

ÅRSRAPPORT

1.1.2024 – 31.12.2024

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 2025

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning.....	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
Årsrapport for afdelingerne.....	17
Atlas Global Macro KL	18
Atlas Global Macro, kl f.....	22
Asset Advisor – Credit Strategy KL	24
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u.....	29
Kold Konstellationen KL	30
Kold Konstellationen, kl f.....	34
Marselis Systematisk Allokering KL.....	35
Marselis Systematisk Allokering, kl u	39
Petersen & Partners Globale Aktier KL	40
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u.....	44
Petersen & Partners Loans KL.....	45
Petersen & Partners Loans, kl f	49
Petersen & Partners Loans, kl u.....	51
Fælles noter	53
Anvendt regnskabspraksis	53
Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	57
Væsentlige aftaler	58
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen	60

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
www.fundmarket.dk
CVR-nr. 40 72 24 83
FT-nr. 24788

Foreningen er stiftet den 2. maj 2019.

Foreningen består pr. 31. december 2025 af 6 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	-
Asset Advisor – Credit Strategy KL	44935007	24788-011	-	894500HEZ0EZLALBBF54
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u	44937727	24788-011-001	DK0063179361	-
Kold Konstellationen KL	44696584	24788-009	-	894500WUNT4QH4HNR48
Kold Konstellation, kl f	44725460	24788-009-001	DK0062958005	-
Marselis Systematisk Allokering KL	44431947	24788-008	-	894500FT2XTRGH4XV908
Marselis Systematisk Allokering, kl u	44442698	24788-008-001	DK0061538287	-
Petersen & Partners Globale Aktier KL	44935074	24788-010	-	894500HEIDROOCLOCR66
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u	44937646	24788-010-001	DK0063179528	-
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

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

Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S

Kold Investments ApS

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

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 2025

27. marts 2025

Årsrapport for 2024

25. april 2025

Ordinær generalforsamling 2025

Ledelsesberetning

Udvikling i foreningen i 2024

Foreningens afdelinger leverede positive afkast, der generelt levede op til ledelsens forventninger primo året, bortset fra afdeling Atlas Global Macro KL. Afdelingernes afkast fremgår under punktet "Afkast" nedenfor.

Foreningens formue steg i 2024 fra en formue på 859 mio. kr. primo året til 1.010 mio. kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af nettoemissioner på 144 mio. kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 7,5 mio. kr.

Foreningen lancerede afdeling Marselis Systematisk Allokering KL den 16. januar 2024.

Afdeling Kold Konstellationen KL blev idriftsat den 19. juni 2024.

Foreningen lancerede afdeling Petersen & Partners Globale Aktier KL den 15. august 2024.

Afdeling Asset Advisor – Credit Strategy KL blev lanceret den 1. oktober 2024.

På en ekstraordinær generalforsamling 24. september 2024 blev det endeligt vedtaget at afvikle afdeling Markettimer Invest KL ved likvidation, da afdelingen havde haft en relativt lav formue siden dens lancering, og der ingen udsigt var til en øget formue tilgang.

På en ekstraordinær generalforsamling den 17. januar 2025 blev det vedtaget at afvikle andelsklasse Petersen & Partners Loans, kl f, da andelsklassen siden dens lancering kun havde haft ganske få investorer.

Afkast

År 2024 var kendetegnet ved positive afkast for både aktie- og obligationsafdelinger generelt set.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2024 og 2023.

Afkast (%)	Startdato	2024	2023
Atlas Global Macro, kl f	25-05-2021	-5,23	-2,36
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u*	01-10-2024	1,55	-
Kold Konstellationen, kl f*	19-06-2024	9,39	-
Marselis Systematisk Allokering, kl u*	16-01-2024	10,14	-
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u*	15-08-2024	6,66	-
Petersen & Partners Loans, kl f	21-12-2022	7,85	12,03
Petersen & Partners Loans, kl u	19-12-2022	7,85	12,03

*) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.

Afkastet for afdeling Atlas Global Macro KL findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet for de øvrige afdelinger findes tilfredsstillende.

Resultat og formue

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2024 vises i tabellen nedenfor.

Resultat og formue pr. 31. december 2024 (mio. DKK)	Resultat	Formue
Atlas Global Macro, kl f	-25,9	411,6

Asset Advisor – Credit Strategy, kl u*	2,5	161,2
Kold Konstellationen, kl f*	4,6	57,4
Marselis Systematisk Allokering, kl u*	4,1	54,4
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u*	0,6	11,6
Petersen & Partners Loans, kl f	0,8	7,9
Petersen & Partners Loans, kl u	20,8	305,9
Total	7,5	1.010,0

*) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.

Omkostninger

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

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2024 og 2023 vises i tabellen nedenfor.

Afdeling Andelsklasse	Administrationsomkostninger (%)	
	2024	2023
Atlas Global Macro, kl f	0,24	0,22
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u*	0,43	-
Kold Konstellationen, kl f*	0,65	-
Marselis Systematisk Allokering, kl u*	0,88	-
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u*	0,39	-
Petersen & Partners Loans, kl f	0,15	0,44
Petersen & Partners Loans, kl u	0,50	0,47

*) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar, hvorfor det kan forventes, at omkostningsprocenten varierer fra år til år. Der er i 2024 udbetalt resultatafhængigt honorar i Asset Advisor – Credit Strategy, kl u.

Økonomiske omgivelser og udviklingen på de finansielle markeder i 2024

I 2024 oplevede verdensøkonomien en positiv udvikling, hvor væksten oversteg de forventninger, der var ved årets begyndelse. Global økonomi viste sig generelt robust og nød godt af en gunstig kombination af pæn vækst og aftagende inflation, der også tillod centralbankerne at begynde at sætte renterne ned.

Udviklingen i global økonomi var dog præget af betydelige geografiske forskelle.

Særligt den amerikanske økonomi spillede en central rolle i denne fremgang. USA skilte sig ud med en bemærkelsesværdig økonomisk styrke, drevet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og et tilsvarende løft i privatforbruget. Erhvervslivet, især de store IT- og kommunikationsvirksomheder, bidrog markant til væksten med stigende omsætning og omfattende investeringer.

På den politiske scene vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på forventningerne om nye skattelettelser og mindre regulering, men der var også en vis bekymring for potentielle handelsprotektionistiske tiltag, særligt over for Kina og Europa.

Europa oplevede en noget svagere økonomisk vækst, præget af en erhvervsstruktur domineret af traditionelle sektorer med hård konkurrence. EU's fokus var i høj grad på regulering frem for økonomisk udvikling.

Den kinesiske økonomi, der i en årrække har oplevet markant vækst, har de seneste år været udfordret, især på grund af overinvesteringer i ejendomssektoren. Kina havde derfor øget fokus på eksportdrevet vækst, ofte understøttet af statsstøtte for at bevare konkurrenceevnen på verdensmarkedet.

Den geopolitiske usikkerhed er markant i disse år, men verdensøkonomien viste sig modstandsdygtig og var ikke væsentligt påvirket i løbet af året. Krigen i Ukraine, den spændte sikkerhedssituation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og de vedvarende spændinger mellem USA og Kina havde således i 2024 ikke nogen større negativ effekt på den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Den energikrise, der opstod som følge af Ruslands invasion af Ukraine, viste sig kun at være kortvarig, da alternative energikilder blev taget i brug for at sikre stabil forsyning.

Obligationsmarkederne gav generelt positive afkast i 2024.

I 2024 begyndte centralbankerne at lempe pengepolitikken i takt med, at inflationen gradvist normaliserede sig. Efter inflationschocket i 2022 havde centralbankerne hævet renterne markant, men den stabiliserede inflation gennem 2024 skabte forventninger om lavere renter.

Det var dog først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken foretog deres første rentenedsættelser, mens Federal Reserve i USA ventede til september. Ved årets begyndelse lå styringsrenten i USA på 5,25 %, men blev sænket til 4,25 % ved årets udgang. I Europa reducerede ECB renten fra 4 % til 3 %, mens Nationalbanken i Danmark fulgte efter med en justering fra 3,6 % til 2,6 %.

Allerede tidligt i 2024 begyndte obligationsmarkederne at afspejle forventningerne om en lempeligere pengepolitik, hvilket førte til rentefald – særligt på de korte obligationer. I løbet af første halvår af 2024 steg de lange renter generelt, hvor de i efteråret faldt tilbage, inden de mod slutningen af året steg en smule igen. Både i USA og Tyskland sluttede renterne på 10-årige statsobligationer 2024 i højere niveauer end ved årets begyndelse.

2024 endte generelt som et godt år på aktiemarkederne, dog præget af store geografiske forskelle. Aktiemarkederne fik blandt andet medvind af solid vækst og aftagende inflation.

De globale aktiemarkeder leverede igen høje afkast, med amerikanske aktier som de primære drivkræfter bag fremgangen. Efter flere år med kraftige stigninger er de amerikanske aktieindeks nu domineret af en gruppe store teknologiske selskaber, der har oplevet en næsten eksplosiv kursudvikling.

Aktiemarkederne verden over oplevede betydelige kursudsving i 2024. Aktiekurserne steg markant og nåede høje værdiansættelser, men samtidig voksede risikoen for protektionistiske tiltag, hvilket skabte usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Særligt de europæiske og nordiske aktier blev ramt, da deres sektorsammensætning primært består af mere traditionelle og konkurrenceudsatte industrier, hvilket begrænsede potentialet for kursstigninger. De nordiske og danske aktiemarkeder havde således et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. Danske aktier var særligt skuffende sammenlignet med det stærke afkast på en global aktieportefølje.

Også kinesiske aktier oplevede perioder med kursfald. Her var det primært politiske risici, der lagde pres på markedet og skabte usikkerhed for hele segmentet.

Såvel obligationsmarkedet som aktiemarkedet indfriede vores forventninger i 2024. Vi forventede positive afkast fra obligationer, der nød godt af det højere renteniveau set i forhold til årene med meget lave eller negative renter. Vi forventede positive afkast fra aktier i 2024, understøttet af en blød landing i global økonomi og rentenedsættelser fra centralbankerne.

Overordnet set forventer vi en pæn global vækst i 2025. Både i Europa og USA nyder vi godt af stærke arbejdsmarkeder med lav ledighed og pæn lønvækst, der er med til at understøtte forbruget. Der er desuden kommet nogenlunde kontrol over inflationen, og i 2025 forventer vi yderligere rentenedsættelser.

Vi forventer, at USA atter bliver en vigtigst drivkraft for global økonomi ligesom i de seneste år. En eskalerende toldkrig med afsæt i Donald Trumps administration i USA er dog en væsentlig usikkerhedsfaktor, der – afhængig af den fortsatte udvikling – kan påvirke både den økonomiske vækst samt inflation og renter negativt i forhold til vores forventninger. Vi forventer fornuftige positive afkast fra aktier i 2025, understøttet af den pæne vækst. Vi forventer tillige positive afkast fra obligationer, der nyder godt af pæne renteniveauer. I slutningen af 2024 og i starten af 2025 steg særligt de lange, hvor vi forventer, at de vil falde tilbage i løbet af året med potentiale for, at obligationskurserne kan stige.

Foreningens ledelse forventer derfor fornuftige positive afkast i foreningens afdelinger i 2025. Væsentlige afkastudsving over året må dog forventes i foreningens afdelinger.

Risikoforhold

Som investor i en kapitalforeningsafdeling 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 markeds-mæssige 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 råvarederivater 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, oversvømming, 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 gearret.

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)	2024
Atlas Global Macro, kl f	4
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u	2
Kold Konstellationen, kl f	4
Marselis Systematisk Allokering, kl u	3
Petersen og Partners Globale Aktier, kl u	4
Petersen & Partners Loans, kl f	3
Petersen & Partners Loans, kl u	3

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.

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 porteføljeformaler eller -rådgiver. Foreningens formaler, Fundmarket A/S, har vedtaget en politik for 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 porteføljeformaler 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 integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Porteføljeformalerne/investeringsrådgiverne tilgang hertil er derfor forskellig.

Pr. 31. december 2024 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. 31.12.2024
Atlas Global Macro, kl f	Artikel 6
Asset Advisor – Credit Strategy, kl u	Artikel 6
Kold Konstellationen, kl f	Artikel 6
Marselis Systematisk Allokering, kl u	Artikel 6
Petersen & Partners Globale Aktier, kl u	Artikel 6
Petersen & Partners Loans, kl f	Artikel 8
Petersen & Partners Loans, kl u	Artikel 8

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

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 2025

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes 25. april 2025.

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, bortset fra afdeling Asset Advisor – Credit Strategy KL.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben G. Knappe, bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Investeringsforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

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

Thomas Einfeldt, næstformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Medlem af bestyrelsen for:

- Zero Gravity Holding 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 2024 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 2024 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2024.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Hørsholm, den 27. marts 2025

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 de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 6 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 afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i

henhold til Disclosuresforordningen 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 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 2025

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.

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

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

Atlas Global Macro KL

Resultatopgørelse

Note	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	10	4
I alt renter og udbytter	10	4
Kursgevinster og -tab:		
2 Kapitalandele	-24.776	-16.421
Valutakonti	-25	-63
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	-24.801	-16.484
I alt indtægter	-24.791	-16.480
3 Administrationsomkostninger	-1.132	-1.462
Resultat før skat	-25.923	-17.942
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-25.923	-17.942
Overført til formuen	-25.923	-17.942

Balance

		31.12.2024	31.12.2023
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	151	36
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	417.850	575.434
	Aktiver i alt	418.001	575.470
	Passiver		
5	Investorerne formue	411.575	575.413
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	57
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.416	0
	I alt anden gæld	6.426	57
	Passiver i alt	418.001	575.470

Noter til resultatopgørelse og balance

		1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter			
Indestående i depotselskab		10	4
I alt renteindtægter og -udgifter		10	4
Note 2: Kursgevinster og -tab			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-24.776	-16.421
I alt fra kapitalandele		-24.776	-16.421
Note 4: Administrationsomkostninger			
	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-955	-177	-1.132
Investeringsforvaltning	0	0	-3
I alt administrationsomkostninger	-955	-177	-1.462
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.			
		2024	2023
Børsnoterede		0,0	0,0
Øvrige		100,0	100,0
I alt		100,0	100,0
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Forvalteren.</i>			
Note 6: Investorernes formue			
		2024	2023
		Formueværdi	Formueværdi
		1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo		575.413	714.965
Emissioner i året		0	0
Indløsninger i året		-137.984	-121.669
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		69	59
Overførsel af periodens resultat		-25.923	-17.942
I alt Investorernes formue		411.575	575.413

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Fonde	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

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

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

Atlas Global Macro, kl f

Klassens resultatposter

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-25.202	-17.070
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	3	1
Renteudgifter	0	0
Administrationsomkostninger	-724	-873
Klassens resultat	-25.923	-17.942
Overført til formuen	-25.923	-17.942

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	9.917.297	575.413	12.031.976	714.965
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	-2.432.439	-137.984	-2.114.679	-121.669
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		69		59
Overførsel af periodens resultat		-25.923		-17.942
I alt Investorerne formue	7.484.858	411.575	9.917.297	575.413

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Afkast (pct.)	-5,23	-2,36	-32,74	-11,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	54,99	58,02	59,42	88,34
Nettoresultat (t.DKK)	-25.923	-17.942	-382.974	-156.940
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,22	0,20	0,11
Investorerne formue (t.DKK)	411.575	575.413	714.965	1.208.514
Antal andele, stk.	7.484.858	9.917.297	12.031.976	13.679.825
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,98			
Standardafvigelse (pct.)	18,42			

*) Omfatter perioden 25.05.2021 – 31.12.2021.

Afdeling	Asset Advisor – Credit Strategy KL	Porteføljeforvalter	Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S
SE-nr.	44 93 50 07	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	01/10/2024*		

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

Asset Advisor – Credit Strategy KL

Resultatopgørelse

		01.10.24-31.12.24
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	1.227
	I alt renter og udbytter	1.227
	Kursgevinster og -tab:	
2	Obligationer	1.057
2	Kapitalandele	1.401
2	Afledte finansielle instrumenter	-500
	Valutakonti	36
3	Handelsomkostninger	-72
	I alt kursgevinster og -tab	1.922
	I alt indtægter	3.149
3	Administrationsomkostninger	-690
	Resultat før skat	2.459
	Skat	0
	Årets nettoresultat	2.459
	Overført til formuen	2.459

Balance

		31.12.2024
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.413
7	Indestående i andre pengeinstitutter	33
	I alt likvide midler	1.446
Obligationer:		
	Noterede obligationer udl. udstedere	88.672
Kapitalandele:		
7	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	70.985
Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.115
	Aktiver i alt	162.218
Passiver		
5	Investorerne formue	161.159
Afledte finansielle instr.:		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	552
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	507
	Passiver i alt	162.218

Noter til resultatopgørelse og balance

01.10.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	111
Noterede obligationer fra danske udstedere	231
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	885
I alt renteindtægter og -udgifter	1.227

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	157
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	900
I alt fra obligationer	1.057
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.401
I alt fra kapitalandele	1.401
Valutaterminsforretninger/futures	-503
Aktieterminer/futures	3
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-500

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-72
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-72

Note 4: Administrationsomkostninger

2024

	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-158	-36	-194
Investeringsforvaltning	-471	0	-471
Distribution, markedsføring og formidling	-25	0	-25
I alt administrationsomkostninger	-654	-36	-690

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

2024

Børsnoterede	99,4
Øvrige	0,6
I alt	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

01.10.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 6: Investorerne formue

2024

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	158.700
Overførsel af periodens resultat	2.459
I alt Investorerne formue	161.159

Note 7: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

2024

Valuta	Eksponering
DKK	45.645
EUR	6.303
NOK	-12.628
SEK	-34.099
USD	-5.811

Afgivet sikkerhed	33
Modtaget sikkerhed	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank A/S
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2024

Forbrugsgoder, cykliske	26,7
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	21,7
Kommunikation	16,7
Industri	13,2
Finans	9,2
Råvarer	5,3
Forsyningsvirksomhed	3,1
Teknologi	2,4
Energi	0,9

Diversificeret	0,7
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Asset Advisor – Credit Strategy, kl u	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 93 77 27	Risikoklasse (1-7)	2
Startdato	01/10/2024*	Handelssted	Unoteret
ISIN	DK0063179361		

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

Asset Advisor – Credit Strategy, kl u

Klassens resultatposter

	01.10.24-31.12.24
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.043
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-584
Klassens resultat	2.459
Overført til formuen	2.459

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	1.587.000	158.700
Overførsel af periodens resultat		2.459
I alt Investorerne formue	1.587.000	161.159

Note 2: Femårsoversigt	31.12.2024*
Afkast (pct.)	1,55
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,55
Nettoresultat (t.DKK)	2.459
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43
Investorerne formue (t.DKK)	161.159
Antal andele, stk.	1.587.000
Stykstørrelse i DKK	100
High Water Mark	101,55

*) Omfatter perioden 01.10.2024 – 31.12.2024.

Afdeling	Kold Konstellationen KL	Porteføljeforvalter	Kold Investments ApS
SE-nr.	44 69 65 84	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	19/06/2024*		

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

Kold Konstellationen KL

Resultatopgørelse

		19.06.24-31.12.24
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	75
2	Udbytter	167
	I alt renter og udbytter	242
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	4.877
	Valutakonti	-42
4	Handelsomkostninger	-76
	I alt kursgevinster og -tab	4.759
	I alt indtægter	5.001
5	Administrationsomkostninger	-340
	Resultat før skat	4.661
6	Skat	-36
	Årets nettoresultat	4.625
	Overført til formuen	4.625

Balance

		31.12.2024
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	5.923
Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.450
Aktiver i alt		57.373
Passiver		
5	Investorerne formue	57.360
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	13
Passiver i alt		57.373

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	75
I alt renteindtægter og -udgifter	75

Note 2: Udbytter

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	167
I alt udbytter	167

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.877
I alt fra kapitalandele	4.877

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-91
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-76

Note 5: Administrationsomkostninger

	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-159	-31	-190
Investeringsforvaltning	-150	0	-150
I alt administrationsomkostninger	-309	-31	-340

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-36
I alt	-36

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	89,7
Øvrige	10,3
I alt	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance

19.06.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 8: Investorernes formue

2024

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	52.735
Overførsel af periodens resultat	4.625
I alt Investorernes formue	57.360

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2024

Cyklisk forbrug	44,3
Industri	19,1
Finans	12,9
Kommunikationstjenester	12,7
Teknologi	11,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Kold Konstellationen, kl f	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 72 54 60	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	19/06/2024*	Handelssted	Kontoførende, www.fundmarket.dk
ISIN	DK0062958005		

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

Kold Konstellationen, kl f

Klassens resultatposter

	19.06.24-31.12.24
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.877
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-253
Klassens resultat	4.625
Overført til formuen	4.625

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorenes formue	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	524.348	52.735
Overførsel af periodens resultat		4.625
I alt Investorenes formue	524.348	57.360

Note 2: Femårsoversigt	31.12.2024*
Afkast (pct.)	9,39
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,39
Nettoresultat (t.DKK)	4.610
Administrationsomkostninger (pct.)	0,65
Investorenes formue (t.DKK)	57.360
Antal andele, stk.	524.348
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2024 – 31.12.2024.

Afdeling	Marselis Systematisk Allokering KL	Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
SE-nr.	44 43 19 47	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	16/01/2024*		

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

Marselis Systematisk Allokering KL

Resultatopgørelse

		16.01.24-31.12.24
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	63
2	Udbytter	619
	I alt renter og udbytter	682
	Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer	448
3	Kapitalandele	3.568
	Valutakonti	-29
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	3.987
	I alt indtægter	4.669
5	Administrationsomkostninger	-417
	Resultat før skat	4.252
6	Skat	-68
	Årets nettoresultat	4.184
	Overført til formuen	4.184

Balance

		31.12.2024
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	280
Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.014
Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	53.140
Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4
Aktiver i alt		54.438
Passiver		
5	Investorerne formue	54.438
Passiver i alt		54.438

Noter til resultatopgørelse og balance

16.01.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	59
I alt renteindtægter og -udgifter	63

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	619
I alt udbytter	619

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	448
I alt fra obligationer	448
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.568
I alt fra kapitalandele	3.568

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-46
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

2024

	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-202	-37	-239
Investeringsforvaltning	-178	0	-178
I alt administrationsomkostninger	-380	-37	-417

Note 6: Skat

2024

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-68
I alt	-68

Noter til resultatopgørelse og balance

16.01.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.**2024**

Børsnoterede	99,5
Øvrige	0,5
I alt	100,0

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

Note 8: Investorernes formue**2024****Formueværdi****1.000 DKK**

Emissioner i året	61.591
Indløsninger i året	-11.362
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	25
Overførsel af periodens resultat	4.184
I alt Investorernes formue	54.438

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)**31.12.2024**

Forbrugskoder, ikke-cykliske	16,8
Finans	15,9
Offentlig sektor	13,9
Industri	11,3
Energi	8,6
Forsyningsvirksomhed	8,1
Forbrugskoder, cykliske	7,6
Kommunikation	6,3
Teknologi	5,3
Råvarer	3,6
Danske Statsobligationer	2,5
Diversificeret	0,1
Fonde	0,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Marselis Systematisk Allokering, kl u	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 44 26 98	Risikoklasse (1-7)	3
Startdato	16/01/2024*	Handelssted	Unoteret
ISIN	DK0062617015		

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

Marselis Systematisk Allokering, kl u

Klassens resultatposter

	16.01.24-31.12.24
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.486
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-302
Klassens resultat	4.184
Overført til formuen	4.184

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	597.302	61.591
Indløsninger i året	-103.061	-11.362
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25
Overførsel af periodens resultat		4.184
I alt Investorerne formue	494.241	54.438

Note 2: Femårsoversigt	31.12.2024*
Afkast (pct.)	10,14
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,14
Nettoresultat (t.DKK)	4.138
Administrationsomkostninger (pct.)	0,88
Investorerne formue (t.DKK)	54.438
Antal andele, stk.	494.241
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 16.01.2024 – 31.12.2024.

Afdeling	Petersen & Partners Globale Aktier KL	Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
SE-nr.	44 93 50 74	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	15/08/2024*		

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

Petersen & Partners Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

		15.08.24-31.12.24
Note		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter og -udgifter	1
	I alt renter og udbytter	1
	Kursgevinster og -tab:	
2	Kapitalandele	601
	Valutakonti	-1
3	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	600
	I alt indtægter	601
4	Administrationsomkostninger	-34
	Resultat før skat	567
	Skat	0
	Årets nettoresultat	567
	Overført til formuen	567

Balance

		31.12.2024
Note		1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	106
Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	11.414
Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	91
	Aktiver i alt	11.611
Passiver		
5	Investorerne formue	11.611
	Passiver i alt	11.611

Noter til resultatopgørelse og balance

15.08.24-31.12.24

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	1
I alt renteindtægter og -udgifter	1

Note 2: Kursgevinster og -tab

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	601
I alt fra kapitalandele	601

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-9
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 4: Administrationsomkostninger

2024

	Direkte	Fællesomk.	I alt
Administration	-111	-24	-135
Investeringsforvaltning	101	0	101
I alt administrationsomkostninger	-10	-24	-34

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

2024

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

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

Note 6: Investorenes formue

2024

Formueværdi

1.000 DKK

Emissioner i året	11.848
Indløsninger i året	-812
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Overførsel af periodens resultat	567
I alt Investorenes formue	11.611

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Teknologi	24,2
Finans	20,2
Forbrugskoder, ikke-cykliske	17,5
Kommunikation	11,3
Forbrugskoder, cykliske	9,9
Industri	9,7
Energi	2,9
Råvarer	2,6
Forsyningsvirksomhed	1,9
Diversificeret	0,0
Offentlig sektor	0,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Petersen & Partners Globale Aktier, kl u	Skattestatus	Akkumulerende
SE-nr.	44 93 76 46	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	15/08/2024*	Handelssted	Unoteret
ISIN	DK0063179528		

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

Petersen & Partners Globale Aktier, kl u

Klassens resultatposter

	15.08.24-31.12.24
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	540
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	27
Klassens resultat	567
Overført til formuen	567

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorerne formue	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	116.860	11.848
Indløsninger i året	-8.000	-812
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8
Overførsel af periodens resultat		567
I alt Investorerne formue	108.860	11.611

Note 2: Femårsoversigt	31.12.2024*
Afkast (pct.)	6,66
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,66
Nettoresultat (t.DKK)	558
Administrationsomkostninger (pct.)	0,39
Investorerne formue (t.DKK)	11.611
Antal andele, stk.	108.860
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 15.08.2024 – 31.12.2024.

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

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

Petersen & Partners Loans KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	54	81
	I alt renter og udbytter	54	81
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	0	15
2	Kapitalandele	23.090	22.751
	Valutakonti	-13	-6
3	Handelsomkostninger	-15	-406
	I alt kursgevinster og -tab	23.062	22.354
	I alt indtægter	23.116	22.435
4	Administrationsomkostninger	-1.459	-924
	Resultat før skat	21.657	21.511
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	21.657	21.511
	Overført til formuen	21.657	21.511

Balance

		31.12.2024	31.12.2023
Note		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	155	1.230
Kapitalandele:			
6	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	11.863	0
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	301.830	264.007
	I alt kapitalandele	313.693	264.007
Andre aktiver:			
	Andre tilgodehavender	3	86
	Aktiver i alt	313.851	265.323
Passiver			
7	Investorerne formue	313.748	265.318
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	103	5
	Passiver i alt	313.851	265.323

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	54	77
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	4
I alt renteindtægter og -udgifter	54	81
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	15
I alt fra obligationer	0	15
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	79	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	23.011	22.751
I alt fra kapitalandele	23.090	22.751
Note 3: Handelsomkostninger		
	2024	2023
Bruttohandelsomkostninger	-127	-406
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	112	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-15	-406
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2024	2023
	Direkte	Fællesomk.
	I alt	I alt
Administration	-490	-130
Investeringsforvaltning	-839	-0
I alt administrationsomkostninger	-1.329	-130
	-1.459	-924
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.		
	2024	2023
Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
I alt	100,0	100,0
<i>En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Forvalteren.</i>		
Note 6: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Petersen og Partners Grønne Obligationer	11.863	0
I alt	11.863	0

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Investorenes formue	2024	2023
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	265.319	151.259
Emissioner i året	31.818	93.915
Indløsninger i året	-5.046	-1.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	112	312
Overførsel af periodens resultat	21.545	21.511
I alt Investorenes formue	313.748	265.318

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Finans	95,0
Energi	2,2
Forsyningsvirksomhed	1,7
Industri	1,2
I alt, alle sektorer	100,0

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

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

Petersen & Partners Loans, kl f

Klassens resultatposter

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	823	978
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	0	1
Administrationsomkostninger	-49	-30
Klassens resultat	775	949
Overført til formuen	775	949

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	103.739	11.622	12.508	1.251
Emissioner i året	0	0	107.013	11.088
Indløsninger i året	-38.700	-4.556	-15.782	-1.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		18		13
Overførsel af periodens resultat		775		949
I alt Investorernes formue	65.039	7.859	103.739	11.622

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Afkast (pct.)	7,85	12,03	0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,83	112,03	100,01
Nettoresultat (t.DKK)	775	949	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0,15	0,44	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	7.859	11.622	1.251

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Antal andele, stk.	65.039	103.739	12.508
Stykstørrelse i DKK	100	100	100

*) Omfatter perioden 21.12.2022 – 31.12.2022.

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

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

Petersen & Partners Loans, kl u

Klassens resultatposter

Note	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	21.664	21.228
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-893	-666
Klassens resultat	20.771	20.562
Overført til formuen	20.771	20.562

- 1 Investorerne formue
- 2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.264.474	253.696	1.500.000	150.009
Emissioner i året	271.230	31.817	764.474	82.825
Indløsninger i året	-4.200	-489	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		94		300
Overførsel af periodens resultat		20.771		20.562
I alt Investorernes formue	2.531.504	305.889	2.264.474	253.696

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022*
Afkast (pct.)	7,85	12,03	0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,83	112,03	100,01
Nettoresultat (t.DKK)	20.771	20.562	9
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,47	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	305.889	253.696	150.009
Antal andele, stk.	2.531.504	2.264.474	1.500.000
Stykstørrelse i DKK	100	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 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 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 anskaffelsessværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsessværdien, 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 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 investorernes 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.

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. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingen har eksisteret m

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.

Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn

	2024	2023
	1.000 DKK	1.000 DKK
Vederlag til bestyrelse	250	250
Administrationsomkostninger til Fundmarket A/S	1.293	1057
Revisionshonorar		
Lovpligtigt revisionshonorar	148	106
Honorar til andre ydelser end lovpligtig revision	6	0
Samlet revisionshonorar	154	106
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet	42	10

Væsentlige aftaler

I det følgende omtales de væsentlige aftaler, som foreningen og dens afdelinger har indgået. En uddybende beskrivelse findes i den enkelte afdelings Investoroplysninger.

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.

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 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.

Porteføljerådgivning og porteføljeforvaltning m.v.

Foreningen har indgået aftale med Kold Investments ApS om porteføljerådgivning. Aftalen indebærer, at selskabet yder porteføljerådgivning til Forvalteren om transaktioner, som selskabet 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 for afdelingen. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges Forvalterens investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler.

Foreningen har indgået aftale med henholdsvis Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S, Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S og Fondsmæglerselskabet Marselis A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje af afdelingens investeringer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

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

Markedsføring

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

Foreningens kontoførende andelsklasser formidles via investeringsplatformen 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.

Væsentlige aftaler (fortsat)

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.

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 2024 af følgende afdeling kategoriseret Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.

Afdeling	Artikel
Petersen & Partners Loans KL	Artikel 8

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 Loans KL

Identifikator for juridiske enheder:
894500MB4CGPS6PGFO70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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	☐ 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 % ☐ 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 : %	☒ 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 hovedparten (over 96%) 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.

Ved at investere hovedparten af porteføljen i PGIM QIF European Loan Fund, har nærværende afdeling således fremmet tilsvarende miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Idet afdelingen investerer hovedparten (over 96%) 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 nærværende afdeling har sikret, at afdelingen i referenceperioden har investeret på en måde, som er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtighedsprofil. Afdelingen har således hovedsageligt investeret i en fond, som fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika for at sikre, at afdelingen tilsvarende selv fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I hele referenceperioden har nærværende afdeling investeret hovedparten af porteføljen i i PGIM QIF European Loan Fund, der er en artikel 8-fond.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der henvises til PGIM QIF European Loan Funds årsrapport, som redegør og sammenligner, hvordan bæredygtighedsindikatorerne for denne fond har klaret sig ift. sidste referenceperiode.

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

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

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.

Der henvises til PGIM QIF European Loan Fund årsrapport for en redegørelse af, hvordan denne fond har taget hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2024-06-30 - 2024-06-30.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
BUBILL	Cash & Equivalents	4,81%	Germany
INEOS Quattro Holdings UK Ltd	Bank Loan	2,45%	United Kingdom
CD&R Firefly Bidco Limited	Bank Loan	2,36%	United Kingdom
AHLSSELL AB EUR 1LIEN TERM LOAN B	Bank Loan	1,62%	Sweden
Boels Topholding BV	Bank Loan	1,49%	Netherlands
Lorca Holdco Limited	Bank Loan	1,30%	United Kingdom
ROSSINI SARL FLOAT	High Yield	1,20%	Luxembourg
Altice France S.A. 2023 EUR Term Loan B14	Bank Loan	1,18%	France
AI Sirona (Luxembourg) Acquisition S.a.r.l. 2024 EUR Term Loan B	Bank Loan	1,12%	Luxembourg
Parts Europe SA EUR Term Loan B	Bank Loan	1,12%	France
HomeVi S.a.S. EUR Term Loan	Bank Loan	1,09%	France
CERBA HEALTHCARE SAS 2021 EUR TERM LOAN B	Bank Loan	1,07%	France
Emeria SASU EUR Add on Term Loan B	Bank Loan	1,05%	France
AI Silk Midco Limited EUR Term Loan B	Bank Loan	1,03%	United Kingdom

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Lonza Group AG EUR Term Loan B	Bank Loan	1,03%	Luxembourg

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?



Da afdelingen har investeret hovedparten af porteføljen (over 96%) i PGIM QIF European Loan Fund, vil afdelingens investeringer spejle disse investeringer ca. 1:1. Det fremgår af PGIM QIF European Loan Funds seneste årsrapport, at andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer var 98%. De øvrige 2% udgjorde derivater og kontanter.

De øvrige 4 % af nærværende afdelings investeringer, som ikke var investeret i PGIM QIF European Loan Fund, var investeret i grønne obligationer samt kontanter.

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.

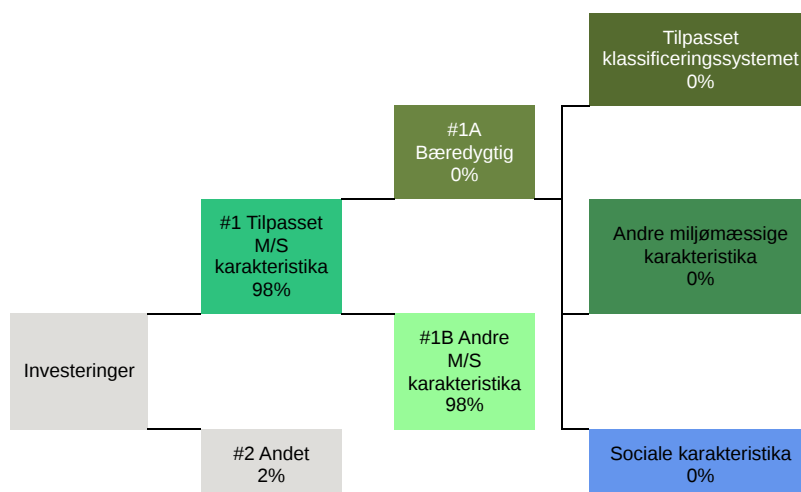
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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?

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, at 98% var i overensstemmelse med M/S-karakteristika og fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De øvrige 2% i PGIM QIF European Loan Fund var investeret i derivater og kontanter. Disse investeringer fremmede ikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Nedenstående diagram afspejler aktivallokeringen i PGIM QIF European Loan Fund.

Desuden har afdelingen i begrænset omfang (maks. 4%) investeret i kontanter samt grønne obligationer.



#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 seneste årsrapport, at porteføljens investeringer pr. den 30.06.2024 har været fordelt således på sektorer:

High Yield: 10,49%
Bank Loan: 88,54%
Emerging Markets: 0,44%
Cash & Equivalents: 0,53%

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.

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

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

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

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



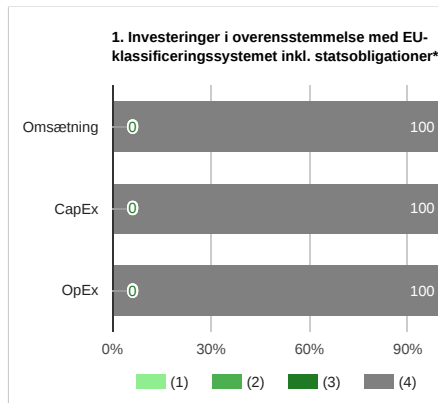
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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-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.

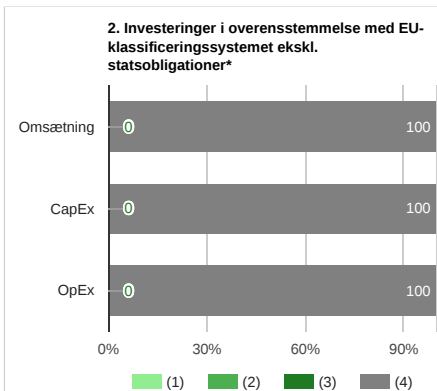


Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 0%

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



Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet 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?

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer. Procentdelen i både sidste og nærværende referenceperiode var 0%.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, hvorfor andelen er 0%.



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 for disse investeringer.



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/eller sociale karakteristika, for at sikre, at afdelingen til enhver tid selv fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej 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?

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 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 2025-03-21T09:28:27.349Z

;