditetsstyring. Afdelingen efterlevede FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Afdelingen efterlevede FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige karakteristika.

Afdelingen foretager ikke investeringer med et direkte socialt mål.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt, opnås.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige karakteristika blev opnået.

Grønne obligationer: Afdelingen har investeret i obligationer, som er mærket som grønne obligationer og lever op til fastsatte kriterier under ICMA Green Bond Principles. De grønne obligationer med formålet at finansiere grønne projekter er defineret ved ICMA Green Bond Principles. Følgende fremgangsmåde og krav implementeres i udvælgelsen og vedligeholdelsen af porteføljen, som er i overensstemmelse med ICMA GBP:

- Provenuet fra grønne obligationer må udelukkende anvendes til finansiering af grønne projekter, og det skal være tydeligt beskrevet, hvilke typer af grønne projekter obligationen kan finansiere,
- Obligationsudsteder skal tydeligt beskrive, hvordan de enkelte projekter udvælges og vurderes,
- Obligationsudstederen skal sikre, at provenuet anvendes til grønne projekter. Denne kontrolproces skal være velbeskrevet,

- Obligationsudstederen skal rapportere på, hvordan provenuet er anvendt.

Afkastet på obligationerne er således anvendt til at finansiere miljømæssige projekter inden for ICMA's kriterier, hvilket sikrer et grønt fokus i afdelingen samtidig med, at flere af FN's 17 Verdensmål understøttes. Mindst 85% af investeringerne var grønne obligationer.

Bæredygtige investeringer: Mindst 85% af afdelingens investeringer var i bæredygtige investeringer, der alle var grønne obligationer. De resterende 15% er forbeholdt likviditetsstyring. Gennem investering i grønne obligationer søgte afdelingen at understøtte grønne projekter, herunder understøtte FN's Verdensmål ved at vurdere de grønne obligationsudstedelser i forhold til deres efterlevelse af FN's Verdensmål. Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved i) investeringer i udstedere, der vurderes som bæredygtige af eksterne dataleverandører samt ii) ved investeringer i obligationer mærket som grønne.

Eksklusioner: 100% af investeringerne (obligationerne) levede op til afdelingens eksklusionskriterier.

Data: Som følge af den begrænsede tilgængelighed af dataudbydere, der leverer fyldestgørende data vedrørende grønne obligationer, indsamler PPIM selv data direkte fra det finansielle produkts udstedere samt disses respektive Second Party Opinion-udbydere på kvartalsbasis.

På baggrund af denne dataindsamling sikres det, at 100% af det finansielle produkts investeringer er klassificeret som investeringer, der i væsentlig grad bidrager til opnåelsen af et eller flere af FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (SDG'er), og som dermed er i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles. Det sikres endvidere, at 100% af det finansielle produkt overholder kriterierne om Do No Significant Harm (DNSH).



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdelingens portefølje ligner den portefølje, som afdelingen havde i forrige referenceperiode.

Andelen af bæredygtige investeringer i referenceperioderne udgjorde:

2025: 99,6%

2024: 95,2%

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Dette hensyn blev sikret gennem screening, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af selskaberne i porteføljen.

Ved screening af bæredygtige og grønne obligationer gennem ICMA GBP ligger en forudsætning om, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke er til væsentlig skade for andre miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.

Afdelingen anvender "Do No Significant Harm"-princippet (DNSH-princippet) under EU-klassificeringssystemet for at sikre, at investeringer ikke forårsager væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. For at udvise ingen væsentlig skade på miljømæssige og sociale mål, rapporterer afdelingen årligt på de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Principal Adverse Impacts (PAI)).

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsindikatorer i

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupcion og antibestikkelse.

Der blev taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber forud for investering og som led i den løbende monitorering.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem screening og eksklusion.

100% af det finansielle produkt omfatter virksomheder, der har bundet sig til OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervsliv og menneskerettigheder. Afdelingen har derved ikke investeret i udstedere, der ikke overholdte disse retningslinjer og principper. I forlængelse af DNSH-princippet sikres det, at investeringer ikke forårsager væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Afdelingen rapporterer årligt på PAI-indikatorerne for at udvise ingen væsentlig skade på miljømæssige og sociale mål. Her rapporteres der på 14 obligatoriske indikatorer samt to yderligere indikatorer. Data indhentes direkte fra obligationsudstedere hvorefter interne beregninger udarbejdes for samtlige indikatorer. Er PAI-data ikke offentligt tilgængeligt, kontaktes obligationsudstederne med henblik på at indsamle tilstrækkelige data til afdelingens rapportering. 0% af det finansielle produkt omfatter også virksomheder, der har været involveret i påstande om menneskerettighedskrænkelser inden for de seneste 4 år, og 0% af det finansielle produkt omfatter virksomheder uden politikker til at overvåge overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder eller uden klagemekanismer, hvorigennem arbejdere og eksterne individer og lokalsamfund kan rejse klager eller bekymringer, herunder men ikke begrænset til menneskerettighedsspørgsmål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

I forlængelse af DNSH-princippet sikres det, at investeringer ikke forårsager væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Afdelingen rapporterer årligt på PAI-indikatorerne for at udvise ingen væsentlig skade på miljømæssige og sociale mål. Her rapporteres der på 14 obligatoriske indikatorer samt to yderligere indikatorer. Data indhentes direkte fra obligationsudstedere hvorefter interne beregninger udarbejdes for samtlige indikatorer. Er PAI-data ikke offentligt tilgængeligt, kontaktes obligationsudstederne med henblik på at indsamle tilstrækkelige data til afdelingens rapportering.

De 14 obligatoriske PAI-indikatorer inkluderer:

1. Udledning af scope 1, 2 og 3 drivhusgasemissioner
2. CO₂-aftryk
3. CO₂-intensitet
4. Eksponering til sektoren for fossile brændstoffer
5. Forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi
6. Energiforbrugsintensitet fordelt på sektorer med stor indvirkning på klimaet
7. Eksponering af aktiviteter der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt
8. Udledning til vand
9. Farligt affald
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen
14. Eksponering til kontroversielle våben

Den årlige PAI-rapport kan tilgås på hjemmesiden og opdateres en gang om året, senest 30. juni:

<http://ppim.dk/grnne-obligationer>

Også inden investeringerne foretages, vurderes de obligatoriske PAI-indikatorer som en del af investeringsprocessen. Hvis en investering vurderes at påvirke disse bæredygtighedsfaktorer negativt, foretages investeringen ikke. Porteføljeforvalteren sikrer som del af investeringsprocessen, at en investering ikke gør væsentlig skade, jf. ovenfor om hvordan indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer bliver vurderet og inkorporeret. Det sker gennem en screening af udstederen baseret på data fra bl.a. Sustainalytics og Bloomberg samt en tredjepartsvurdering af det projekt, som obligationsudstedelsen skal finansiere. Screeningen indebærer både en normbaseret screening og en eksklusionsscreening af porteføljen i overensstemmelse med det EU-Paris justerende benchmark.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2025-01-01 - 2025-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Jyske 27 422.E FRCN	Realkredit	17,9	Denmark
RD 26 12 FRCMB	Realkredit	14,3	Denmark
Nyk Realkr 26-S FRB	Realkredit	9,1	Denmark
Nordea Kre 26 FRCMB	Realkredit	6,5	Denmark
Nykredit 28 FRB -S	Realkredit	4,3	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

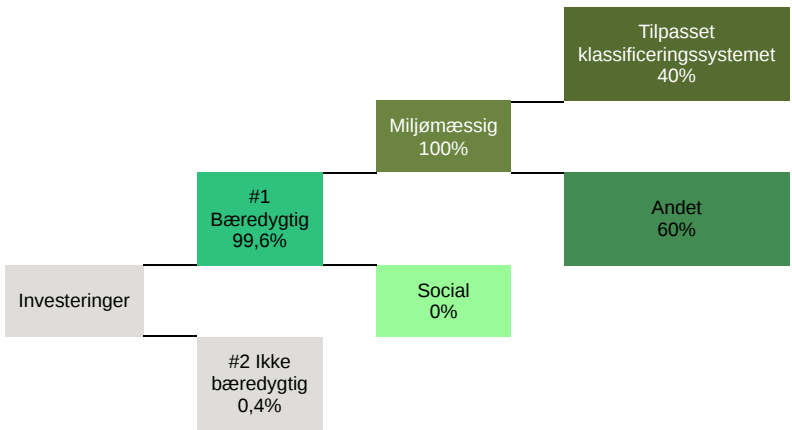
Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen udgjorde 99,6% i 2025.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika, bæredygtige investeringer samt andre investeringer.

Matter data:



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveau er, der svarer til de bedste resultater.

#1 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

#2 ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver
1	Realkredit	58,37
2	Obligationer - Pengeinstitutter-nonDKK	22,64
3	Utilities	6,31
4	Statsobligationer - non DKK	3,3
5	Danske Statsobligationer	2,58
6	Industri	2,52
7	Energi	2,43
8	Materialer	1,12

#	Sektor	% aktiver
9	Consumer, Non-cyclical	0,00

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Alle investeringer vurderes ud fra EU-taksonomiens seks miljømæssige mål. Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet vil være på 40%. Grundet begrænset taksonomidata, især i overensstemmelse med de tekniske screeningskriterier, vil ikke alle bæredygtige investeringer have et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Porteføljens samlede estimerede taksonomi-alignment udgør ca. 84,4% af de investerede midler, opgjort som det vægtede gennemsnit af de enkelte obligationers taksonomi-aligned andele (summen af omstillingsaktiviteter, mulighedsskabende aktiviteter og direkte bidrag). Den høje alignment-grad skyldes primært porteføljens sammensætning, hvor danske grønne realkreditobligationer udgør ca. 58,4% af den samlede vægt. Disse obligationer finansierer energieffektive bygninger med energimærke A eller B, hvilket i vid udstrækning falder inden for taksonomiens tekniske screeningskriterier for klimamitigering.

Den estimerede taksonomi-eligibility for porteføljen er ca. 86,3%, hvilket indebærer, at langt størstedelen af de finansierede aktiviteter er beskrevet i taksonomiens delegerede retsakter og dermed kan vurderes mod de tekniske screeningskriterier. Forskellen mellem eligible (86,3%) og aligned (84,4%) afspejler, at en mindre andel af de eligible aktiviteter ikke fuldt ud opfylder de tekniske screeningskriterier eller DNSH-kravene.

Bemærk, den estimerede taksonomi-alignment for porteføljen udgør 84,4% af de investerede midler. Denne opgørelse er baseret på en look-through-metode, hvor de underliggende aktiviteter finansieret af de grønne obligationer vurderes direkte, herunder fordelingen på omstillingsaktiviteter, mulighedsskabende aktiviteter og aktiviteter med direkte bidrag til miljømål.

De andele, der fremgår af diagrammerne nedenfor, vedrørende investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (2,1% for omsætning, 2,7% for CapEx og 1,8% for OpEx), er derimod opgjort i henhold til kravene i SFDR og er baseret på rapporterede nøgletal fra de investerede enheder.

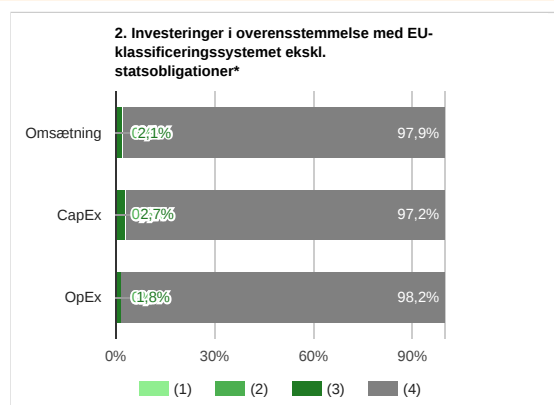
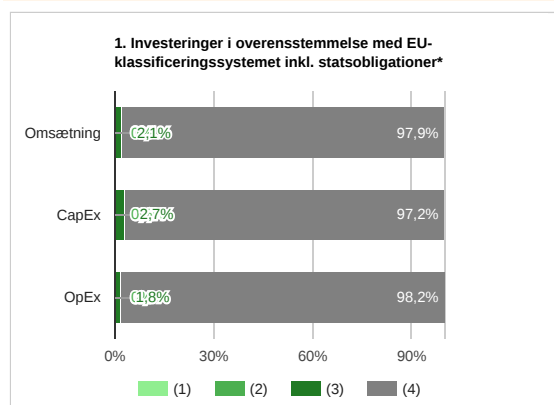
For investeringer i grønne obligationer er tilgængeligheden af taksonomidata i form af omsætning, CapEx og OpEx begrænset, hvilket medfører, at den rapporterede andel af taksonomi-alignede investeringer i disse nøgletal fremstår væsentligt lavere.

De to opgørelsesmetoder er metodisk forskellige og ikke direkte sammenlignelige. Den estimerede taksonomi-alignment giver således et mere retvisende billede af porteføljens samlede eksponering mod aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, mens diagrammerne afspejler de regulatorisk krævede opgørelser baseret på tilgængelige rapporterede data.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossil gas
- ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2,1%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2,8%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1,8%

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2,1%
 CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2,8%
 OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1,8%

- (1) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- (2) I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- (3) I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- (4) Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Dette diagram tegner sig for 21,7% af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

1. Omstillingsaktiviteter (transitional)~3,9% - Lav andel grundet realkreditdominans
 2. Mulighedsskabende aktiviteter (enabling)~18,5% - Drevet af bygningsteknologi og el-net
 3. Direkte bidrag (own performance) ~62,0% - Primært grønne bygninger og VE
 4. Samlet taksonomi-aligned (estimat)~84,4% - Sum af ovenstående tre
- Samlet taksonomi-eligible~86,3%- Inkl. eligible men ikke-aligned

Andelen af porteføljens investeringer, der kan henføres til omstillingsaktiviteter under EU-taksonomien, estimeres til ca. 3,9% (vægtet gennemsnit). Omstillingsaktiviteter er defineret i taksonomiens Artikel 10(2) som økonomiske aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes teknologisk og økonomisk gennemførlige lavemissionsalternativer, men som bidrager til klimaomstillingen med det bedste præstationsniveau i den pågældende sektor. Aktiviteterne må ikke føre til fastlåsnings af kulstofintensive aktiver (carbon lock-in) eller hindre udviklingen af lavemissionsalternativer. Den relativt lave andel skyldes, at porteføljen primært er investeret i sektorer med direkte grønne aktiviteter (bygninger, vedvarende energi) frem for tunge industrisektorer, hvor omstillingsaktiviteter er mest udbredte.

Andelen af porteføljens investeringer, der kan henføres til mulighedsskabende aktiviteter under EU-taksonomien, estimeres til ca. 18,5% (vægtet gennemsnit). Mulighedsskabende aktiviteter er defineret i taksonomiens Artikel 16 som aktiviteter, der direkte muliggør, at andre aktiviteter yder et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål. Aktiviteterne må ikke medføre fastlåsnings af aktiver, der undergraver langsigtede miljømål, og skal have en væsentlig positiv miljøindvirkning over deres livscyklus.

Samlet set udgør omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter tilsammen ca. 22,4% af porteføljen, mens de resterende ca. 62,0% vedrører aktiviteter, der direkte bidrager væsentligt til et miljømål (primært klimamitigering gennem energieffektive bygninger og vedvarende energiproduktion).

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er den første referenceperiode, for hvilken denne porteføljes taksonomi-alignment er opgjort, foreligger der ikke sammenlignelige data fra foregående perioder. Det bør dog noteres, at EU-taksonomiens rapporteringslandskab har udviklet sig væsentligt i seneste år. Det forventes, at taksonomi-alignment for porteføljen vil kunne opgøres med større præcision i kommende perioder, efterhånden som udstedernes rapportering modnes, og flere virksomheder offentliggør detaljerede taksonomi-disclosures.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Samtlige obligationer i porteføljen er udstedt som grønne obligationer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles og forfølger dermed et miljømål. Det er dog ikke alle grønne obligationers use of proceeds, der falder fuldt ud inden for EU-taksonomiens tekniske screeningskriterier. Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, estimeres til ca. 15,6% af porteføljen. Dette skyldes primært uidentificerede udstedere (konservative estimater), aktiviteter uden for taksonomiens dækning (f.eks. akvakultur), og eligible-men-ikke-aligned aktiviteter.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke da der ikke er et investeringsmål på området. Andelen er da 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under 'Ikke bæredygtige', hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens "ikke bæredygtige" investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode udgjorde disse investeringer 0,4% af porteføljen

og blev anvendt som likviditetsstyring bestående af korte, DKK AAA-ratede stats- og realkreditobligationer. Formålet med disse investeringer var af operationel og likviditetsmæssig karakter. Op mod 15% af porteføljen må anvendes som likviditetsstyring.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?



Kapitalforvalter har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder screening og eksklusion, udvælgelse af investeringer i overensstemmelse med afdelingens kriterier samt bæredygtige investeringer, herunder DNSH-testen.

Kapitalforvalter har sikret, at de grønne obligationer lever op til definitionen i ICMA Green Bond Principles, herunder at projekterne bliver nøje udvalgt og vurderet, at provenuet udelukkende anvendes til finansiering af grønne projekter samt at obligationsudstederen præcist rapporterer om anvendelsen af midlerne, hvilket er med til at sikre porteføljens bæredygtighedskarakteristika. Derudover anvendes kunstig intelligens (AI) ugentligt til at overvåge og analysere relevante nyheder om obligationsudstedere, med henblik på løbende at sikre porteføljens bæredygtighedskarakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Dette er ikke relevant, idet afdelingen ikke anvendte et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

N/A.

1) Fossilgas og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimæændringer ("modvirkning af klimæændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Jan Steen Ahlberg

Fundmarket A/S CVR: 38257080

Adm. direktør

På vegne af: Fundmarket A/S

Serienummer: 8d4b7883-28fc-4ab5-a304-084db35671a9

IP: 194.45.xxx.xxx

2026-03-27 09:58:49 UTC



Niels Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: fa8e5e89-ed76-45e3-8a06-764200faba62

IP: 176.20.xxx.xxx

2026-03-27 10:09:53 UTC



Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: 6090be8a-b855-419f-b62a-0e1fdc23d638

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-03-27 12:15:37 UTC



Thomas Christian Einfeldt

Næstformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: ac0a9590-b438-44ef-8371-334cae01c4a

IP: 130.226.xxx.xxx

2026-03-27 14:23:15 UTC



Jens Ringbæk

DELOITTE STATSATORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

På vegne af: Deloitte Statsautoriseret Revisionspart...

Serienummer: 79895d34-583b-4a7b-ba55-3f5626bd11b9

IP: 89.23.xxx.xxx

2026-03-27 15:12:04 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.