

HALVÅRSRAPPORT 2025

1.1.2025 – 30.06.2025

Fundmarket A/S

Agern Allé 24
2970 Hørsholm
CVR-nr. 39 77 84 32

Penneo dokumentnøgle: AV07F-WLZKZ-33LFF-LJNWE-78855-2J15I

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskaboplysninger	
Selskaboplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledespåtegning	9
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2025	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

Selskabsoplysninger

Selskabet Fundmarket A/S (herefter kaldet 'Selskabet')
Agern Allé 24
2970 Hørsholm
www.fundmarket.dk
Telefon 38 42 38 21
CVR-nr.: 38 25 70 80
FT-nr.: 17120
Regnskabsperiode 1. januar - 30. juni 2025
Stiftet: 14. december 2016
Hjemsted: Hørsholm

Bestyrelse Peter Ott, formand
Claus Jørgensen, næstformand
Joo Runge

Direktion Jan Steen Ahlberg

Revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Bankforbindelse Danske Bank A/S
A/S Arbejdernes Landsbank

Tilsynsmyndighed Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at drive investeringsforvaltningsvirksomhed i overensstemmelse med tilladelse fra Finanstilsynet.

Selskabet har Finanstilsynets dobbelttilladelse til at drive virksomhed som henholdsvis investeringsforvaltningsselskab samt tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Tilladelsen omfatter investeringsforvaltning, administration og markedsføring af UCITS og alternative investeringsfonde (AIF'er), herunder investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletalstabel

1. halvår

Hovedtal, t.kr.	2021	2022	2023	2024	2025
Administrationsgebyrer m.v.	1.104	1.786	2.307	3.490	4.652
Udgifter til personale og administration	-2.178	-2.548	-3.087	-3.510	-4.306
Resultat før finansielle poster	-1.074	-762	-786	-26	337
Halvårets resultat	-1.150	-775	-749	18	360
Egenkapital	1.626	1.851	1.679	1.773	2.427
Aktiver i alt	2.620	2.265	2.719	2.442	3.095

1. halvår

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Solvensprocent	120%	132%	120%	127%	121%
Egenkapitalforretning før skat (halvår)	-147%	-44%	-45%	1%	17%
Egenkapitalforretning efter skat (halvår)	-45%	-42%	-45%	1%	17%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4	5	5	5	6
Antal foreninger under administration (ultimo)	2	2	2	2	2
Antal afdelinger under administration (ultimo)	15	16	23	28	33
Formue under administration (mio. kr.)	2.129	1.933	2.144	3.789	5.085

Afdelinger under administration pr. 30.06.2025

AIC^α Lab

ASSET
ADVISOR



Demetra

FairRENTE

FALCON

HAMMERS
FONDE

Horizon3

KOLD INVESTMENTS

Lundgreen's Capital

Fondsmæglersekskabet
Marselis

NewDeal Invest

optimal
invest

Othania
Formueforvaltning

PANORAMA
INVEST

FONDSEKSPERT OG
PETERSEN & PARTNERS
INVESTMENT MANAGEMENT A/S

PP CAPITAL
ASSET MANAGEMENT

SNOWBALL
CAPITAL

Halvårets beretning

Halvårsregnskabet og beretningen dækker perioden 1. januar 2025 – 30. juni 2025.

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde, hvis hovedaktivitet er administration/forvaltning af Investeringsforeningen PortfolioManager og Kapitalforeningen PortfolioManager med tilsammen 33 underliggende afdelinger pr. 30. juni 2025. Herudover leverer Selskabet administrative ydelser til tredjepartsforeninger i form af splitadministration, hvor kun enkelte dele af administration varetages.

Ledelsesberetning

Periodens resultat

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2025 i alt 5.085 mio. kr. mod 3.789 mio kr. ultimo 1. halvår 2024.

Selskabet realiserede pr. 30. juni 2025 et overskud på 360 t.kr. mod et overskud på 18 t.kr. pr. 30. juni 2024.

Selskabets totale bruttodriftsindtægter udgjorde 1. halvår 2025 4.652 t.kr. mod 3.490 t.kr. 1. halvår 2024. Selskabets primære driftsindtægter kom i perioden fra administration af Investeringsforeningen PortfolioManager og Kapitalforeningen PortfolioManager. Herudover havde Selskabet indtjening fra administrationsopgaver for tredjepartsforeninger.

Selskabets driftsudgifter udgjorde 4.306 t.kr. mod 3.510 t.kr. i samme periode sidste år. De primære omkostninger i Selskabet udgøres af personaleudgifter.

Ved udgangen af perioden havde Selskabet en egenkapital på 2.427 t.kr., og Selskabets balance udgjorde 3.095 t.kr.

Vigtige begivenheder i regnskabsperioden 1. halvår 2025

I 1. halvår 2025 blev nye afdelinger etableret under Selskabets administration under hver af foreningerne, Investeringsforeningen PortfolioManager og Kapitalforeningen PortfolioManager.

Der er foretaget en kapitalnedsættelse i Selskabet i 1. halvår 2025, hvorved aktiekapitalen er nedsat fra 12.500 t.kr. til 2.000 t.kr.

1. halvår af 2025 var præget af betydelig uro på de finansielle markeder, især som følge af skiftende udmeldinger om nye amerikanske todsatser, krig i Mellemøsten, strandede fredsforhandlinger mellem Ukraine og Rusland, vedtagelsen af en historisk tysk infrastrukturpakke og massive investeringer i forsvar. Halvåret endte dog med positive afkast for mange af afdelingerne. Risikobilledet for dansk og international økonomi er fortsat præget af stor usikkerhed. Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede sig ikke desto mindre i perioden i en mindre stigning i Selskabets samlede formue under administration sammenlignet med ultimo 2024.

Der er fra balancedagen og frem til dags dato ikke indtrådt forhold, som kan påvirke halvårsregnskabet.

Forventninger til fremtidig udvikling

Selskabet ønsker at videreudvikle forretningsgrundlaget fra Investeringsforeningen PortfolioManager og Kapitalforeningen PortfolioManager og vil i 2025 arbejde for at få yderligere formue under administration dels ved at etablere flere afdelinger i foreningerne og dels ved at få flere administrationsopgaver for tredjepartsforeninger.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed, idet Selskabets indtjening er direkte afhængig af formuen i de administrerede foreninger. Positive som negative påvirkninger i de finansielle markeder samt nytegninger/indløsninger vil have indvirkning på Selskabets resultat.

Forventningerne til de finansielle markeder i 2. halvår 2025 er præget af stor usikkerhed, men generelt ventes en moderat global økonomisk vækst. Handelskonflikter og geopolitiske spændinger udgør dog en væsentlig risiko for den globale økonomi og kan påvirke både vækst og inflation.

Ledelsesberetning

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

Selskabet er ikke eksponeret for særlige risici. Der arbejdes i Selskabet med risikostyring med henblik på at minimere risici. Selskabet har forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for alle væsentlige områder, og disse gennemgås og opdateres løbende.

Minimum en gang årligt opgør Selskabet sit individuelle solvensbehov, og Selskabets bestyrelse fastsætter Selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og individuelle solvensbehov. I denne proces udformes en fuld risikoanalyse af Selskabet, som analyserer de forskellige typer af risici, som Selskabet kan være eksponeret over for. I denne proces er det klarlagt, at operationelle risici samt indtjeningsrisici er de primære risici, som påvirker Selskabet. I processen er fokus lagt på fremtidige potentielle risici fremfor de historiske.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive juridiske risici. Selskabet er særligt eksponeret mod operationelle risici vedrørende de interne processer, der kan involvere medarbejdere, it-systemer eller eksterne samarbejdspartnere. Disse risici vil altid eksistere i et vist omfang.

Indtjeningsrisici

Selskabets indtjening baseres på administrationshonorarer fra de administrerede afdelinger. Aktuelt har Selskabet en investeringsforening med 26 aktive afdelinger og en kapitalforening med 7 aktive afdelinger under administration. Selskabets indtjening er direkte afhængig af formuen i afdelingerne, og dermed er Selskabets indtjening følsom over for et fald i formue i afdelingerne, som fx kan udløses af kursfald i de finansielle markeder eller indløsninger af andele i afdelingerne. Selskabets indtjening er dog spredt på adskillige afdelinger samt mange investorer i de enkelte afdelinger, og dette afbøder lidt af indtjeningsrisikoen.

Selskabets nuværende kredit- og markedsrisici er begrænsede, idet Selskabet aktuelt ingen egenbeholdning har og udelukkende har bankindestående i to danske pengeinstitutter. Selskabet har ingen modpartsrisiko eller afviklingsrisici.

Ledelsesberetning

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Peter Ott, formand

Født 1961

I bestyrelsen for Selskabet siden 2019, formand siden 2021.

Bestyrelsesformand:

- AG-informatik A/S
- Strategic Investments A/S
- Strategic Administration ApS
- Strategic Globale Vækstaktier A/S
- Strategic Europæiske Aktier A/S
- Strategic Danske Aktier Select A/S
- Strategic HY Obligationer A/S

Claus Jørgensen, næstformand

Født 1964

I bestyrelsen for Selskabet siden 2017, formand indtil 2020

Bestyrelsesmedlem:

- AG-informatik A/S
- CMC Finans ApS
- VP Bank s.a.r.l (Luxembourg)

Direktør:

CFK s.a.r.l

Joo Runge

Født 1977

I bestyrelsen for Selskabet siden 2022

Bestyrelsesmedlem:

- ITU Business Development A/S
- Strategic Investments A/S
- Strategic Administration ApS
- Strategic Globale Vækstaktier A/S
- Strategic Europæiske Aktier A/S
- Strategic Danske Aktier Select A/S
- Strategic HY Obligationer A/S

Adm. direktør:

- Black Panther Consulting ApS

Foreningsrepræsentant:

- Women In Tech Denmark

Ledelsesberetning

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv (fortsat)

Jan Steen Ahlberg, adm. direktør

Direktør, født 1962

Adm. direktør for Selskabet siden 21. august 2025.

Adm. direktør:

- Ahlberg Holding ApS

Øvrige bemærkninger

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2025 for Fundmarket A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Selskabets vedtægter. Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Selskabets kan påvirkes af.

Hørsholm, den 21. august 2025

Bestyrelsen

Peter Ott
Formand

Claus Jørgensen
Næstformand

Joo Runge
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Jan Steen Ahlberg
Adm. direktør

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regnskabpraksis er uændret i forhold til 2024.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

Administrationsgebyr

Administrationsgebyr omfatter indtægter fra administration af de forvaltede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Posten omfatter alle udgifter til personale og administration, herunder lønninger, pensioner, feriepenge, lønsumsafgift, IT-omkostninger og lignende.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydningen i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under tilgodehavender omfatter afholdte omkostninger vedrørende det resterende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under skyldige omfatter indtægter vedrørende det resterende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskutte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2025

Resultatopgørelse

	Note	30.06.2025	30.06.2024
		DKK	DKK
Netto gebyrer og provisionsindtægter			
Investeringsforeningen Portfoliomanager		2.701.648	2.152.316
Kapitalforeningen Portfoliomanager		834.335	580.514
Andre indtægter		1.116.403	757.503
Netto gebyrer og provisionsindtægter i alt		4.652.386	3.490.333
Udgifter til personale og administration		-4.305.621	-3.510.140
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver		-9.374	-6.249
Resultat før finansielle poster		337.392	-26.055
Finansielle indtægter		23.792	49.936
Finansielle omkostninger		-970	-5.535
Resultat før skat		360.214	18.346
Skat		0	0
Årets resultat		360.214	18.346
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-39.786	18.346
Udloddet udbytte		400.000	0
Totalindkomst i alt		360.214	18.346

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2025

Balance

Aktiver

	Note	30.06.2025	2024
		DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver		0	9.374
Immaterielle anlægsaktiver		0	9.374
Anlægsaktiver i alt		0	9.374
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		10.000	43.320
Tilgodehavende i administrerende foreninger		131.982	112.641
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		676.689	1.053.769
Periodeafgrænsningsposter		0	90.647
Tilgodehavender		818.671	1.300.377
Likvide beholdninger		2.276.617	2.597.213
Omsætningsaktiver i alt		3.095.288	3.897.590
Aktiver i alt		3.095.288	3.906.964

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2025

Balance

Passiver	Note	30.06.2025	2024
		DKK	DKK
Virksomhedskapital		2.000.000	12.500.000
Overført resultat		427.170	-10.033.044
Egenkapital		2.427.170	2.466.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser		251.535	920.791
Periodeafgrænsningsposter		117.178	29.608
Gæld til tilknyttede virksomheder		48.226	229.790
Anden gæld		251.179	259.819
Kortfristede gældsforpligtelser		668.118	1.440.008
Gældsforpligtelser i alt		668.118	1.440.008
Passiver i alt		3.095.288	3.906.964

Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser	1
Eventualaktiver	2
Nærtstående parter m.v.	3
Risikostyring	4

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2025

Egenkapitalopgørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2024	12.500.000	-10.745.784	1.754.216
Periodens resultat	-	712.740	712.740
Egenkapital 31. december 2024	<u>12.500.000</u>	<u>-10.033.044</u>	<u>2.466.956</u>

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2025	12.500.000	-10.033.044	2.466.956
Periodens resultat	-	360.214	360.214
Kapitalnedsættelse	-10.500.000	10.500.000	0
Udlodning til ejere	-	-400.000	-400.000
Egenkapital 30. juni 2025	<u>2.000.000</u>	<u>427.170</u>	<u>2.427.170</u>

Noter

Note 1 - Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Ahlberg Holding ApS, der er administrationsselskab i sambeskatningen. (Der aflægges ikke halvårsrapport for Ahlberg Holding ApS.)

Note 2 - Eventualaktiver

Fundmarket A/S har et uudnyttet skattemæssigt underskud på 1.417.292 DKK pr. 30/06-2025, som følge af tidligere års underskud. Underskuddet vurderes ikke at være fuld udnyttet inden for kort sigt, hvorfor det ikke indregnes i regnskabet.

Note 3 - Nærtstående parter m.v.

Der er ikke ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for medlemmer af bestyrelsen og direktionen eller nærtstående hertil.

Følgende aktionær ejer selskabet 100% og har dermed bestemmende indflydelse:

AG-informatik A/S
Agern Allé 24, st.
2970 Hørsholm

Selskabets transaktioner med AG-informatik A/S har bestået af IT-ydelser (DKK 550.000 pr. 30/6-2025). Afregning er sket på markedsbaserede vilkår.

Note 4 - Risikostyring

Selskabets primære risici er knyttet til operationelle risici i de løbende processer, som selskabet varetager internt og i samarbejde med eksterne deltagere, herunder depotbanker for foreningerne. Styringen af de operationelle risici sker gennem fastlagt forretningsgange for centrale funktioner.

Selskabets indtjening er altovervejende baseret på forvaltningsaftaler med foreningerne. Aftalerne har typisk et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Gebyrerne kan være fastsat som formueafhængige beløb, faste beløb samt transaktionsafhængige beløb. Følsomheden i indtjeningen vil i hovedtræk være proportional med en nedgang i formue- og transaktionsvolumen.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Joo Runge

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Fundmarket A/S

Serienummer: e27353ab-95ea-479c-9168-8ac7296fedb8

IP: 80.198.xxx.xxx

2025-08-26 07:23:38 UTC



Peter Ott

Bestyrelsesformand

På vegne af: Fundmarket A/S

Serienummer: f36fd532-cdad-49ac-a3b0-fcdd3ba20e7d

IP: 185.50.xxx.xxx

2025-08-26 07:51:04 UTC



Jan Steen Ahlberg

Fundmarket A/S CVR: 38257080

Direktør

På vegne af: Fundmarket A/S

Serienummer: 8d4b7883-28fc-4ab5-a304-084db35671a9

IP: 77.72.xxx.xxx

2025-08-26 07:51:43 UTC



Claus Jørgensen

Næstformand

På vegne af: Fundmarket A/S

Serienummer: 764eeb10-b061-4020-b60d-650cd16440ea

IP: 88.207.xxx.xxx

2025-08-27 13:05:21 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.