

# ÅRSRAPPORT

1.1.2023 – 31.12.2023

## Kapitalforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S  
Agern Allé 24  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 40 72 24 83



Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25. april 2024

---

**Dirigent**

## Indholdsfortegnelse

<b>Foreningsoplysninger .....</b>	<b>2</b>
<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsespåtegning.....</b>	<b>14</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....</b>	<b>15</b>
<b>Årsrapport for afdelingerne .....</b>	<b>18</b>
Atlas Global Macro KL .....	19
Atlas Global Macro, kl f.....	23
Markettimer Invest KL.....	25
Markettimer Invest, kl f.....	30
Petersen & Partners Loans KL .....	32
Petersen & Partners Loans , kl f.....	36
Petersen & Partners Loans , kl u.....	38
<b>Fælles noter .....</b>	<b>40</b>
Anvendt regnskabspraksis .....	40
Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn .....	44
Væsentlige aftaler .....	45
<b>Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen .....</b>	<b>46</b>

## Foreningsoplysninger

### Foreningen

Kapitalforeningen PortfolioManager ("Foreningen")  
 C/o Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm  
 Telefon: 38 42 38 21  
 E-mail: [kontakt@fundmarket.dk](mailto:kontakt@fundmarket.dk)  
[www.portfoliomanager.dk](http://www.portfoliomanager.dk)  
 CVR-nr. 40 72 24 83  
 FT-nr. 24788

Foreningen er stiftet den 2. maj 2019.

Foreningen består pr. 31. december 2023 af 3 afdelinger med tilhørende andelsklasser.

Kl f er kontoførende.

Kl u er VP-registreret og unoteret.

Afdeling   Andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
Atlas Global Macro KL	41999837	24788-001	-	8945007WJMEJOC9TOU84
Atlas Global Macro, kl f	41999861	24788-001-001	DK0061538287	-
Markettimer Invest KL	43365894	24788-002	-	89450033MLFTURRKV068
Markettimer Invest, kl f	43366718	24788-002-001	DK0062264180	-
Petersen & Partners Loans KL	43578359	24788-004	-	894500MB4CGPS6PGFO70
Petersen & Partners Loans , kl f	43582429	24788-004-002	DK0062263968	-
Petersen & Partners Loans , kl u	43582372	24788-004-001	DK0062260519	-

### Bestyrelse

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

### Forvalter af alternative investeringsfonde

Fundmarket A/S ("Forvalter")  
 Agern Allé 24, 2970 Hørsholm  
 CVR-nr.: 38 25 70 80  
 FT-nr.: 17120

### Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S.  
 Atlas Global Macro KL investerer som feederinstitut og har derfor ikke en porteføljerådgiver eller porteføljeforvalter tilknyttet.  
 Markettimer Invest ApS er licensgiver for algoritmen til afdeling Markettimer Invest KL.

**Depotselskab**

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12, 1092 København K  
CVR-nr. 61 12 62 28

**Revision**

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

**Finanskalender 2024**

27. marts 2024	Årsrapport for 2023
25. april 2024	Ordinær generalforsamling 2024
23. august 2024	Halvårsrapport for 1. halvår 2024

## Ledelsesberetning

### Udvikling i foreningen i 2023

I 2023 udviklede de finansielle markeder sig generelt positivt, idet både aktier og obligationer oplevede kursstigninger.

Foreningens obligationsafdeling leverede et positivt, absolut afkast, der var højere end ledelsens forventning primo året. En robust økonomisk udvikling sammen med en faldende inflationsrate og en forventning om nedsættelse af centralbankernes styringsrenter var årsagerne til denne udvikling i 2023.

Afdeling Atlas Global Macro KL leverede et negativt afkast i året. Afdelingen investerer som feederinstitut i masterinstitutet Expert Investor SICAV SIF – Atlas Global Macro, som er domicileret i Luxembourg. Masterinstitutet har eksponering til russiske ETF'er. Den primære begrundelse for det negative afkast er, at masterinstitutets beholdning af russiske aktiver i forbindelse med Ruslands invasion af Ukraine blev nedskrevet til nul af masterinstitutets forvalter, MultiConcept Fund Management S.A.

Afdeling Markettimer Invest KL leverede et negativt afkast i året. Afdelingen følger en algoritme, hvis strategi er at time markedet, men hvor 2023 ikke har været et godt år for strategien.

Foreningens formue faldt i 2023 fra en formue på 890 mio. kr. primo året til 859 mio. kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af nettoemissioner på -31,5 mio. kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 1,2 mio. kr.

Foreningen stiftede i oktober afdeling Marselis Systematisk Allokering KL, som blev idriftsat i januar 2024.

På en ekstraordinær generalforsamling 27. december 2023 blev det endeligt vedtaget at afvikle afdeling Realkreditobligationer KL ved likvidation, da afdelingen havde haft en lav formue siden dens start, og der ingen udsigt var til en øget formuetilgang.

### Afkast

År 2023 var kendetegnet ved positive afkast for både aktie- og obligationsafdelinger globalt set.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2023 og 2022.

Afkast (%)	Startdato	2023	2022
Atlas Global Macro, kl f	25-05-2021	-2,36	-32,74
Markettimer Invest, kl f	17-08-2022	-10,64	-13,46
Petersen & Partners Loans , kl f	21-12-2022	12,03	0,01
Petersen & Partners Loans , kl u	19-12-2022	12,03	0,01

Afkastet for afdeling Atlas Global Macro KL og afdeling Markettimer Invest KL findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet for afdeling Petersen & Partners Loans KL findes tilfredsstillende.

## Resultat og formue

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2023 vises i tabellen nedenfor.

Resultat og formue pr. 31. december 2023 (m.DKK)	Resultat	Formue
Atlas Global Macro, kl f	-17,9	575,4
Markettimer Invest, kl f	-2,4	18,3
Petersen & Partners Loans , kl f	0,9	11,6
Petersen & Partners Loans , kl u	20,6	253,7
<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>859,0</b>

## Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, porteføljeforvaltning/-rådgivning, depotselskab m.m. Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2023 og 2022 vises i tabellen nedenfor.

Afdeling   Andelsklasse	Administrationsomkostninger (%)	
	2023	2022
Atlas Global Macro, kl f	0,22	0,20
Markettimer Invest, kl f	1,71	0,53
Petersen & Partners Loans , kl f	0,44	0,02
Petersen & Partners Loans , kl u	0,47	0,02

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar, hvorfor det kan forventes, at omkostningsprocenten varierer fra år til år. Der er i 2023 og 2022 ikke udbetalt noget resultatafhængigt honorar.

## Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2023

2023 blev generelt et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på hovedparten af obligations- og aktiemarkederne. Hovedparten af aktieafdelingerne gav således positive afkast i 2023, ligesom obligationsafdelingerne leverede positive afkast, da renteniveauet var højt ved indgangen til året og faldende renter førte til stigende obligationskurser i slutningen af året.

Omdrejningspunktet på de finansielle markeder var i 2023 udviklingen i inflationen, centralbankernes kamp mod inflationen og markedets forventninger til den fremtidige pengepolitik.

Inflationen aftog i USA og Europa gennem 2023, hvilket særligt skyldtes lavere energi- og fødevarerpriser i forhold til året forinden.

2023 var præget af store bestræbelser på at nedbringe inflationen, idet den amerikanske og europæiske centralbank hævede styringsrenterne frem til tredje kvartal. I november 2023 begyndte den amerikanske centralbank at ændre signaler om, at rentetoppen var nået, hvilket de finansielle markeder reagerede positivt på i slutningen af 2023. Ved årets udgang stod centralbankerne i en gunstig situation i forhold til at holde væksten i gang i 2024, da stigende renter frem til oktober havde bidraget til at dæmpe inflationen, men uden at afspore det økonomiske opsving.

I foråret måtte tre store regionale banker i USA lade sig afvikle, og i Europa blev Credit Suisse overtaget af UBS. USA's økonomi viste sig dog modstandsdygtig over for rentestigningerne, og privatforbruget blev holdt oppe af høje opsparingsniveauer og et robust arbejdsmarked. I Europa aftog frygten for, at energi- og

inflationens krisen ville blive forlænget af Ruslands krig mod Ukraine. En hurtig tilpasning af energiforbrug og -forsyning førte til markante fald i energipriserne, hvilket medførte en vis vækst, som dog forblev svag gennem året.

De økonomiske omgivelser blev påvirket af en række geopolitiske ændringer spændinger i 2023, uden at de dog fik væsentlig indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine fortsatte på andet år i 2023, hvor fronterne i krigen det meste af året var meget fastlåste. I oktober fik de finansielle markeder endnu en risikofaktor at forholde sig til, da Hamas indledte et overraskelsesangreb fra Gaza ind i Israel. Konflikten mellem Israel og Hamas har med det nuværende spændingsniveau ikke fået den store indflydelse på de finansielle markeder. Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen. Spændingerne medførte, at udenlandske direkte investeringer i Kina viste kraftig nedgang i 2023, ligesom væksten i landet i året har skuffet på trods af flere stimuli fra den kinesiske regering og centralbank.

De globale aktiemarkeder steg samlet set kraftigt i 2023 som følge af forventninger om markante rentenedsættelser i 2024. Den positive afkastudvikling var ikke funderet i indtjeningsvækst, men i en forøgelse af de multipler, som markedet var villigt til at betale for selskabernes indtjening. Undtagelser herfra er en række fjernøstlige markeder anført af Kina, som var tynget af udfordringer i ejendomssektoren og et mere anspændt forhold til USA.

Danske aktier udviklede sig positivt i 2023. Dog viste udviklingen på det danske aktiemarked store kursudsving hen over året. Det danske aktiemarked blev i høj grad præget af de skiftende forventninger til udviklingen i styringsrenterne og inflationen, hvor den dominerende formodning i markedet var, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne.

Obligationsmarkedet var præget af, at de internationale renter steg i årets første tre kvartaler for derefter at falde markant i den sidste del af året.

Udviklingen i renteniveauet på statsobligationer viste store udsving på markederne i USA og Europa gennem 2023. Renterne faldt dog samlet en smule eller forblev uændrede, afhængigt af obligationernes løbetid, over hele året. Faldende inflation kombineret med en udmelding fra den amerikanske centralbank om en drøftelse af rentenedsættelser medførte kraftige rentefald i 4. kvartal, hvorved året sluttede med lavere renteniveauer med undtagelse af de helt korte renter. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig således positivt i 2023.

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2023 drevet af de faldende renter, særligt i 4. kvartal. Dernæst nød realkreditmarkedet godt af faldende kreditspænd, ligesom en lavere volatilitet havde en positiv indvirkning på konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente.

Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet har allerede i 4. kvartal 2023 taget forskud glæden ved de kommende nedsættelser af styringsrenterne. Primo 2024 var der indregnet et betydeligt større rentefald i kurserne, end centralbankerne havde signaleret. Udviklingen for 2024 ventes derfor præget af store udsving i renten uden klar retning.

Foreningens ledelse skønner derfor mere moderate positive afkast i foreningens afdelinger i 2024. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger.

### **Risikoforhold**

Som investor i en kapitalforening 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 risiko. Andele i foreningen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Potentielle investorer anbefales nødvendigt at søge rådgivning om investering. Foreningens risici styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdningssammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

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

### **Aktiemarkedsrisiko**

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan være uforudsigelige. Udsving kan bl.a. være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige 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, som ADRs og GDRs eksponeres for risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten.

### **Operationelle risici**

Operationelle risici omfatter IT-, 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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Brugen af afledte finansielle instrumenter ("derivater") forudsætter kendskab til det både det underliggende instrument såvel som derivatet selv for at forstå derivatets performance under forskellige markedsforhold. Derivater er ofte komplekse instrumenter, som er subjektivt prisfastsat. Risici forbundet med derivater omfatter forkert eller unøjagtig prisfastsættelse af derivater og derivaters manglende evne til at korrelere perfekt med de underliggende aktiver, renter og indeks. Forkert prisfastsættelse kan medføre tab. Der er i derivater en iboende risiko for at en modpart ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og dermed påfører afdelingen et tab. Generelt er modpartsrisikoen for noterede derivater lavere end for unoterede derivater, da udsteder er modpart.

## Råvarer

Investering i råvarer, ædle metaller eller råvare derivater kan medføre en højere volatilitet end investering i traditionelle værdipapirer og risikoen for tab er meget høj. Værdien af råvaderivater kan blive påvirket af den generelle markedsudvikling, råvareindeks, volatilitet, renteændringer eller faktorer, som påvirker en specifik branche, industri eller råvare. Det kan fx være vejrforhold, oversvømmning, sygdom, skatter og afgifter, international økonomi, politik og regulering.

## ABS'er

Realkreditobligationer og ABS'er er instrumenter, som afhænger af cash flows fra en specifik pulje af finansielle aktiver. Begge kan være genstand for større kreditrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko samt være mere volatile end andre obligationer.

## CoCos

En betinget konvertibel obligation er et gældsinstrument, som kan blive konverteret til udstederens aktier eller som kan blive delvist eller helt afskrevet, hvis særlige forudbestemte begivenheder indtræffer. Obligationens betingelser definerer, hvilke udslagsgivende begivenheder som er omfattet, og hvad konverteringsraterne er. De udslagsgivende begivenheder kan være uden for udsteders kontrol. En almindelig udslagsgivende begivenhed er et fald i udsteders kapitalgrundlag til under en given tærskelværdi. Konvertering af obligationen kan påvirke investeringens værdi og kan medføre tab.

## Gearingsrisiko

Ved gearingsrisiko forstås den risiko, der knytter sig til investering for lånte midler/eller ikke-dækkede investeringer i afledte finansielle instrumenter. En afdeling, som anvender gearing, kan opleve at udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet kan blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering og dennes nettoaktivværdi i henhold til artikel 6 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013. Ligeledes skal afdelingens eksponering beregnes efter to metoder i henhold til artikel 7 og 8 i forordningen. Begge metoder tager udgangspunkt i begrebet eksponering som værdiansættelsesmål. I beregningen af eksponeringen foretages en omregning af afledte finansielle instrumenter til den tilsvarende position i deres underliggende aktiver. Derfor vil eksponeringen i afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, være større end afdelingens formue og derved være gearet.

Bruttometoden: Opgøres som summen af den absolutte værdi af eksponering i alle positioner i beholdning.

Forpligtelsesmetoden: Opgøres også som summen af den absolutte værdi af eksponering i alle positioner. Ved opgørelse af eksponering efter forpligtelsesmetoden tages der hensyn til modregning (netting) for positioner, der alene har til formål at udligne risici, som f.eks. afdækning af valuta

## 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)	2023
Atlas Global Macro, kl f	4
Markettimer Invest, kl f	5
Petersen & Partners Loans , kl f	3
Petersen & Partners Loans , kl u	3

Der er med PRIIP-forordningen pr. 1. januar 2023 sket en væsentlig ændring i den måde, hvorpå risikoindekatoren beregnes. Som følge af, at beregningsgrundlaget har ændret sig, vil der for mange afdelinger/andelsklasser være sket et fald i risikoklasse. Dette betyder imidlertid ikke, at investering i afdelingen/andelskassen er forbundet med en lavere risiko end tidligere.

## Fund governance

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

## Politik for bæredygtige investeringer

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da foreningen har mange afdelinger med hver deres

investeringsstrategi og -stil og med hver deres porteføljeforvalter eller -rådgiver. Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Fundmarket A/S, har vedtaget en politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Politikken indeholder de restriktioner og tiltag, som Fundmarkets bestyrelse har vurderet skal gælde for de af Fundmarket administrerede foreninger, herunder Kapitalforeningen PortfolioManager. Politikken er tilgængelig på Fundmarket A/S' hjemmeside. De eksterne porteføljeforvaltere og investeringsrådgivere i foreningen er på nuværende tidspunkt ikke pålagt et fælleskrav om screening (normbaseret screening/negativ screeningsliste) af deres porteføljer, jf. Fundmarket A/S' politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Porteføljeforvalternes/investeringsrådgivernes tilgang hertil er derfor forskellig.

Pr. 31. december 2023 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	Pr. 31.12.2023
Atlas Global Macro, kl f	Artikel 6
Markettimer Invest, kl f	Artikel 6
Petersen & Partners Loans , kl f	Artikel 8
Petersen & Partners Loans , kl u	Artikel 8

Følgende porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere foretager ingen screening, og afdelingerne markedsføres ikke bæredygtige eller med en ESG-profil:

Atlas Global Macro KL investerer som feederinstitut og har derfor ikke en porteføljerådgiver eller porteføljeforvalter tilknyttet.

Markettimer Invest ApS er licensgiver for algoritmen til afdeling Markettimer Invest KL og foretager ingen screening.

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S: For afdeling Petersen & Partners Loans KL gælder, at den klassificeres som et artikel 8-produkt efter Disclosureforordningen, da den hovedsageligt investerer i en investeringsfond, der er klassificeret som en artikel 8-fond.

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

### **Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder**

Fundmarket A/S har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger.

Forvalter har som udgangspunkt ikke til hensigt at udøve stemmerettigheder, da placering af midlerne som hovedregel er en passiv investering. Herudover er afdelingernes investering i en enkelt udsteder - og dermed indflydelse - begrænset.

### **Lønpolitik**

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

### **Generalforsamling 2024**

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes 25. april 2024.

### **Øvrige forhold**

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

Foreningens afdelinger anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

### **Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv**

#### **Torben G. Knappe, bestyrelsesformand**

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Investeringsforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- Axel Pitzner Fonden
- Johs. Gram-Hanssen A/S
- PGH Afrika Holding ApS

#### **Thomas Einfeldt, næstformand**

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Administrerende direktør i:

- ETEQ Venture ApS
- Zero Gravity Holding ApS

Medlem af bestyrelsen for:

- ETEQ Venture ApS
- Investeringsforeningen PortfolioManager

**Jacob Buss, bestyrelsesmedlem**

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Investeringsforeningen PortfolioManager

## Ledelsespåtegning

### Til investorerne i Kapitalforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2023 for Kapitalforeningen PortfolioManager.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2023.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

**Hørsholm, den 27. marts 2024**

### Bestyrelsen

---

Torben G. Knappe  
Bestyrelsesformand

---

Thomas Einfeldt  
Næstformand

---

Jacob Buss  
Bestyrelsesmedlem

### Direktionen

---

Nina Trolle Boldt  
Adm. direktør  
Fundmarket A/S

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til investorerne i Kapitalforeningen PortfolioManager

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Kapitalforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 3 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, 1. januar 2023 - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført 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 årsregnskaberne". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. 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 afdelingernes 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. Fejlinformation 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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 fondens 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 afdelingerne 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.

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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 ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 27. marts 2024

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27735

## Årsrapport for afdelingerne

Kapitalforeningen PortfolioManager består af flere afdelinger og hver afdeling udarbejder en individuel årsrapport. Disse årsrapporter præsenterer afdelingernes økonomiske udvikling i løbet af året og giver en status ved udgangen af året.

Afdelingernes årsrapportering følger herefter. For yderligere information om de enkelte afdelinger henvises til foreningens prospekt og Central Information, tilgængelig for hver afdeling. Disse dokumenter kan hentes fra foreningens hjemmeside på [www.portfoliomanager.dk](http://www.portfoliomanager.dk).

<b>Afdeling</b>	Atlas Global Macro KL	<b>Porteføljeforvalter</b>	(Masterfond) Apex Asset Management AG
<b>SE-nr.</b>	41 99 98 37	<b>Bæredygtighed</b>	Artikel 6
<b>Startdato</b>	25/05/2021*		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Atlas Global Macro KL

### Resultatopgørelse

Note	1.1.23-31.12.23	1.1.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter og -udgifter	4	-13
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4</b>	<b>-13</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Kapitalandele	-16.421	-381.165
Valutakonti	-63	-81
3 Handelsomkostninger	0	-4
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-16.484</b>	<b>-381.250</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-16.480</b>	<b>-381.263</b>
4 Administrationsomkostninger	-1.462	-1.711
<b>Resultat før skat</b>	<b>-17.942</b>	<b>-382.974</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-17.942</b>	<b>-382.974</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-17.942</b>	<b>-382.974</b>

**Balance**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Note</b>	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	36	61
<b>Kapitalandele:</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	575.434	714.968
<b>Aktiver i alt</b>	<b>575.470</b>	<b>715.029</b>
<b>Passiver</b>		
6 <b>Investorerens formue</b>	<b>575.413</b>	<b>714.965</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	57	64
<b>Passiver i alt</b>	<b>575.470</b>	<b>715.029</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.23-31.12.23	1.1.22-31.12.22
		1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>			
Indestående i depotselskab		4	0
Andre renteudgifter		0	-13
<b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>		<b>4</b>	<b>-13</b>
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-16.421	-381.165
<b>I alt fra kapitalandele</b>		<b>-16.421</b>	<b>-381.165</b>
<b>Note 3: Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		0	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	0
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>		<b>0</b>	<b>-4</b>
<b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>			
	<b>Direkte</b>	<b>Fællesomk.</b>	<b>I alt</b>
			<b>I alt</b>
Administration	-1.198	-261	-1.459
Investeringsforvaltning	0	-3	-3
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-1.198</b>	<b>-264</b>	<b>-1.462</b>
<b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b>			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Børsnoterede		0,0	0,0
Øvrige		100,0	100,0
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.</i>			
<b>Note 6: Investorernes formue</b>			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
		<b>Formue-</b>	<b>Formue-</b>
		<b>værdi</b>	<b>værdi</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
Investorerne formue primo		714.965	1.208.514
Emissioner i året		0	17.194
Indløsninger i året		-121.669	-127.821
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		59	53

**Noter til resultatopgørelse og balance**

	<b>1.1.23-31.12.23</b>	<b>1.1.22-31.12.22</b>
	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
Overførsel af periodens resultat	-17.942	-382.974
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>575.413</b>	<b>714.965</b>

**Supplerende noter**

<b>Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	<b>31.12.2023</b>
Expert Investor SICAV SIF - Atlas Global Macro	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

<b>Andelsklasse</b>	Atlas Global Macro, kl f	<b>Skattestatus</b>	Akkumulerende
<b>SE-nr.</b>	41 99 98 61	<b>Risikoklasse (1-7)</b>	4
<b>Startdato</b>	25/05/2021*	<b>Handelssted</b>	Kontoførende, www.fundmarket.dk
<b>ISIN</b>	DK0061538287		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Atlas Global Macro, kl f

### Klassens resultatposter

Note	1.1.23-31.12.23	1.1.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-17.070	-381.860
<b>Klassespecifikke transaktioner:</b>		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	0	-7
Administrationsomkostninger	-873	-1.107
<b>Klassens resultat</b>	<b>-17.942</b>	<b>-382.974</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-17.942</b>	<b>-382.974</b>

- 1 Investorenes formue
- 2 Femårsoversigt

#### Note 1: Investorenes formue

	2023		2022	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	12.031.976	714.965	13.679.825	1.208.514
Emissioner i året	0	0	202.792	17.194
Indløsninger i året	-2.114.679	-121.669	-1.850.641	-127.821
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		59		53
Overførsel af periodens resultat		-17.942		-382.974
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>9.917.297</b>	<b>575.413</b>	<b>12.031.976</b>	<b>714.965</b>

---

<b>Note 2: Femårsoversigt</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021*</b>
Afkast (pct.)	-2,36	-32,74	-11,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	58,02	59,42	88,34
Nettoresultat (t.DKK)	-17.942	-382.974	-156.940
Administrationsomkostninger (pct.)	0,22	0,20	0,11
Investorenes formue (t.DKK)	575.413	714.965	1.208.514
Antal andele, stk.	9.917.297	12.031.976	13.679.825
Stykstørrelse i DKK	100	100	100

---

\*) Omfatter perioden 25.05.2021 – 31.12.2021.

<b>Afdeling</b>	Markettimer Invest KL	<b>Licensgiver</b>	Markettimer Invest ApS
<b>SE-nr.</b>	43 36 58 94	<b>Bæredygtighed</b>	Artikel 6
<b>Startdato</b>	17/08/2022*		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Markettimer Invest KL

### Resultatopgørelse

Note	1.1.23-31.12.23	17.08.22-31.12.22	
	1.000 DKK	1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>			
1	Renteindtægter og -udgifter	194	86
2	Udbytter	193	75
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>387</b>	<b>161</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
3	Kapitalandele	-1.422	-905
	Valutakonti	-813	-2.449
4	Handelsomkostninger	-179	-129
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-2.414</b>	<b>-3.483</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.027</b>	<b>-3.322</b>
5	Administrationsomkostninger	-357	-124
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.384</b>	<b>-3.446</b>
6	Skat	-31	-12
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-2.415</b>	<b>-3.458</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-2.415</b>	<b>-3.458</b>

**Balance**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Note</b>	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	4.858	1.928
<b>Kapitalandele:</b>		
7 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	13.417	21.235
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17	13
Aktuelle skatteaktiver	0	3
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.292</b>	<b>23.179</b>
<b>Passiver</b>		
8 <b>Investorerne formue</b>	<b>18.287</b>	<b>23.179</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	5	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>18.292</b>	<b>23.179</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

			1.1.23-31.12.23	17.08.22-31.12.22
			1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>				
Indestående i depotselskab			194	87
Andre renteudgifter			0	-1
<b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>			<b>194</b>	<b>86</b>
<b>Note 2: Udbytter</b>				
Not. aktier fra udenlandske selskaber			193	75
<b>I alt udbytter</b>			<b>193</b>	<b>75</b>
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-1.572	-905
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			150	0
<b>I alt fra kapitalandele</b>			<b>-1.422</b>	<b>-905</b>
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger			-179	-129
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			0	0
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>			<b>-179</b>	<b>-129</b>
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>				
	<b>Direkte</b>	<b>Fællesomk.</b>	<b>I alt</b>	<b>I alt</b>
Administration	-240	-41	-281	-96
Investeringsforvaltning	-73	-3	-76	-28
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-313</b>	<b>-44</b>	<b>-357</b>	<b>-124</b>
<b>Note 6: Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-31	-13
<b>I alt</b>			<b>-31</b>	<b>-13</b>
<b>Note 7: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede			73,4	91,7
Øvrige			26,6	8,3
<b>I alt</b>			<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

## Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.23-31.12.23	17.08.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 8: Investorenes formue</b>	<b>Formueværdi</b>	<b>Formueværdi</b>
Investorenes formue primo	23.179	0
Emissioner i året	0	26.570
Indløsninger i året	-2.483	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	67
Overførsel af periodens resultat	-2.415	-3.458
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>18.287</b>	<b>23.179</b>

## Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2023
Banker	11,6
Digitale tjenester til forbrugere	10,1
Tøj og tilbehør	9,5
Software	8,9
Konventionel elektricitet	7,2
Computertjenester	6,0
Ejendoms- og ulykkesforsikring	4,7
Kabel -tv -tjenester	4,7
Elektronisk underholdning	4,6
Ejendomsinvesteringsselskaber	3,9
Jernbaner	3,3
Rejse og turisme	3,2
Fødevarer	3,1
Containere og emballage	2,6
Computer Hardware	2,4
Professionelle forretningssupporttjenester	2,3
Forbrugerservice: Diverse	1,6
Affaldshåndtering	1,6
Forbrugerelektronik	1,6
Forsikringsmæglere	1,6
Teletjenester	1,6
Lægemidler	1,6

Restauranter og barer	1,5
Rørledninger	0,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

<b>Andelsklasse</b>	Markettimer Invest, kl f	<b>Skattestatus</b>	Akkumulerende
<b>SE-nr.</b>	43 36 67 18	<b>Risikoklasse (1-7)</b>	5
<b>Startdato</b>	17/08/2022*	<b>Handelssted</b>	Kontoførende, www.fundmarket.dk
<b>ISIN</b>	DK0062264180		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Markettimer Invest, kl f

### Klassens resultatposter

Note	1.1.23-31.12.23	17.08.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-2.177	-3.375
<b>Klassespecifikke transaktioner:</b>		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-237	-82
<b>Klassens resultat</b>	<b>-2.415</b>	<b>-3.458</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-2.415</b>	<b>-3.458</b>

- 1 Investorenes formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorenes formue	2023		2022	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	267.824	23.179	0	0
Emissioner i året	0	0	267.824	26.570
Indløsninger i året	-31.371	-2.483	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6		67
Overførsel af periodens resultat		-2.415		-3.458
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>236.453</b>	<b>18.287</b>	<b>267.824</b>	<b>23.179</b>

<b>Note 2: Femårsoversigt</b>	<b>2023</b>	<b>2022*</b>
Afkast (pct.)	-10,64	-13,46
Indre værdi (DKK pr. andel)	77,34	86,54
Nettoresultat (t.DKK)	-2.415	-3.458
Administrationsomkostninger (pct.)	1,71	0,53
Investorerne formue (t.DKK)	18.287	23.179
Antal andele, stk.	236.453	267.824
Stykstørrelse i DKK	100	100
High Water Mark	100,00	100,00

\*) Omfatter perioden 17.08.2022 – 31.12.2022.

<b>Afdeling</b>	Petersen & Partners Loans KL	<b>Porteføljeforvalter</b>	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
<b>SE-nr.</b>	43 57 83 59	<b>Bæredygtighed</b>	Artikel 8
<b>Startdato</b>	12/12/2022*		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Petersen & Partners Loans KL

### Resultatopgørelse

Note	1.1.23-31.12.23	12.12.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter og -udgifter	81	41
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>81</b>	<b>41</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	15	7
2 Kapitalandele	22.751	0
Valutakonti	-6	-1
3 Handelsomkostninger	-406	0
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>22.354</b>	<b>6</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>22.435</b>	<b>47</b>
4 Administrationsomkostninger	-924	-38
<b>Resultat før skat</b>	<b>21.511</b>	<b>9</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>21.511</b>	<b>9</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>21.511</b>	<b>9</b>

**Balance**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Note</b>	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.230	4.828
<b>Obligationer:</b>		
5 Noterede obligationer fra udl. udstedere	0	144.985
<b>Kapitalandele:</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	264.007	0
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	1.446
Andre tilgodehavender	86	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>86</b>	<b>1.446</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>265.323</b>	<b>151.259</b>
<b>Passiver</b>		
6 <b>Investorerne formue</b>	<b>265.318</b>	<b>151.259</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	5	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>265.323</b>	<b>151.259</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.23-31.12.23	12.12.22-31.12.22	
		1.000 DKK	1.000 DKK	
<b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>				
Indestående i depotselskab		77	29	
Noterede obligationer fra danske udstedere		4	0	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	12	
<b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>		<b>81</b>	<b>41</b>	
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere		15	0	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	7	
<b>I alt fra obligationer</b>		<b>15</b>	<b>7</b>	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		22.751	0	
<b>I alt fra kapitalandele</b>		<b>22.751</b>	<b>0</b>	
<b>Note 3: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger		-406	0	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	0	
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>		<b>-406</b>	<b>0</b>	
<b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>				
	<b>Direkte</b>	<b>Fællesomk.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
			<b>I alt</b>	<b>I alt</b>
Administration	-395	-100	-495	-24
Investeringsforvaltning	-426	-3	-429	-14
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-821</b>	<b>-103</b>	<b>-924</b>	<b>-38</b>
<b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b>				
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	
Børsnoterede		0,0	96,8	
Øvrige		100,0	3,2	
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

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

**Noter til resultatopgørelse og balance**

	<b>1.1.23-31.12.23</b>	<b>12.12.22-31.12.22</b>
	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Note 6: Investorenes formue</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Formue-</b>	<b>Formue-</b>
	<b>værdi</b>	<b>værdi</b>
	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
Investorenes formue primo	151.259	0
Emissioner i året	93.915	151.250
Indløsninger i året	-1.679	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	312	0
Overførsel af periodens resultat	21.511	9
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>265.318</b>	<b>151.259</b>

**Supplerende noter**

<b>Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	<b>31.12.2023</b>
Ikke-aktiebaserede investeringsbeviser	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

<b>Andelsklasse</b>	Petersen & Partners Loans , kl f	<b>Skattestatus</b>	Akkumulerende
<b>SE-nr.</b>	43 58 23 72	<b>Risikoklasse (1-7)</b>	3
<b>Startdato</b>	21/12/2022*	<b>Handelssted</b>	Kontoførende, www.fundmarket.dk
<b>ISIN</b>	DK0062263968		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Petersen & Partners Loans , kl f

### Klassens resultatposter

Note	1.1.23-31.12.23	21.12.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	978	0
<b>Klassespecifikke transaktioner:</b>		
Renteindtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-30	0
<b>Klassens resultat</b>	<b>949</b>	<b>0</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>949</b>	<b>0</b>

- 1 Investorenes formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorenes formue	2023		2022	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	12.508	1.251	0	0
Emissioner i året	107.013	11.088	12.508	1.251
Indløsninger i året	-15.782	-1.679	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13		0
Overførsel af periodens resultat		949		0
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>103.739</b>	<b>11.622</b>	<b>12.508</b>	<b>1.251</b>

<b>Note 2: Femårsoversigt</b>	<b>2023</b>	<b>2022*</b>
Afkast (pct.)	12,03	0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,03	100,01
Nettoresultat (t.DKK)	949	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0,44	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	11.622	1.251
Antal andele, stk.	103.739	12.508
Stykstørrelse i DKK	100	100

*\*) Omfatter perioden 21.12.2022 – 31.12.2022.*

<b>Andelsklasse</b>	Petersen & Partners Loans , kl u	<b>Skattestatus</b>	Akkumulerende
<b>SE-nr.</b>	43 58 24 29	<b>Risikoklasse (1-7)</b>	3
<b>Startdato</b>	19/12/2022*	<b>Handelssted</b>	Unoteret
<b>ISIN</b>	DK0062260519		

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne.

## Petersen & Partners Loans , kl u

### Klassens resultatposter

Note	1.1.23-31.12.23	19.12.22-31.12.22
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	21.228	9
<b>Klassespecifikke transaktioner:</b>		
Administrationsomkostninger	-666	0
<b>Klassens resultat</b>	20.562	9
<b>Overført til formuen</b>	<b>20.562</b>	<b>9</b>

- 1 Investorenes formue
- 2 Femårsoversigt

#### Note 1: Investorenes formue

	2023		2022	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.500.000	150.009	0	0
Emissioner i året	764.474	82.825	1.500.000	150.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		300		0
Overførsel af periodens resultat		20.562		9
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>2.264.474</b>	<b>253.696</b>	<b>1.500.000</b>	<b>150.009</b>

<b>Note 2: Femårsoversigt</b>	<b>2023</b>	<b>2022*</b>
Afkast (pct.)	12,03	0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,03	100,01
Nettoresultat (t.DKK)	20.562	9
Administrationsomkostninger (pct.)	0,47	0,02
Investorenes formue (t.DKK)	253.696	150.009
Antal andele, stk.	2.264.474	1.500.000
Stykstørrelse i DKK	100	100

*\*) Omfatter perioden 19.12.2022 – 31.12.2022.*

## Fælles noter

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvalter af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalgte 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 GMT 16.00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab". Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

#### Resultatopgørelsen

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

#### Renter og udbytter

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

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

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

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

## 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 anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, 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 investorerne emission og indløsning, indregnes direkte i investorerne formue.

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

### ***Administrationsomkostninger***

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

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

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

### ***Skat***

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

### ***Balancen***

Balancen består af aktiver, gæld og 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.

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

### **Likvide midler**

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

### **Finansielle instrumenter**

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

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

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

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

### **Andre aktiver**

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

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

### **Anden gæld**

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

### **Nøgletal**

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

### **Afkast i procent**

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

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### ***Indre værdi pr. andel***

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

### ***Omkostningsprocent***

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

### ***Udlodning pr. andel***

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

**Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Vederlag til bestyrelse</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Administrationsomkostninger til Fundmarket A/S</b>	<b>1.057</b>	<b>894</b>
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtigt revisionshonorar	106	56
Honorar til andre ydelser end lovpligtig revision	0	0
<b>Samlet revisionshonorar</b>	<b>106</b>	<b>56</b>
<b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet</b>	<b>10</b>	<b>14</b>

## Væsentlige aftaler

I det følgende omtales de væsentlige aftaler, som foreningen og dens afdelinger har indgået. Aktuelle satser fremgår af prospekt.

### 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 finansiel virksomhed, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Danske Bank A/S påtager sig de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

### Porteføljeforvaltning m.v.

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Foreningen har en enkelt afdeling, Atlas Global Macro KL, som investerer som feederinstitut. Derfor har denne afdeling ingen aftaler om porteføljerådgivning eller porteføljeforvaltning.

Markettimer Invest ApS er licensgiver for algoritmen til afdeling Markettimer Invest KL.

### Markedsføring

Foreningens kontoførende andelsklasser formidles via investeringsplatformen [www.fundmarket.dk](http://www.fundmarket.dk).

Afdeling Atlas Global Macro KL har indgået aftale med Apex Asset Management AG i Schweiz om markedsføring af afdelingen. Der er ingen omkostninger forbundet hermed.

### Master-feeder-struktur

Afdeling Atlas Global Macro KL investerer som feederinstitut i masterinstituttet Expert Investor SICAV SIF – Atlas Global Macro, som er domicileret i Luxembourg. Afdeling Atlas Global Macro KL har derfor indgået en aftale med masterinstituttets forvalter, MultiConcept Fund Management S.A. om udveksling af oplysninger. Der er ingen udgifter forbundet hermed.

### Forvalter

Foreningen har indgået aftale om investeringsforvaltning med Fundmarket A/S. Fundmarket A/S varetager som forvalter af alternative investeringsfonde foreningens administrative, ledelsesmæssige og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for de afdelinger som er kategoriseret efter artikel 8 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 2023 af følgende afdeling kategoriseret Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.

Afdeling	Artikel
Petersen & Partners Loans KL	Artikel 8

Produkt navn: Petersen & Partners Loans KL

Identifikator for juridiske enheder:  
894500MB4CGPS6PGFO70

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.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Ja  | <input checked="" type="checkbox"/> Nej   |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : % <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li><li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li></ul> | <input type="checkbox"/> Det fremmede <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li><li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li><li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li></ul> |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : %   | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog <b>ikke nogen bæredygtige investeringer</b>  |

### 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 hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, som er en artikel 8-fond og har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved bl.a. at have ekskluderet udstedere og aktiviteter/brancher, som kapitalforvalter af PGIM QIF European Loan Fund vurderer har væsentlige negative indvirkninger på miljøet og samfundet som helhed samt vægte investeringer i udstedere, som kapitalforvalter af PGIM QIF European Loan Fund vurderer har en positiv indvirkning på miljøet og samfundet som helhed.

### Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Idet afdelingen investerer hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, er der ingen bæredygtighedsindikatorer at rapportere på for denne afdeling. PGIM QIF European Loan Fund har en række bæredygtighedsindikatorer, som denne fond rapporterer på i dens årsrapport. Årsrapporten kan rekvireres ved henvendelse til Fundmarket A/S.

Kapitalforvalter for afdelingen har sikret, at afdelingen i referenceperioden har investeret i en fond, som er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtighedsprofil og fremmer miljømæssige og sociale karakteristika for selv at fremme miljømæssige og sociale karakteristika. I hele referenceperioden har nærværende afdeling investeret hovedparten af porteføljen i i PGIM QIF European Loan Fund.

### ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

### 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 spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og antibestikkelse.

### 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.

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?

Afdelingen tog ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
BUBILL	High Yield	4.00	Germany
VERTICAL MIDCO GMBH FLOAT REGS	High Yield	2.54	Germany
ROSSINI SARL FLOAT REGS	Bank Loan	1.97	Sweden
ROSSINI SARL FLOAT REGS	High Yield	1.60	Luxembourg
Peer Holding III B.V. EUR Term Loan B3	Bank Loan	1.58	Netherlands
AI Sirona (Luxembourg) Acquisition S.a.r.l. EUR Term Loan B1	Bank Loan	1.49	Luxembourg
Nidda Healthcare Holding AG EUR Term Loan F	Bank Loan	1.44	Germany
AURIS LUXEMBOURG III SARL EUR TERM LOAN	Bank Loan	1.37	Luxembourg
BREITLING FINANCINGSARL EUR TERM LOAN B	Bank Loan	1.31	Luxembourg
SHERWOOD FINANCING PLC FLOAT REGS	High Yield	1.26	United Kingdom
UNIT4 N V 2021 EUR TERM LOAN B	Bank Loan	1.25	Netherlands
BACH BIDCO SPA FLOAT REGS	High Yield	1.18	Italy
IVC Acquisition Ltd EUR Term Loan B4	Bank Loan	1.17	United Kingdom
CASTOR SPA FLOAT REGS	High Yield	1.12	Italy
INTER MEDIA COMMUNICATIO REGS	High Yield	1.11	Italy

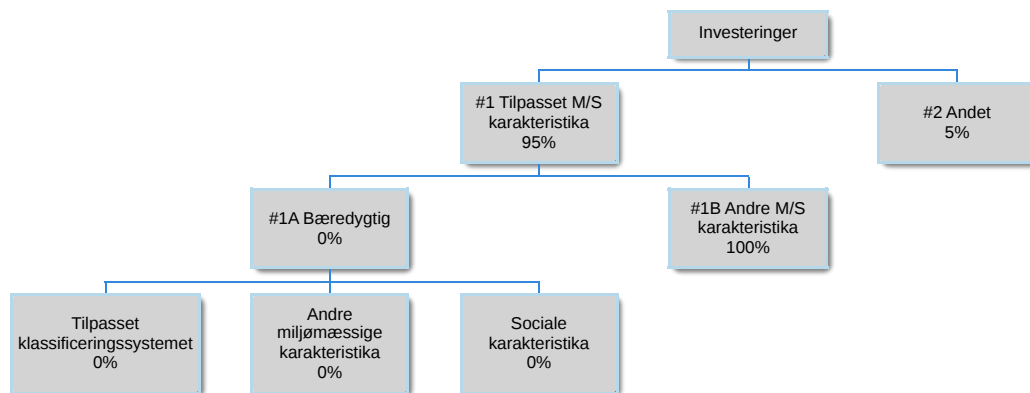
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023-06-30 - 2023-06-30.

### Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Da afdelingen har investeret hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, vil afdelingens investeringer spejle disse investeringer ca. 1:1. Det fremgår af PGIM QIF European Loan Funds årsrapport pr. 30.06.2023, at andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i denne fond udgjorde 95%.

## Hvad var aktivallokeringen?

Da afdelingen har investeret hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, vil afdelingens investeringer spejle disse investeringer ca. 1:1. Det fremgår af PGIM QIF European Loan Funds årsrapport pr. 30.06.2023, at andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i denne fond udgjorde 95%.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

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 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.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Da afdelingen har investeret hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, vil afdelingens investeringer spejle disse investeringer ca. 1:1. Det fremgår af PGIM QIF European Loan Funds årsrapport pr. 30.06.2023, at pr. denne dag har porteføljens investeringer været fordelt således på sektorer:

High Yield: 27,57%  
Bank Loan: 65,15%  
Emerging Markets: 1,12%  
Cash & Equivalents: 6,16%

Det bemærkes, at dette ikke skal opfattes som et gennemsnit for referenceperioden og ej heller skal opfattes som repræsentativt for porteføljen på enhver anden dag i året. Tilsvarende gør sig gældende for de 15. største investeringer ovenfor.

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

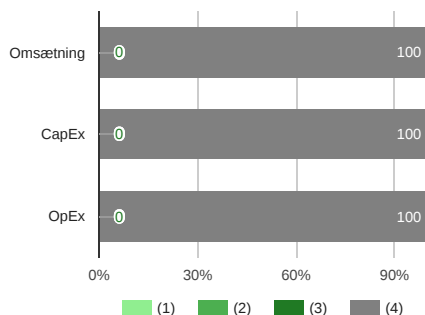
Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer. Afdelingen har investeret 0% i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

### Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- 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.

### 1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer\*



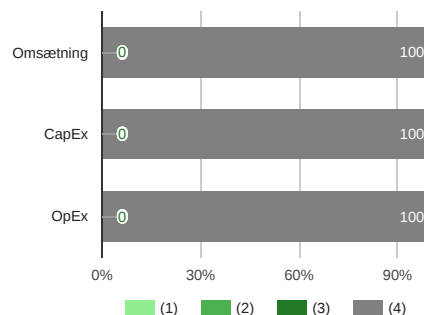
inkl. statsobligationer\*: 0%

CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer\*: 0%

OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer\*: 0%

- (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

### 2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer\*



ekskl. statsobligationer\*: 0%

CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer\*: 0%

OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer\*: 0%

Dette diagram tegner sig for 100% af de samlede investeringer.

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

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Det har ikke været muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data. Afdelingen har ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

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

Da dette er første rapportering, er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

### 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 kontanter af likviditetsmæssige årsager. 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 sikret, at afdelingen har investeret i en investeringsfond, som er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtighedsprofil og fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, for at sikre, at afdelingen til enhver tid selv fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Dette er ej 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?***

N/A

***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?***

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 atomrelaterede 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.