HALVÅRSRAPPORT 2026

1.1.2026 – 30.06.2026

Investeringsforeningen PortfolioManager

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



Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

FUNDMARKET

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger **2**
Ledelsesberetning **6**
Ledelsespåtegning **9**
Halvårsregnskaber for afdelingerne **10**
AI Alpha Lab Globale Aktier KL 11
Climate Transition Bonds KL 15
Demetra KL 19
Fairrente KL 21
Hammers Fonde - Lav KL 27
Hammers Fonde - Høj KL 30
Hammers Fonde - Forsvar KL 33
Horizon3 Innovation KL 37
Horizon3 Innovation Akk. KL 41
Lundgreen's Invest - China KL 44
Marselis Core KL 47
Marselis Corporate Bonds KL 50
NewDeal Invest KL 53
NewDeal Invest Akk. KL 57
Optimal - Balance Mix KL 61
Optimal - Globale Obligationer KL 64
Optimal - Globale Aktier KL 67
Optimal - Danske Obligationer KL 70
Optimal - Danske Aktier KL 73
Optimal - Danske Aktier Akk. 76
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst 79
Othania Stabil UCITS KL 82
Panorama Invest KL 85
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL 88
Petersen & Partners Grønne Obligationer 91
PP Capital StockPick KL 93
PP Capital - BASIS KL 96
Snowball Invest Akk. KL 99
techwave KL 102
Fælles noter **105**
Anvendt regnskabspraksis 105

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager (”Foreningen”)
C/O Fundmarket A/S
Folke Bernadottes Allé 45
Telefon: +45 38 42 38 21
E-mail: kontakt@fundmarket.dk
www.portfoliomanager.dk
CVR-nr. 39 77 84 32
FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet den 22. februar 2018.
Foreningen består pr. 30. juni 2026 af 29 afdelinger med tilhørende andelsklasser.
Kl f er kontoførende.
Kl n er VP-registreret og optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.
Kl n EUR er VP-registreret, optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S og EUR-denomineret.

Afdeling | Andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
AI Alpha Lab Globale Aktier KL	44320363	11200-026	-	8945005T92W4IFWUQ434
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	44325535	11200-026-001	DK0062612644	-
Climate Transition Bonds KL	44881411	11200-032	-	894500QARVWKHMYLCB47
Climate Transition Bonds, kl n	44885697	11200-032-001	DK0063179445	-
Climate Transition Bonds, kl f	45618471	11200-032-002	DK0064081095	-
Demetra KL	44164183	11200-023	DK0060511897	8945002VRSK8EJBHXO93
Fairrente KL	44477947	11200-029	-	894500FTP40U0EGGHH67
Fairrente, kl n	44487179	11200-029-002	DK0062840195	-
Fairrente, kl f	44487195	11200-029-001	DK0062840278	-
Hammers Fonde - Lav KL	41080434	11200-014	-	894500NM2NQVNUSLF663
Hammers Fonde - Lav, kl f	41080450	11200-014-001	DK0061538444	-
Hammers Fonde - Høj KL	41080418	11200-013	-	894500NLGHJT3XH2SY43
Hammers Fonde - Høj, kl f	41080426	11200-013-001	DK0061538360	-
Hammers Fonde - Forsvar KL	45618420	11200-034	-	6488R9WW5EP78EL66543
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	45622193	11200-034-001	DK0064081418	-
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	45622282	11200-034-002	DK0064081335	-
Horizon3 Innovation KL	43503960	11200-020	-	894500A7OCEKN5YSFO50
Horizon3 Innovation, kl n	43505424	11200-020-001	DK0062267449	-
Horizon3 Innovation Akk. KL	13481962	11200-033	-	6488VE4O2V3CC9551I50
Horizon3 Innovation Akk., kl n	13482055	11200-033-001	DK0064081178	-
Lundgreen's Invest - China KL	40337709	11200-011		8945001FF9QN91QS1E61
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	40338411	11200-011-002	DK0061137619	-
Marselis Core KL	45928209	11200-037	-	6488XA6OE747XDU33530
Marselis Core, kl n	45934942	11200-037-001	DK0064869754	-
Marselis Corporate Bonds KL	45928128	11200-038	-	6488P25476A3VGY5AY43
Marselis Corporate Bonds, kl n	45934926	11200-038-001	DK0064869671	-
NewDeal Invest KL	43503987	11200-021	-	894500GRVV8TNQNGR086
NewDeal Invest, kl n	43505378	11200-021-001	DK0062499810	-
NewDeal Invest Akk. KL	45945952	11200-036	-	6488HRGG6NC08Q784719
NewDeal Invest Akk., kl f	45951316	11200-036-001	DK0064531552	-
NewDeal Invest Akk., kl n	45951324	11200-036-002	DK0064642623	-
Optimal - Balance Mix KL	39795329	11200-001	-	894500FKAVNK6CPKZZ13
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	40113533	11200-001-001	DK0061538600	-

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Optimal - Globale Obligationer KL	40113460	11200-009	-	894500ANPC0YSCS32N80
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	40113517	11200-009-001	DK0061539178	-
Optimal - Globale Aktier KL	40113452	11200-008	-	894500AN8PDNVESG3Z95
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	40113509	11200-008-001	DK0061538956	-
Optimal - Danske Obligationer KL	40113444	11200-007	-	894500AKS0LDNPIDN388
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	40113495	11200-007-001	DK0061538873	-
Optimal - Danske Aktier KL	46152077	11200-039	-	6488JN0B6XXI8035Q991
Optimal - Danske Aktier, kl n	46165098	11200-039-001	DK0064869838	-
Optimal - Danske Aktier Akk.	44881446	11200-031	DK0063181508	894500E1SN9S6XWBD766
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	41582677	11200-017	DK0061539095	8945003PN5368XC2VI92
Othania Stabil UCITS KL	42531154	11200-018	-	894500T9S37L88CW3791
Othania Stabil UCITS, kl n	42531189	11200-018-001	DK0061680352	-
Panorama Invest KL	44153866	11200-025	-	8945005TPPJFFDWHOS60
Panorama Invest, kl n	44156776	11200-025-001	DK0062612727	-
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	44164345	11200-024	DK0061294634	8945002VXC401INDL847
Petersen & Partners Grønne Obligationer	44164426	11200-027	DK0060951275	8945002W8F7JBHB4WC39
PP Capital StockPick KL	39795434	11200-004	-	894500FK5C3SJDDPCF81
PP Capital StockPick, klasse notering	39795612	11200-004-001	DK0061075678	-
PP Capital - BASIS KL	40337725	11200-003	-	8945001G1FXPSZ2ANM13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	40338470	11200-003-001	DK0061137452	-
Snowball Invest Akk. KL	42657875	11200-019	-	894500T9XMRCV7ORQR36
Snowball Invest Akk., kl n	42657891	11200-019-001	DK0061680279	-
techwave KL	45935299	11200-035	-	64886H0QH68Z8L5FZ814
techwave, kl n	45945707	11200-035-001	DK0064421028	-

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningsselskab

Fundmarket A/S (”Forvalter”)
Folke Bernadottes Allé 45
CVR-nr.: 38 25 70 80
FT-nr.: 17120

Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

AI Alpha Lab ApS
Finanshuset Demetra A/S
Horizon3 A/S
Lundgreen’s Capital A/S
Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
NDIIR ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Othania Investeringsrådgivning ApS
Panorama Invest ApS
Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Tordenskjold Invest ApS

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Westergaard Mikkelsen ApS
Snowball Capital ApS
techwave invest A/S

Depotselskab

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

Revision

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Ledelsesberetning

Udvikling i foreningen i 1. halvår af 2026

Foreningens samlede formue steg i 1. halvår af 2026 med 42 % fra 4.776,75 mio. kr. ultimo 2025 til 6.803,98 mio. kr. drevet af nettoemissioner og årets afkast i foreningens afdelinger.

Som led i den fortsatte udvikling af foreningens investeringsudbud blev der i perioden etableret tre nye afdelinger: Marselis Core KL, Marselis Corporate Bonds KL og Optimal – Danske Aktier KL.

Afkast

I tabellen nedenfor vises afkastet i procent i 1. halvår af 2026 for de enkelte afdelinger, hvor størstedelen af foreningens afdelinger leverede positive absolutte afkast.

Afdeling	Startdato	Afkast i pct.*
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	15-11-2023	26,02
Climate Transition Bonds, kl n	16-08-2024	1,51
Climate Transition Bonds, kl f	19-06-2025	1,52
Demetra KL	03-03-2014	-2,87
Fairrente, kl n	15-04-2024	0,92
Fairrente, kl f	15-04-2024	0,95
Hammers Fonde - Lav, kl f	28-04-2020	5,48
Hammers Fonde - Høj, kl f	28-04-2020	12,73
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	19-06-2025	15,06
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	19-06-2025	15,08
Horizon3 Innovation, kl n	06-02-2023	16,71
Horizon3 Innovation Akk., kl n	19-06-2025	16,95
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	01-07-2019	-8,95
Marselis Core, kl n	27-04-2026	2,17
Marselis Corporate Bonds, kl n	27-04-2026	0,68
NewDeal Invest, kl n	25-09-2023	27,57
NewDeal Invest Akk., kl f**	07-03-2025	30,54
NewDeal Invest Akk., kl n	05-12-2025	29,28
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	08-02-2019	7,90
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	2,75
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	08-02-2019	13,64
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	1,70
Optimal - Danske Aktier, kl n	27-04-2026	2,87
Optimal - Danske Aktier Akk.	13-09-2024	2,62
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	09-02-2021	13,56
Othania Stabil UCITS, kl n	15-02-2022	4,77
Panorama Invest, kl n	15-11-2023	-0,26
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	09-09-2020	4,00
Petersen & Partners Grønne Obligationer	05-05-2018	1,11
PP Capital StockPick, klasse notering	25-09-2018	7,62
PP Capital - BASIS, kl n EUR	01-04-2019	4,74
Snowball Invest Akk., kl n	19-01-2022	13,10
techwave, kl n	03-11-2025	72,88

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

***Afdelingen/klassen blev overført fra Kapitalforeningen PortfolioManager til Investeringsforeningen PortfolioManager d. 21. november 2025.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Resultat og formue

Afdelingernes resultat i 1. halvår 2026 og formue pr. 30. juni 2026 vises i tabellen nedenfor.

Resultat og formue (m.DKK)	Resultat	Formue
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	19,80	136,46
Climate Transition Bonds, kl n	2,92	214,65
Climate Transition Bonds, kl f	0,75	53,24
Demetra KL	-0,56	16,69
Fairrente, kl n	6,21	940,96
Fairrente, kl f	4,75	855,72
Hammers Fonde - Lav, kl f	8,04	167,52
Hammers Fonde - Høj, kl f	32,64	289,15
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	19,20	170,13
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	6,11	51,24
Horizon3 Innovation, kl n	63,85	437,12
Horizon3 Innovation Akk., kl n	7,40	50,81
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	-1,76	18,06
Marselis Core, kl n	1,05	56,95
Marselis Corporate Bonds, kl n	0,09	54,37
NewDeal Invest, kl n	141,90	600,97
NewDeal Invest Akk., kl f	8,31	38,32
NewDeal Invest Akk., kl n	16,71	159,94
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	8,15	111,06
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	3,07	119,33
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	22,03	182,42
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	1,97	119,54
Optimal - Danske Aktier, kl n	2,03	76,87
Optimal - Danske Aktier Akk.	1,22	49,48
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	34,50	309,31
Othania Stabil UCITS, kl n	3,88	144,12
Panorama Invest, kl n	-1,11	278,84
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	7,53	183,21
Petersen & Partners Grønne Obligationer	6,16	493,74
PP Capital StockPick, klasse notering	5,32	68,38
PP Capital - BASIS, kl n EUR	3,97	73,17
Snowball Invest Akk., kl n	15,62	136,53
techwave, kl n	24,17	145,66
Total	**475,93**	**6.803,98**

Makroøkonomiske forhold og markedsudviklingen i 1. halvår af 2026

1. halvår af 2026 var præget af fortsat høj usikkerhed på de finansielle markeder som følge af geopolitiske spændinger, herunder konflikten i Mellemøsten, samt usikkerhed omkring den globale økonomiske udvikling og centralbankernes pengepolitik. Udviklingen i energipriser og inflation medførte ændrede forventninger til renteudviklingen, hvilket bidrog til øget volatilitet på både obligations- og aktiemarkederne.

På trods af de udfordrende markedsforhold udviklede de finansielle markeder sig overordnet positivt i perioden, hvor især aktiemarkederne blev understøttet af stærke regnskaber og fortsatte investeringer inden for teknologi og kunstig intelligens. Obligationsmarkederne var fortsat påvirket af udviklingen i renter og inflationsforventninger.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede sig positivt i perioden med en stigning i foreningens samlede formue sammenlignet med ultimo 2025. 1. halvår 2026 resulterede således i positive absolutte afkast for størstedelen af både obligations- og aktieafdelinger.

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Generalforsamling 2026

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 24. april 2026 blev der udbetalt følgende udlodninger for regnskabsåret 2025:

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

**) Andelsklassen påbegyndte investering i 2023.*

***) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.*

****) Andelsklassen påbegyndte investering i 2025.*

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

Øvrige forhold

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

Med virkning fra 1. juli 2026 overtager Marselis A/S forvaltningen af afdeling Demetra fra Finanshuset Demetra A/S.

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar 2026 – 30. juni 2026.

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

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

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

Halvårsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, den 20. august 2026

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Jan Steen Ahlberg
Adm. direktør
Fundmarket A/S

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Halvårsregnskaber for afdelingerne

Investeringsforeningen PortfolioManager består af flere afdelinger, og hver afdeling udarbejder en individuel halvårsrapport. Disse halvårsrapporter præsenterer afdelingernes økonomiske udvikling i løbet af halvåret og giver en status ved udgangen af første halvår.

Afdelingernes halvårsrapportering følger herefter. For yderligere information om de enkelte afdelinger henvises til foreningens prospekt og dokument med Central Investorinformation, som er tilgængelig for hver afdeling på Forvalterens hjemmeside https://fundmarket.dk/investeringsmuligheder/.

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	135	90
	Kursgevinster og -tab	20.299	-346
	Administrationsomkostninger	-628	-169
	Resultat før skat	**19.806**	**-425**
	Skat	-10	-12
	Halvårets nettoresultat	**19.796**	**-437**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	18.651	2.762
1	Kapitalandele	116.833	40.132
	Andre aktiver	8.303	2
	Aktiver i alt	**143.787**	**42.897**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**136.464**	**42.852**
	Anden gæld	7.323	44
	Passiver i alt	**143.787**	**42.897**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	40,0
Sundhed	20,2
Cyklisk forbrug	12,6
Industri	7,9
Finans	6,1
Kommunikationstjenester	4,7
Materialer	4,3
Forsyning	4,2
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	42.852	29.555
Udlodning fra sidste år	-3.446	-2.420
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-233	414
Emissioner i perioden	88.779	19.004
Indløsninger i perioden	-11.534	-10.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	251	11
Overført til udlodning næste år	0	10
Foreslået udlodning	0	3.446
Overførsel af periodens resultat	19.796	3.565
I alt Investorernes formue	**136.464**	**42.852**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	86,2	93,6
Øvrige	13,8	6,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	19.936	-318
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-140	-119
	Klassens nettoresultat	**19.796**	**-437**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	325.110	42.852	265.905	29.555
Udlodning fra sidste år		-3.446		-2.420
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-233		414
Emissioner i perioden	644.852	88.779	153.205	19.005
Indløsninger i perioden	-79.500	-11.534	-94.000	-10.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		251		11
Overført til udlodning næste år				10
Foreslået udlodning				3.446
Overførsel af periodens resultat		19.796		3.565
I alt Investorernes formue	**890.462**	**136.464**	**325.110**	**42.852**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	26,02	-0,40
Indre værdi (DKK pr. andel)	153,25	99,85
Nettoresultat (t.DKK)	19.796	-437

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Administrationsomkostninger (pct.)	0,72	0,74
Investorernes formue (t.DKK)	136.464	23.077
Antal andele, stk.	890.462	231.110
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Climate Transition Bonds KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	4.723	2.177
	Kursgevinster og -tab	-431	654
	Andre indtægter	1	0
	Administrationsomkostninger	-626	-298
	Resultat før skat	**3.667**	**2.533**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**3.667**	**2.533**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	4.049	4.372
	Unot. afledte finansielle instr.	515	33
1	Obligationer	259.409	205.543
	Andre aktiver	4.638	3.293
	Aktiver i alt	**268.611**	**213.241**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**267.892**	**212.775**
	Unot. afledte finansielle instr.	0	184
	Anden gæld	720	282
	Passiver i alt	**268.611**	**213.241**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Forsyning	44,6
Finans	33,6
Materialer	6,9
Cyklisk forbrug	4,9
Industri	4,3
Energi	2,9
Ejendom	1,4
Forbrugsgoder	1,1
Realkredit	0,3
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	212.775	89.276
Emissioner i perioden	57.836	139.850
Indløsninger i perioden	-6.471	-21.408
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	197
Overførsel af periodens resultat	3.667	4.860
I alt Investorernes formue	**267.892**	**212.775**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,3	98,0
Øvrige	1,7	2,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Climate Transition Bonds, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	2.979	2.771
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-62	-238
	Klassens nettoresultat	**2.917**	**2.533**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.599.610	169.322	878.337	89.276
Emissioner i perioden	419.000	44.592	905.700	94.769
Indløsninger i perioden	-21.000	-2.249	-184.427	-19.318
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		70		151
Overførsel af periodens resultat		2.917		4.444
I alt Investorernes formue	**1.997.610**	**214.652**	**1.599.610**	**169.322**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	1,51	2,43
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,45	104,11
Nettoresultat (t.DKK)	2.917	2.533
Administrationsomkostninger (pct.)	0,25	0,27
Investorernes formue (t.DKK)	214.652	120.857
Antal andele, stk.	1.997.610	1.160.837
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Climate Transition Bonds, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	759	0
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-10	0
	Klassens nettoresultat	**750**	**0**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	426.335	43.453	0	0
Emissioner i perioden	129.439	13.244	446.900	45.081
Indløsninger i perioden	-41.231	-4.222	-20.565	-2.090
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15		46
Overførsel af periodens resultat		750		416
I alt Investorernes formue	**514.543**	**53.239**	**426.335**	**43.453**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025*
Afkast (pct.)	1,52	0,14
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,47	100,14
Nettoresultat (t.DKK)	750	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0
Investorernes formue (t.DKK)	53.239	1.075
Antal andele, stk.	514.543	10.731
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Demetra KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	151	361
	Kursgevinster og -tab	-446	-3.715
	Administrationsomkostninger	-255	-406
	Resultat før skat	**-549**	**-3.760**
	Skat	-6	0
	Halvårets nettoresultat	**-555**	**-3.760**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	175	1.412
1	Obligationer	7.042	8.929
1	Kapitalandele	8.824	12.507
	Andre aktiver	1.810	28
	Aktiver i alt	**17.852**	**22.876**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**16.685**	**22.860**
	Anden gæld	1.167	16
	Passiver i alt	**17.852**	**22.876**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Fonde	57,4
Danske Statsobligationer	42,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	301.727	22.860	620.727	52.784
Indløsninger i perioden	0	-5.630	-319.000	-25.263
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-75.000	11		45
Overførsel af periodens resultat		-555		-4.706
I alt Investorernes formue	**226.727**	**16.685**	**301.727**	**22.860**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,9	93,8
Øvrige	1,1	6,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	-2,87	-7,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	73,59	78,54
Nettoresultat (t.DKK)	-555	-3.760
Administrationsomkostninger (pct.)	1,27	0,94
Investorernes formue (t.DKK)	16.685	37.442
Antal andele, stk.	226.727	476.727
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Fairrente KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	14.240	4.769
	Kursgevinster og -tab	-1.664	-434
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-1.616	-473
	Resultat før skat	**10.960**	**3.863**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**10.960**	**3.863**

Balance

Note		30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	14.056	2.007
1	Obligationer	1.789.333	633.251
	Andre aktiver	45.182	16.247
	Aktiver i alt	**1.848.570**	**651.505**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**1.796.688**	**633.399**
	Anden gæld	51.882	18.106
	Passiver i alt	**1.848.570**	**651.505**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Realkredit	100,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	633.399	217.810
Udlodning fra sidste år	-13.624	-4.976
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.540	-5.149
Emissioner i perioden	1.301.249	631.898
Indløsninger i perioden	-132.871	-215.618
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	116	131
Overført til udlodning næste år	0	0
Foreslået udlodning	0	13.624
Overførsel af periodens resultat	10.960	-4.321
I alt Investorernes formue	**1.796.688**	**633.399**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	99,2	99,7
Øvrige	0,8	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

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

Fairrente, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	6.391	2.478
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-183	-95
	Klassens nettoresultat	**6.208**	**2.383**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	3.744.665	382.748	1.294.368	132.427
Udlodning fra sidste år		-8.238		-2.977
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.286		-3.522
Emissioner i perioden	5.577.561	562.477	3.060.297	312.935
Indløsninger i perioden		0	-610.000	-61.912
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		56		70
Overført til udlodning næste år				0
Foreslået udlodning				8.238
Overførsel af periodens resultat		6.208		-2.511
I alt Investorernes formue	**9.322.226**	**940.965**	**3.744.665**	**382.748**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	0,92	1,19
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,94	101,22

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Nettoresultat (t.DKK)	6.208	2.383
Administrationsomkostninger (pct.)	0,13	0,14
Investorernes formue (t.DKK)	940.965	347.946
Antal andele, stk.	9.322.226	3.437.665
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

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

Fairrente, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	23	1.501
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	4.757	2
	Administrationsomkostninger	-27	-25
	Klassens nettoresultat	**4.752**	**1.479**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	2.448.061	250.651	832.811	85.383
Udlodning fra sidste år		-5.386		-1.999
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-254		-1.626
Emissioner i perioden	7.328.619	738.772	3.124.234	318.961
Indløsninger i perioden	-1.315.896	-132.871	-1.508.984	-153.706
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60		62
Overført til udlodning næste år		0		0
Foreslået udlodning		0		5.386
Overførsel af periodens resultat		4.752		-1.810
I alt Investorernes formue	**8.460.784**	**855.723**	**2.448.061**	**250.651**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	0,95	1,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,14	101,37
Nettoresultat (t.DKK)	4.752	1.479
Administrationsomkostninger (pct.)	0,11	0,11
Investorernes formue (t.DKK)	855.723	188.164
Antal andele, stk.	8.460.784	1.856.281
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Lav KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	1.302	1.029
	Kursgevinster og -tab	7.124	250
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-315	-212
	Resultat før skat	**8.110**	**1.068**
	Skat	-67	-91
	Halvårets nettoresultat	**8.043**	**977**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	3.498	1.353
1	Kapitalandele	166.382	119.405
	Andre aktiver	2.030	1.390
	Aktiver i alt	**171.911**	**122.148**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**167.523**	**120.260**
	Anden gæld	4.388	1.888
	Passiver i alt	**171.911**	**122.148**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Finans	19,1
Statsobligationer	16,9
Teknologi	10
Virksomhedsobligationer	8,6
Realkreditobligationer	7,7
Asset Backed værdipapirer	6,5
Securitiserede obligationer	6,2
Industri	5,8
Ejendomme	4,3
Forbrugsgoder, cykliske	2,8
Medicinal	2,5
Kommunikation	2,4
Kontant	2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	1,7
Råvarer	1,2
Energi	2,4
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	120.260	122.332
Emissioner i perioden	62.868	78.627
Indløsninger i perioden	-23.787	-86.246
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	140	73
Overførsel af periodens resultat	8.043	5.474
I alt Investorernes formue	**167.523**	**120.260**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	73,9	76,4
Øvrige	26,1	23,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Lav, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	8.055	1.129
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	1	1
	Administrationsomkostninger	-13	-154
	Klassens nettoresultat	**8.043**	**977**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	942.551	120.260	1.008.095	122.332
Emissioner i perioden	484.267	62.868	637.001	78.627
Indløsninger i perioden	-182.169	-23.787	-702.545	-86.246
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		140		73
Overførsel af periodens resultat		8.043		5.474
I alt Investorernes formue	**1.244.648**	**167.523**	**942.551**	**120.260**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	5,48	1,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	134,58	122,57
Nettoresultat (t.DKK)	8.043	977
Administrationsomkostninger (pct.)	0,20	0,24
Investorernes formue (t.DKK)	167.523	78.095
Antal andele, stk.	1.244.648	637.155
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Høj KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	578	594
	Kursgevinster og -tab	32.645	-3.747
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-516	-376
	Resultat før skat	**32.707**	**-3.528**
	Skat	-63	-75
	Halvårets nettoresultat	**32.644**	**-3.603**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	3.619	2.434
1	Kapitalandele	287.075	257.545
	Andre aktiver	2.620	1.167
	Aktiver i alt	**293.313**	**261.146**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**289.151**	**259.324**
	Anden gæld	4.162	1.822
	Passiver i alt	**293.313**	**261.146**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	23,7
Finans	16,4
Industri	14,9
Forbrugsgoder, cykliske	7
Medicinal	6,7
Kommunikation	5,9
Ejendomme	5,3
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	3,7
Råvarer	3,3
Securitiserede obligationer	3,2
Energi	3,1
Forsyning	2
Virksomhedsobligationer	1,4
Statsobligationer	1,4
Maskiner	2
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	259.324	154.835
Emissioner i perioden	62.942	165.053
Indløsninger i perioden	-65.937	-78.738
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	178	13
Overførsel af periodens resultat	32.644	18.161
I alt Investorernes formue	**289.151**	**259.324**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	95,3	95,1
Øvrige	4,7	4,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Høj, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	32.663	-3.303
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Rente og udbytter	2	2
	Administrationsomkostninger	-21	-303
	Klassens nettoresultat	**32.644**	**-3.603**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.499.390	259.324	967.997	154.835
Emissioner i perioden	345.962	62.942	1.020.427	165.053
Indløsninger i perioden	-362.354	-65.937	-489.034	-78.738
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		178		13
Overførsel af periodens resultat		32.644		18.161
I alt Investorernes formue	**1.482.998**	**289.151**	**1.499.390**	**259.324**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	12,73	-1,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	194,96	157,32
Nettoresultat (t.DKK)	32.644	-3.603
Administrationsomkostninger (pct.)	0,19	0,21
Investorernes formue (t.DKK)	289.151	191.977
Antal andele, stk.	1.482.998	1.220.298
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Forsvar KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	1.198	0
	Kursgevinster og -tab	24.641	215
	Andre indtægter	0	7
	Administrationsomkostninger	-354	-2
	Resultat før skat	**25.485**	**220**
	Skat	-167	0
	Halvårets nettoresultat	**25.317**	**220**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	669	431
1	Kapitalandele	220.384	160.650
	Andre aktiver	1.254	306
	Aktiver i alt	**222.308**	**161.387**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**221.377**	**160.979**
	Anden gæld	931	408
	Passiver i alt	**222.308**	**161.387**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Industri	67,7
Teknologi	13,1
Rumfart & Forsvar	10,7
Maskiner	3,9
Rumfart	3
Kommunikationstjenester	1,1
Materialer	0,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	160.979	0
Emissioner i perioden	63.632	164.105
Indløsninger i perioden	-28.716	-6.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	164	18
Overførsel af periodens resultat	25.317	3.697
I alt Investorernes formue	**221.377**	**160.979**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	99,7	99,7
Øvrige	0,3	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Forsvar, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	19.273	170
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-68	0
	Klassens nettoresultat	**19.204**	**170**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	108.060	120.862	0	0
Emissioner i perioden	41.050	50.656	108.060	120.227
Indløsninger i perioden	-16.900	-20.730	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		143		13
Overførsel af periodens resultat		19.204		622
I alt Investorernes formue	**132.210**	**170.135**	**108.060**	**120.862**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025*
Afkast (pct.)	15,06	2,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.286,86	1029,14
Nettoresultat (t.DKK)	19.204	170
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18	0,02
Investorernes formue (t.DKK)	170.135	7.356
Antal andele, stk.	132.210	7.146
Stykstørrelse i DKK	1.000	100

**) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Hammers Fonde - Forsvar, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	6.121	51
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-8	0
	Klassens nettoresultat	**6.113**	**51**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	358.512	40.117	0	0
Emissioner i perioden	104.032	12.976	419.378	43.879
Indløsninger i perioden	-64.650	-7.986	-60.866	-6.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		21		5
Overførsel af periodens resultat		6.113		3.074
I alt Investorernes formue	**397.895**	**51.242**	**358.512**	**40.117**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025*
Afkast (pct.)	15,08	2,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	128,78	102,94
Nettoresultat (t.DKK)	6.113	51
Administrationsomkostninger (pct.)	0,15	0,02
Investorernes formue (t.DKK)	51.242	1.840
Antal andele, stk.	397.895	17.877
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Horizon3 Innovation KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	489	389
	Kursgevinster og -tab	66.326	13.647
	Administrationsomkostninger	-2.932	-2.898
	Resultat før skat	**63.883**	**11.138**
	Skat	-36	-34
	Halvårets nettoresultat	**63.847**	**11.104**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	20.950	3.424
1	Kapitalandele	423.009	437.877
	Andre aktiver	11.054	3.857
	Aktiver i alt	**455.013**	**445.158**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**437.119**	**436.930**
	Anden gæld	17.894	8.228
	Passiver i alt	**455.013**	**445.158**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	55,3
Finans	15,2
Cyklisk forbrug	13,8
Industri	8,6
Kommunikationstjenester	7,2
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	436.930	314.324
Udlodning fra sidste år	-14.375	-1.008
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	684	-268
Emissioner i perioden	36.712	182.683
Indløsninger i perioden	-86.988	-61.627
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	309	172
Overført til udlodning næste år	0	16
Foreslået udlodning	0	14.375
Overførsel af periodens resultat	63.847	-11.736
I alt Investorernes formue	**437.119**	**436.930**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	95,3	99,2
Øvrige	4,7	0,8
I alt	**100,0**	**100**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Horizon3 Innovation, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	63.897	13.897
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	79	2
	Administrationsomkostninger	-128	-2.795
	Klassens nettoresultat	**63.847**	**11.104**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	2.281.788	436.930	1.679.673	314.324
Udlodning fra sidste år		-14.375		-1.008
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		684		-268
Emissioner i perioden	199.595	36.712	934.615	182.683
Indløsninger i perioden	-456.500	-86.988	-332.500	-61.627
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		309		172
Overført til udlodning næste år		0		16
Foreslået udlodning		0		14.375
Overførsel af periodens resultat		63.847		-11.736
I alt Investorernes formue	**2.024.883**	**437.119**	**2.281.788**	**436.930**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	16,71	4,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	215,87	194,80
Nettoresultat (t.DKK)	63.847	11.104
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,74
Investorernes formue (t.DKK)	437.119	440.599
Antal andele, stk.	2.024.883	2.261.788
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Horizon3 Innovation Akk. KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	35	0
	Kursgevinster og -tab	7.664	51
	Administrationsomkostninger	-296	-1
	Resultat før skat	**7.404**	**50**
	Skat	-3	0
	Halvårets nettoresultat	**7.400**	**50**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	4.940	110
1	Kapitalandele	49.058	35.196
	Andre aktiver	3.255	1.024
	Aktiver i alt	**57.253**	**36.330**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**50.811**	**34.346**
	Anden gæld	6.442	1.984
	Passiver i alt	**57.253**	**36.330**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	55,3
Finans	15,2
Cyklisk forbrug	13,8
Industri	8,6
Kommunikationstjenester	7,2
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	34.346	0
Emissioner i perioden	55.604	41.188
Indløsninger i perioden	-46.796	-5.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	256	64
Overførsel af periodens resultat	7.400	-1.497
I alt Investorernes formue	**50.811**	**34.346**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2025
Børsnoterede	90,9	99,7
Øvrige	9,1	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Horizon3 Innovation Akk., kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	19.06.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	7.457	50
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-56	0
	Klassens nettoresultat	**7.400**	**50**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	349.160	34.346	0	0
Emissioner i perioden	576.000	55.604	399.160	41.188
Indløsninger i perioden	-483.500	-46.796	-50.000	-5.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		256		64
Overførsel af periodens resultat		7.400		-1.497
I alt Investorernes formue	**441.660**	**50.811**	**349.160**	**34.346**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025*
Afkast (pct.)	16,95	0,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	115,05	100,67
Nettoresultat (t.DKK)	7.400	50
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,02
Investorernes formue (t.DKK)	50.811	6.409
Antal andele, stk.	441.660	63.660
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Lundgreen's Invest - China KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	465	449
	Kursgevinster og -tab	-2.019	71
	Administrationsomkostninger	-178	-170
	Resultat før skat	**-1.732**	**350**
	Skat	-8	-15
	Halvårets nettoresultat	**-1.740**	**335**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	2.321	2.994
1	Kapitalandele	15.021	17.407
	Andre aktiver	990	247
	Aktiver i alt	**18.332**	**20.648**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**18.065**	**20.635**
	Anden gæld	267	13
	Passiver i alt	**18.332**	**20.648**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Industri	22,7
Finans	20,7
Kommunikationstjenester	15,6
Forsyning	11,7
Teknologi	11,3
Energi	6,2
Cyklisk forbrug	4,2
Ejendom	3,4
Materialer	2,1
Telekommunikationsudstyr	1,2
Generel finans	1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	20.635	18.995
Valutakursregulering ved omregning	227	0
Emissioner i perioden	-1.064	0
Indløsninger i perioden	6	0
Overførsel af periodens resultat	-1.740	1.641
I alt Investorernes formue	**18.065**	**20.635**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	86,6	85,3
Øvrige	13,4	14,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 EUR	1.1.25-30.06.25 1.000 EUR
	Andel af resultat af fællesportefølje	-228	59
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-7	-15
	Klassens nettoresultat	**-235**	**44**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 EUR	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 EUR
Investorernes formue primo	17.847	2.763	17.847	2.547
Emissioner i perioden	200	30	0	0
Indløsninger i perioden	-900	-142	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		0
Overførsel af periodens resultat		-235		216
I alt Investorernes formue	**17.147**	**2.417**	**17.847**	**2.763**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	-8,95	1,72
Indre værdi (EUR pr. andel)	140,95	145,17
Nettoresultat (t.EUR)	-235	44
Administrationsomkostninger (pct.)	0,92	0,89
Investorernes formue (t.EUR)	2.417	2.591
Antal andele, stk.	17.147	17.847
Stykstørrelse i EUR	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Afdeling	Marselis Core KL	**Porteføljeforvalter**	Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
SE-nr.	45 92 82 09	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	27/04/2026*		

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

Marselis Core KL

Resultatopgørelse

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Renter og udbytter	90
	Kursgevinster og -tab	1.048
	Administrationsomkostninger	-59
	Resultat før skat	**1.079**
	Skat	-27
	Halvårets nettoresultat	**1.053**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	137
1	Kapitalandele	56.841
	Andre aktiver	12
	Aktiver i alt	**56.990**
	Passiver	
2	**Investorernes formue**	**56.948**
	Anden gæld	42
	Passiver i alt	**56.990**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	20,4
Kommunikation	12,3
Statsobligationer	9,9
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	9,7
Industri	9,6
Forbrugsgoder, cykliske	8,8
Finans	7,6
Forsyning	5,3
Råvarer	5,3
Energi	5,1
Alternativer	4,9
Medicinal	0,7
Ejendomme	0,2
Diversificeret	0,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	557.401	55.757
Indløsninger i året	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		138
Overførsel af periodens resultat		1.053
I alt investorernes formue	**557.401**	**56.948**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026
Børsnoterede	99,8
Øvrige	0,2
I alt	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Andelsklasse	Marselis Core, kl n	**Skattestatus**	Akkumulerende
SE-nr.	45 93 49 42	**Risikoklasse (1-7)**	3
Startdato	27/04/2026	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064869754		

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

Marselis Core, kl n

Klassens resultatposter

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.064
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Administrationsomkostninger	-11
	Klassens nettoresultat	**1.053**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i perioden	557.401	55.757
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		138
Overførsel af periodens resultat		1.053
I alt Investorernes formue	**557.401**	**56.948**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026*
Afkast (pct.)	2,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,17
Nettoresultat (t.DKK)	1.053
Administrationsomkostninger (pct.)	0,10
Investorernes formue (t.DKK)	56.948
Antal andele, stk.	557.401
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 27.04.2026 – 30.06.2026.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Afdeling	Marselis Corporate Bonds KL	**Porteføljeforvalter**	Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
SE-nr.	45 92 81 28	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	27/04/2026*		

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

Marselis Corporate Bonds KL

Resultatopgørelse

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Renter og udbytter	154
	Kursgevinster og -tab	3
	Administrationsomkostninger	-71
	Resultat før skat	**86**
	Skat	0
	Halvårets nettoresultat	**86**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	1.293
1	Obligationer	52.137
	Andre aktiver	1.299
	Aktiver i alt	**54.730**
	Passiver	
2	**Investorernes formue**	**54.374**
	Anden gæld	356
	Passiver i alt	**54.730**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Finans	21,3
Ejendom	11,9
Materialer	11,7
Kommunikationstjenester	10,2
Forsyning	9,6
Teknologi	8,4
Industri	8,3
Forbrugsgoder	8,2
Sundhed	5,8
Energi	2,3
Cyklisk forbrug	2,2
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emission i perioden	540.065	54.019
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		268
Overførsel af periodens resultat		86
I alt Investorernes formue	**540.065**	**54.374**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026
Børsnoterede	97,6
Øvrige	2,4
I alt	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Andelsklasse	Marselis Corporate Bonds, kl n	**Skattestatus**	Akkumulerende
SE-nr.	45 93 49 26	**Risikoklasse (1-7)**	3
Startdato	27/04/2026	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064869671		

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

Marselis Corporate Bonds, kl n

Klassens resultatposter

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	110
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Administrationsomkostninger	-24
	Klassens nettoresultat	**86**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i perioden	540.065	54.019
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		268
Overførsel af periodens resultat		86
I alt Investorernes formue	**540.065**	**54.374**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026*
Afkast (pct.)	0,68
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,68
Nettoresultat (t.DKK)	86
Administrationsomkostninger (pct.)	0,13
Investorernes formue (t.DKK)	54.374
Antal andele, stk.	540.065
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 27.04.2026 – 30.06.2026.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

NewDeal Invest KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	1.147	1.011
	Kursgevinster og -tab	144.779	15.264
	Administrationsomkostninger	-3.964	-2.279
	Resultat før skat	**141.961**	**13.996**
	Skat	-69	-76
	Halvårets nettoresultat	**141.892**	**13.920**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	61.265	26.466
1	Kapitalandele	538.603	483.194
	Andre aktiver	44.283	3.874
	Aktiver i alt	**644.151**	**513.534**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**600.957**	**511.064**
	Anden gæld	43.195	2.470
	Passiver i alt	**644.151**	**513.534**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	45,7
Industri	18,1
Finans	7,4
Materialer	7,2
Kommunikationstjenester	6,5
Cyklisk forbrug	6,4
Energi	3
Forsyning	1,3
Sundhed	1,3
Ejendom	0,9
Forbrugsgoder	0,6
Teknologisk hardware og udstyr	1,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	511.064	239.512
Udlodning fra sidste år	-124.884	-54.525
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	5.092	-8.869
Emissioner i perioden	228.573	367.474
Indløsninger i perioden	-161.733	-67.580
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	953	0
Overført til udlodning næste år	0	126
Foreslået udlodning	0	124.884
Overførsel af periodens resultat	141.892	-89.957
I alt Investorernes formue	**600.957**	**511.064**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	89,8	92,8
Øvrige	10,2	7,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

NewDeal Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	142.156	16.103
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	0	3
	Administrationsomkostninger	-264	-2.186
	Klassens nettoresultat	**141.892**	**13.920**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	**30.06.2026** **Antal andele**	**30.06.2026** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**31.12.2025** **Antal andele**	**31.12.2025** **Formue værdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	3.286.430	511.064	1.401.682	239.512
Udlodning fra sidste år		-124.884		-54.525
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.092		-8.869
Emissioner i perioden	1.711.823	228.573	2.395.248	367.474
Indløsninger i perioden	-1.124.000	-161.733	-510.500	-67.580
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		953		0
Overført til udlodning næste år				126
Foreslået udlodning				124.884
Overførsel af periodens resultat		141.892		-89.957
I alt Investorernes formue	**3.874.253**	**600.957**	**3.286.430**	**511.064**

Note 2: Hoved- og nøgletal	**30.06.2026**	**30.06.2025**
Afkast (pct.)	27,56	5,14
Indre værdi (DKK pr. andel)	155,12	141,92
Nettoresultat (t.DKK)	141.892	13.920

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,74
Investorernes formue (t.DKK)	600.967	350.097
Antal andele, stk.	3.874.253	2.466.930
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

NewDeal Invest Akk. KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	7.3.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	271	25
	Kursgevinster og -tab	25.599	2.704
	Administrationsomkostninger	-831	-48
	Resultat før skat	**25.039**	**2.681**
	Skat	-21	-1
	Halvårets nettoresultat	**25.018**	**2.680**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	40.099	1.117
1	Kapitalandele	174.948	25.753
	Andre aktiver	21.350	115
	Aktiver i alt	**236.398**	**26.985**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**198.256**	**26.951**
	Anden gæld	38.142	34
	Passiver i alt	**236.398**	**26.985**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	43,4
Industri	19,3
Materialer	10,1
Finans	6,4
Cyklisk forbrug	6,2
Kommunikationstjenester	5,6
Energi	3,1
Sundhed	2
Forsyning	1,7
Produktionsteknologisk udstyr	0,6
Forbrugsgoder	0,5
Rumfart & Forsvar	1,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	26.951	0
Emissioner i perioden	172.956	53.081
Indløsninger i perioden	-27.167	-30.205
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	498	0
Overførsel af periodens resultat	25.018	4.075
I alt Investorernes formue	**198.256**	**26.951**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	81,4	95,1
Øvrige	18,6	4,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

NewDeal Invest Akk., kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	07.03.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	8.314	2.680
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	0	0
	Administrationsomkostninger	-6	-1
	Klassens resultat	**8.308**	**2.680**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	198.069	26.938		
Emissioner i perioden	23.470	3.902	428.121	53.067
Indløsninger i perioden	-5.682	-841	-230.052	-30.205
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		
Overførsel af periodens resultat		8.308		4.076
I alt Investorernes formue	**215.857**	**38.318**	**198.069**	**26.938**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025*
Afkast (pct.)	30,54	24,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	177,52	124,36
Nettoresultat (t.DKK)	8.308	2.680
Administrationsomkostninger (pct.)	0,77	0,43
Investorernes formue (t.DKK)	38.318	15.640
Antal andele, stk.	215.857	125.765
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 07.03.2025 – 30.06.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

NewDeal Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	02.12.25-31.12.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	16.799	-1
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	0	0
	Administrationsomkostninger	-88	-1
	Klassens resultat	**16.711**	**-1**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	140	13		
Emissioner i perioden	1.545.500	169.054	140	14
Indløsninger i perioden	-235.000	-26.326		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		487		0
Overførsel af periodens resultat		16.711		-1
I alt Investorernes formue	**1.310.640**	**159.938**	**140**	**13**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025*
Afkast (pct.)	29,28	-5,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	122,03	94,53
Nettoresultat (t.DKK)	16.711	-1
Administrationsomkostninger (pct.)	0,73	0,11
Investorernes formue (t.DKK)	159.938	13
Antal andele, stk.	1.310.640	140
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 02.12.2025 – 31.12.2025*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Balance Mix KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	899	1.096
	Kursgevinster og -tab	7.542	-1.792
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-293	-369
	Resultat før skat	**8.148**	**-1.064**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**8.148**	**-1.064**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	1.954	998
1	Obligationer	29.759	24.532
1	Kapitalandele	80.633	74.099
	Andre aktiver	3.785	3.043
	Aktiver i alt	**116.130**	**102.672**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**111.056**	**101.574**
	Anden gæld	5.075	1.098
	Passiver i alt	**116.130**	**102.672**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Realkredit	27
Teknologi	16,4
Finans	11,3
Industri	7,5
Forbrugsgoder, cykliske	6,5
Fonde	5,3
Kommunikation	5,3
Medicinal	5,2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	3,8
Statsobligationer	3,6
Forsyning	2,6
Råvarer	2
Energi	1,4
Ejendomme	0,9
Transporttjenester	0,7
Realkreditobligationer	0,5
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	101.574	140.481
Emissioner i perioden	17.812	53.448
Indløsninger i perioden	-16.502	-97.985
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	113
Overførsel af periodens resultat	8.148	5.517
I alt Investorernes formue	**111.056**	**101.574**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	87,9	86,9
Øvrige	12,1	13,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	8.163	-762
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Rente og udbytter	0	1
	Administrationsomkostninger	-16	-304
	Klassens nettoresultat	**8.148**	**-1.064**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	685.694	101.574	1.008.380	140.481
Emissioner i perioden	117.435	17.812	378.579	53.448
Indløsninger i perioden	-108.274	-16.502	-701.265	-97.985
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		113
Overførsel af periodens resultat		8.148		5.517
I alt Investorernes formue	**694.856**	**111.056**	**685.694**	**101.574**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	7,90	-0,68
Indre værdi (DKK pr. andel)	159,83	138,36
Nettoresultat (t.DKK)	8.148	-1.064
Administrationsomkostninger (pct.)	0,28	0,26
Investorernes formue (t.DKK)	111.056	144.871
Antal andele, stk.	694.856	1.047.074
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	1.543	1.564
	Kursgevinster og -tab	1.794	-4.087
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-269	-257
	Resultat før skat	**3.068**	**-2.779**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**3.068**	**-2.779**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	4.226	3.642
1	Kapitalandele	117.742	99.490
	Andre aktiver	3.008	676
	Aktiver i alt	**124.975**	**103.808**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**119.330**	**102.918**
	Anden gæld	5.645	890
	Passiver i alt	**124.975**	**103.808**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Finans	29,4
Statsobligationer	14,9
Fonde	14,8
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	10,1
Forbrugsgoder, cykliske	7,8
Kommunikation	7
Industri	6
Forsyning	3,5
Teknologi	2,5
Energi	2,1
Råvarer	1,8
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	102.918	84.506
Emissioner i perioden	33.973	71.421
Indløsninger i perioden	-20.660	-52.699
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	31	34
Overførsel af periodens resultat	3.068	-344
I alt Investorernes formue	**119.330**	**102.918**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	82,2	82,2
Øvrige	17,8	17,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	3.078	-2.583
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Rente og udbytter	1	1
	Administrationsomkostninger	-11	-198
	Klassens nettoresultat	**3.068**	**-2.779**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	928.648	102.918	764.310	84.506
Emissioner i perioden	304.193	33.973	647.003	71.421
Indløsninger i perioden	-185.013	-20.660	-482.665	-52.699
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		31		34
Overførsel af periodens resultat		3.068		-344
I alt Investorernes formue	**1.047.827**	**119.330**	**928.648**	**102.918**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	2,75	-2,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,88	107,85
Nettoresultat (t.DKK)	3.068	-2.779
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,26
Investorernes formue (t.DKK)	119.330	101.867
Antal andele, stk.	1.047.827	944.499
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	27	31
	Kursgevinster og -tab	22.378	-4.624
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-372	-343
	Resultat før skat	**22.032**	**-4.935**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**22.032**	**-4.935**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	2.682	1.431
1	Kapitalandele	180.763	154.073
	Andre aktiver	1.408	634
	Aktiver i alt	**184.854**	**156.138**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**182.419**	**155.277**
	Anden gæld	2.434	861
	Passiver i alt	**184.854**	**156.138**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	32
Finans	17,2
Industri	10
Forbrugsgoder, cykliske	9
Kommunikation	8,4
Medicinal	8,1
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	5
Råvarer	3,2
Forsyning	2,8
Energi	2,5
Ejendomme	1,8
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	155.277	153.724
Emissioner i perioden	29.166	58.657
Indløsninger i perioden	-24.091	-67.363
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	72
Overførsel af periodens resultat	22.032	10.187
I alt Investorernes formue	**182.419**	**155.277**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,5	99,1
Øvrige	1,5	0,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	22.050	-4.665
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Rente og udbytter	1	1
	Administrationsomkostninger	-18	-272
	Klassens nettoresultat	**22.032**	**-4.935**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	787.896	155.277	836.559	153.724
Emissioner i perioden	142.143	29.166	320.342	58.657
Indløsninger i perioden	-115.527	-24.091	-369.005	-67.363
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		72
Overførsel af periodens resultat		22.032		10.187
I alt Investorernes formue	**814.512**	**182.419**	**787.896**	**155.277**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	13,64	-3,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	223,96	177,67
Nettoresultat (t.DKK)	22.032	-4.935
Administrationsomkostninger (pct.)	0,22	0,23
Investorernes formue (t.DKK)	182.419	144.536
Antal andele, stk.	814.512	813.493
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	2.041	1.363
	Kursgevinster og -tab	59	-267
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-131	-114
	Resultat før skat	**1.969**	**983**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**1.969**	**983**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	3.978	4.086
1	Obligationer	115.846	105.236
	Andre aktiver	3.484	6.096
	Aktiver i alt	**123.308**	**115.418**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**119.541**	**112.260**
	Anden gæld	3.767	3.158
	Passiver i alt	**123.308**	**115.418**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Realkredit	92,6
Finans	2,6
Sundhed	2,6
Danske Statsobligationer	1,7
Industri	0,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	112.260	49.088
Emissioner i perioden	34.697	103.189
Indløsninger i perioden	-29.407	-42.574
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	29
Overførsel af periodens resultat	1.969	2.528
I alt Investorernes formue	**119.541**	**112.260**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	96,7	96,3
Øvrige	3,3	3,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.979	1.043
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter		1
	Administrationsomkostninger	-11	-62
	Klassens nettoresultat	**1.969**	**983**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.163.359	112.260	524.519	49.088
Emissioner i perioden	358.284	34.697	1.087.408	103.189
Indløsninger i perioden	-303.609	-29.407	-448.568	-42.574
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		29
Overførsel af periodens resultat		1.969		2.528
I alt Investorernes formue	**1.218.034**	**119.541**	**1.163.359**	**112.260**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	1,70	1,30
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,14	94,81
Nettoresultat (t.DKK)	1.969	983
Administrationsomkostninger (pct.)	0,11	0,14
Investorernes formue (t.DKK)	119.541	89.692
Antal andele, stk.	1.218.034	946.056
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Afdeling	Optimal - Danske Aktier KL	**Porteføljerådgiver**	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
SE-nr.	46 15 20 77	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	27/04/2026*		

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

Optimal - Danske Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Renter og udbytter	0
	Kursgevinster og -tab	2.080
	Andre indtægter	0
	Administrationsomkostninger	-56
	Resultat før skat	**2.025**
	Skat	0
	Halvårets nettoresultat	**2.025**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	1.407
1	Kapitalandele	75.479
	Andre aktiver	439
	Aktiver i alt	**77.326**
	Passiver	
2	**Investorernes formue**	**76.871**
	Anden gæld	455
	Passiver i alt	**77.326**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Industri	31,96
Sundhed	25,56
Finans	17,4
Forbrugsgoder	7,8
Materialer	6,39
Cyklisk forbrug	6,02
Forsyning	3,82
Teknologi	1,04
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i perioden	74.734
Indløsninger i perioden	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	112
Overførsel af periodens resultat	2.025
I alt Investorernes formue	**76.871**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026
Børsnoterede	98,2
Øvrige	1,8
I alt	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Andelsklasse	Optimal - Danske Aktier, kl n	**Skattestatus**	Udloddende
SE-nr.	46 16 50 98	**Risikoklasse (1-7)**	4
Startdato	27/04/2026	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0064869838		

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

Optimal - Danske Aktier, kl n

Klassens resultatposter

Note		27.04.26-30.06.26 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	2.036
	Klassespecifikke transaktioner:	0
	Administrationsomkostninger	-11
	Klassens nettoresultat	**2.025**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i perioden	747.282	74.734
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		112
Overførsel af periodens resultat		2.025
I alt Investorernes formue	**747.282**	**76.871**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026*
Afkast (pct.)	2,87
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,87
Nettoresultat (t.DKK)	2.025
Administrationsomkostninger (pct.)	0,07
Investorernes formue (t.DKK)	76.871
Antal andele, stk.	747.282
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 27.04.2026 – 30.06.2026.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Danske Aktier Akk.

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	921	792
	Kursgevinster og -tab	405	225
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-97	-98
	Resultat før skat	**1.229**	**920**
	Skat	-12	5
	Halvårets nettoresultat	**1.217**	**925**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	1.435	656
1	Kapitalandele	47.835	46.710
	Andre aktiver	300	25
	Aktiver i alt	**49.570**	**47.391**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**49.481**	**47.267**
	Anden gæld	88	124
	Passiver i alt	**49.570**	**47.391**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Industri	33
Sundhed	25,8
Finans	16,5
Forbrugsgoder	7,7
Materialer	6,8
Cyklisk forbrug	5,5
Forsyning	3,7
Teknologi	1,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	342.348	47.267	441.225	55.338
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	0	0
Emission i perioden	54.253	7.450	138.436	17.631
Indløsninger i perioden	-47.355	-6.464	-237.313	-30.795
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		11
Overførsel af periodens resultat		1.217		5.082
I alt Investorernes formue	**349.246**	**49.481**	**342.348**	**47.267**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	97,1	98,6
Øvrige	2,9	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	2,62	0,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	141,68	125,95
Nettoresultat (t.DKK)	1.217	925
Administrationsomkostninger (pct.)	0,20	0,21
Investorernes formue (t.DKK)	49.481	44.937

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Antal andele, stk.	349.246	356.789
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	52	44
	Kursgevinster og -tab	34.969	-5.282
	Andre indtægter	0	1
	Administrationsomkostninger	-520	-361
	Resultat før skat	**34.501**	**-5.598**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**34.501**	**-5.598**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	4.769	3.575
1	Kapitalandele	305.738	221.692
	Andre aktiver	1.349	1.035
	Aktiver i alt	**311.856**	**226.302**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**309.315**	**223.856**
	Anden gæld	2.542	2.446
	Passiver i alt	**311.856**	**226.302**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	31,8
Finans	17,4
Industri	10
Forbrugsgoder, cykliske	8,9
Kommunikation	8,5
Medicinal	8,3
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	4,9
Råvarer	3,2
Forsyning	2,6
Energi	2,5
Ejendomme	1,8
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.429.783	223.856	960.646	140.304
Emissioner i perioden	405.692	66.475	597.709	88.036
Indløsninger i perioden	-95.699	-15.579	-128.572	-18.619
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61		50
Overførsel af periodens resultat		34.501		14.085
I alt Investorernes formue	**1.739.776**	**309.315**	**1.429.783**	**223.856**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,5	98,4
Øvrige	1,5	1,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	13,56	-3,40
Indre værdi (DKK pr. andel)	177,79	141,09
Nettoresultat (t.DKK)	34.501	-5.598

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Administrationsomkostninger (pct.)	0,20	0,23
Investorernes formue (t.DKK)	309.315	168.442
Antal andele, stk.	1.739.776	1.193.743
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Afdeling	Othania Stabil UCITS KL	**Porteføljerådgiver**	Othania Investeringsrådgivning ApS
SE-nr.	42 53 11 54	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	15/02/2023*		

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

Othania Stabil UCITS KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	253	127
	Kursgevinster og -tab	4.126	490
	Andre indtægter	0	0
	Administrationsomkostninger	-496	-137
	Resultat før skat	**3.883**	**480**
	Skat	0	-14
	Halvårets nettoresultat	**3.883**	**466**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	235	1.164
1	Kapitalandele	142.006	74.010
	Andre aktiver	25.732	0
	Aktiver i alt	**167.973**	**75.174**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**144.120**	**75.130**
	Anden gæld	23.854	44
	Passiver i alt	**167.973**	**75.174**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Fonde	16,3
Råvarer	12,9
Diversificeret	10,7
Virksomhedsobligationer	10,4
Statsobligationer	9,7
Securitiserede obligationer	9,2
Teknologi	8,4
Finans	4,3
Industri	3,5
Medicinal	3
Forbrugsgoder, cykliske	2,9
Kommunikation	2,4
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	1,9
Derivater	1,9
Energi	1,5
Kontant	1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	75.130	13.869
Emissioner i perioden	64.944	57.900
Indløsninger i perioden	0	-3.257
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	162	59
Overførsel af periodens resultat	3.883	6.559
I alt Investorernes formue	**144.120**	**75.130**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,3	98,5
Øvrige	1,7	1,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Andelsklasse	Othania Stabil UCITS, kl n	**Skattestatus**	Akkumulerende
SE-nr.	42 65 78 91	**Risikoklasse (1-7)**	4
Startdato	15/02/2023*	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061680352		

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

Othania Stabil UCITS, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	3.941	559
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-58	-93
	Klassens nettoresultat	**3.883**	**466**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	734.650	75.130	141.550	13.869
Emissioner i perioden	609.757	64.944	627.100	57.900
Indløsninger i perioden		0	-34.000	-3.257
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		162		59
Overførsel af periodens resultat		3.883		6.559
I alt Investorernes formue	**1.344.407**	**144.120**	**734.650**	**75.130**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	4,77	-6,16
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,20	91,95
Nettoresultat (t.DKK)	3.883	466
Administrationsomkostninger (pct.)	0,44	0,57
Investorernes formue (t.DKK)	144.120	42.347
Antal andele, stk.	1.344.407	460.550
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Panorama Invest KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	4.922	4.155
	Kursgevinster og -tab	-3.068	13.046
	Administrationsomkostninger	-1.940	-1.170
	Resultat før skat	**-85**	**16.031**
	Skat	-1.021	-878
	Halvårets nettoresultat	**-1.107**	**15.153**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	14.248	18.734
1	Obligationer	92.141	62.853
1	Kapitalandele	173.115	165.652
	Andre aktiver	1.788	3.715
	Aktiver i alt	**281.292**	**250.954**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**278.841**	**246.831**
	Anden gæld	2.451	4.123
	Passiver i alt	**281.292**	**250.954**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Cyklisk forbrug	33,9
Finans	17,9
Teknologi	17
Industri	14,4
Materialer	9,5
Forbrugsgoder	7,4
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	246.831	111.641
Emissioner i perioden	51.554	105.974
Indløsninger i perioden	-18.613	-9.710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	175	28
Overførsel af periodens resultat	-1.107	38.898
I alt Investorernes formue	**278.841**	**246.831**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	94,9	92,4
Øvrige	5,1	7,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Panorama Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	-1.042	16.253
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	0	0
	Administrationsomkostninger	-65	-1.100
	Klassens nettoresultat	**-1.107**	**15.153**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.753.515	246.831	985.815	111.641
Emissioner i perioden	367.000	51.554	847.700	105.974
Indløsninger i perioden	-134.500	-18.613	-80.000	-9.710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		175		28
Overførsel af periodens resultat		-1.107		38.898
I alt Investorernes formue	**1.986.015**	**278.841**	**1.753.515**	**246.831**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	-0,26	11,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	140,40	126,4
Nettoresultat (t.DKK)	-1.107	15.153
Administrationsomkostninger (pct.)	0,72	0,72
Investorernes formue (t.DKK)	278.841	189.068
Antal andele, stk.	1.986.015	1.495.815
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	2.423	4.258
	Kursgevinster og -tab	6.387	-819
	Administrationsomkostninger	-961	-1.255
	Resultat før skat	**7.849**	**2.184**
	Skat	-315	-555
	Halvårets nettoresultat	**7.534**	**1.629**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	6.583	3.283
1	Kapitalandele	176.098	216.775
	Andre aktiver	1.593	1.154
	Aktiver i alt	**184.274**	**221.212**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**183.208**	**221.057**
	Anden gæld	1.067	155
	Passiver i alt	**184.274**	**221.212**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Industri	23,9
Cyklisk forbrug	18,2
Sundhed	16,7
Teknologi	12,3
Forsyning	11,2
Forbrugsgoder	9,8
Materialer	6,7
Bygning	1,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.932.962	221.057	2.589.473	321.068
Udlodning fra sidste år		0		-28.743
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		699
Emissioner i perioden	0	0	23.989	2.764
Indløsninger i perioden	-392.623	-45.498	-680.500	-76.316
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		96
Overførsel af periodens resultat		7.534		1.489
I alt Investorernes formue	**1.540.339**	**183.208**	**1.932.962**	**221.057**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	96,4	98,5
Øvrige	3,6	1,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	4,00	1,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,94	114,47
Nettoresultat (t.DKK)	7.534	1.629
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,50
Investorernes formue (t.DKK)	183.208	232.437
Antal andele, stk.	1.540.339	2.030.462
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Petersen & Partners Grønne Obligationer

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	7.305	9.706
	Kursgevinster og -tab	-65	1.025
	Administrationsomkostninger	-1.081	-1.233
	Resultat før skat	**6.158**	**9.498**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**6.158**	**9.498**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	15.926	4.250
	Unot. afledte finansielle instr.	888	0
1	Obligationer	486.220	604.427
	Andre aktiver	72.997	17.182
	Aktiver i alt	**576.031**	**625.859**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**493.744**	**612.468**
	Unot. afledte finansielle instr.	0	709
	Anden gæld	82.287	12.682
	Passiver i alt	**576.031**	**625.859**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Realkredit	53,7
Finans	29,1
Forsyning	6,2
Industri	5,1
Kommune	2,2
Danske Statsobligationer	1,8
Materialer	1,2
Forbrugsgoder	0,7
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	58.025	612.468	65.842	678.046
Emissioner i perioden	488	5.175	3.731	39.163
Indløsninger i perioden	-12.251	-130.125	-11.548	-120.360
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		68		78
Overførsel af periodens resultat		6.158		15.541
I alt Investorernes formue	**46.262**	**493.744**	**58.025**	**612.468**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	96,7	99,4
Øvrige	3,3	0,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	1,11	1,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	10.672,77	10.450,08
Nettoresultat (t.DKK)	6.158	9.498
Administrationsomkostninger (pct.)	0,20	0,19
Investorernes formue (t.DKK)	493.744	602.991
Antal andele, stk.	46.262	57.702
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

PP Capital StockPick KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	1.705	1.655
	Kursgevinster og -tab	5.202	2.195
	Administrationsomkostninger	-1.369	-643
	Resultat før skat	**5.537**	**3.207**
	Skat	-213	-269
	Halvårets nettoresultat	**5.325**	**2.938**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	325	1.821
1	Kapitalandele	68.906	71.267
	Andre aktiver	190	781
	Aktiver i alt	**69.421**	**73.869**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**68.376**	**71.787**
	Anden gæld	1.044	2.082
	Passiver i alt	**69.421**	**73.869**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Finans	33,7
Industri	25,8
Sundhed	13,7
Energi	9,3
Forbrugsgoder	7,9
Materialer	4,6
Cyklisk forbrug	4,2
Ejendom	0,8
Teknologi	0,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	71.787	76.318
Emissioner i perioden	2.448	17.921
Indløsninger i perioden	-11.217	-33.249
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	23
Overførsel af periodens resultat	5.325	10.774
I alt Investorernes formue	**68.376**	**71.787**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	99,5	97,5
Øvrige	0,5	2,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

PP Capital StockPick, klasse notering

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	6.341	3.514
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renter og udbytter	0	0
	Administrationsomkostninger	-1.016	-576
	Klassens nettoresultat	**5.325**	**2.938**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	400.233	71.787	497.233	76.318
Emissioner i perioden	13.000	2.448	109.000	17.921
Indløsninger i perioden	-59.000	-11.217	-206.000	-33.249
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		23
Overførsel af periodens resultat		5.325		10.774
I alt Investorernes formue	**354.233**	**68.376**	**400.233**	**71.787**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	7,62	4,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	193,03	160,40
Nettoresultat (t.DKK)	5.325	2.938
Administrationsomkostninger (pct.)*	1,91	1,00
Investorernes formue (t.DKK)	68.376	63.875
Antal andele, stk.	354.233	398.233
Stykstørrelse i DKK	100	100

**Administrationsomkostninger (pct.) indeholder resultatafhængigt honorar, hvorfor det kan forventes, at administrationsomkostninger varierer fra år til år.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

PP Capital - BASIS KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	462	310
	Kursgevinster og -tab	4.069	1.979
	Administrationsomkostninger	-499	-505
	Resultat før skat	**4.031**	**1.783**
	Skat	0	0
	Halvårets nettoresultat	**4.031**	**1.783**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	1.325	183
	Obligationer	4.128	4.160
1	Kapitalandele	68.253	98.508
	Andre aktiver	12.620	150
	Aktiver i alt	**86.326**	**103.001**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**73.175**	**102.931**
	Anden gæld	13.151	70
	Passiver i alt	**86.326**	**103.001**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Finans	16,7
Teknologi	13,9
Ejendom	9,8
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	8,9
Realkreditobligationer	7,9
Virksomhedsobligationer	7,5
Industri	7,2
Forbrugsgoder, cykliske	6,2
Medicinal	6,1
Statsobligationer	4,9
Kommunikation	4,7
Råvarer	2,9
Energi	1,9
Forsyning	1,4
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	102.931	97.733
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	5.177
Valutakursregulering ved omregning	8	8
Emissioner i perioden	1.467	5.311
Indløsninger i perioden	-35.336	-12.873
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	0
Overførsel af periodens resultat	4.031	7.575
I alt Investorernes formue	**73.175**	**102.931**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	98,2	99,8
Øvrige	1,8	0,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

PP Capital - BASIS, kl n EUR

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 EUR	1.1.25-30.06.25 1.000 EUR
	Andel af resultat af fællesportefølje	540	292
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-10	-59
	Klassens nettoresultat	**531**	**233**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 EUR	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 EUR
Investorernes formue primo	107.044	13.781	110.344	13.105
Emissioner i perioden	1.500	196	5.411	693
Indløsninger i perioden	-36.000	-4.728	5.800	711
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10	-14.511	-1.723
Overførsel af periodens resultat		531		995
I alt Investorernes formue	**72.544**	**9.790**	**107.044**	**13.781**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	4,74	2,17
Indre værdi (EUR pr. andel)	134,96	121,33
Nettoresultat (t.EUR)	531	233
Administrationsomkostninger (pct.)	0,58	0,54
Investorernes formue (t.EUR)	9.790	12.260
Antal andele, stk.	72.544	101.044
Stykstørrelse i EUR	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Snowball Invest Akk. KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	717	539
	Kursgevinster og -tab	15.847	308
	Administrationsomkostninger	-831	-801
	Resultat før skat	**15.733**	**46**
	Skat	-109	-78
	Halvårets nettoresultat	**15.624**	**-32**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	1.016	3.553
1	Kapitalandele	137.025	115.262
	Andre aktiver	1.433	30
	Aktiver i alt	**139.474**	**118.845**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**136.526**	**118.727**
	Anden gæld	2.948	118
	Passiver i alt	**139.474**	**118.845**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	47,2
Sundhed	15
Finans	11,7
Kommunikationstjenester	11,1
Cyklisk forbrug	7,5
Industri	7,2
Ejendom	0,3
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026	31.12.2025
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	118.727	110.254
Emissioner i perioden	6.919	10.892
Indløsninger i perioden	-4.766	-5.920
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	0
Overførsel af periodens resultat	15.624	3.501
I alt Investorernes formue	**136.526**	**118.727**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	99,3	97,0
Øvrige	0,7	3,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

Snowball Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	1.1.25-30.06.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	15.676	700
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-52	-732
	Klassens nettoresultat	**15.624**	**-32**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formue værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	957.333	118.727	918.333	110.254
Emissioner i perioden	55.000	6.919	89.000	10.892
Indløsninger i perioden	-39.000	-4.766	-50.000	-5.920
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		0
Overførsel af periodens resultat		15.624		3.501
I alt Investorernes formue	**973.333**	**136.526**	**957.333**	**118.727**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	30.06.2025
Afkast (pct.)	13,10	0,24
Indre værdi (DKK pr. andel)	140,27	120,36
Nettoresultat (t.DKK)	15.624	-32
Administrationsomkostninger (pct.)	0,69	0,70
Investorernes formue (t.DKK)	136.526	115.823
Antal andele, stk.	973.333	962.333
Stykstørrelse i DKK	100	100

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

techwave KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	03.11.25-31.12.25 1.000 DKK
	Renter og udbytter	46	2
	Kursgevinster og -tab	24.498	-128
	Administrationsomkostninger	-366	-8
	Resultat før skat	**24.179**	**-134**
	Skat	-7	0
	Halvårets nettoresultat	**24.172**	**-134**

Balance

Note		30.06.2026 1.000 DKK	31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	14.414	143
1	Kapitalandele	138.584	6.715
	Andre aktiver	13.474	80
	Aktiver i alt	**166.472**	**6.938**
	Passiver		
2	**Investorernes formue**	**145.665**	**6.896**
	Anden gæld	20.807	42
	Passiver i alt	**166.472**	**6.938**

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2026
Teknologi	89,6
Industri	6,7
Kommunikationstjenester	2,2
Cyklisk forbrug	1,5
I alt, alle sektorer	**100,0**

Note 2: Investorernes formue	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	6.896	0
Emissioner i perioden	134.071	7.016
Indløsninger i perioden	-19.858	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	385	14
Overførsel af periodens resultat	24.172	-134
I alt Investorernes formue	**145.665**	**6.896**

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede	90,6	97,9
Øvrige	9,4	2,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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

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

techwave, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.26-30.06.26 1.000 DKK	03.11.25-31.12.25 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	24.254	-131
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-82	-3
	Klassens nettoresultat	**24.172**	**-134**

1 Investorernes formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2026 Antal andele	30.06.2026 Formueværdi 1.000 DKK	31.12.2025 Antal andele	31.12.2025 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	69.159	6.896	0	0
Emissioner i perioden	903.900	134.071	69.159	7.016
Indløsninger i perioden	-128.000	-19.858	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		385		14
Overførsel af periodens resultat		24.172		-134
I alt Investorernes formue	**845.059**	**145.665**	**69.159**	**6.896**

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025*
Afkast (pct.)	72,88	-0,29
Indre værdi (DKK pr. andel)	172,37	99,71
Nettoresultat (t.DKK)	24.172	-134
Administrationsomkostninger (pct.)	0,69	0,22
Investorernes formue (t.DKK)	145.665	6.896
Antal andele, stk.	845.059	69.159
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 03.11.2025 – 31.12.2025.*

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningen ikke været genstand for revision eller review.

Præsentation af regnskabstal
Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kroner uden decimaler i afdelingens / andelsklassens funktionelle valuta.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. Afrundingsdifferencer kan forekomme.

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 GMT 16.00-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 rente- og udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

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

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med bl.a. porteføljepleje og administration.

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

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

Skat
Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige.

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Repo-/reverse repo-forretninger
Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Erhvervede værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagesalg (reverse repo) indregnes ikke i balancen. I stedet optages et tilgodehavende hos sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi" under aktiverne.

Repo-/reverse repo-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre aktiver
Andre aktiver består 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 Finans Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

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."

Niels Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: fa8e5e89-ed76-45e3-8a06-764200faba62
IP: 176.20.xxx.xxx
2026-09-03 14:01:17 UTC

Mit ID

Thomas Christian Einfeldt
Næstformand
På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: ac0a9590-b438-44ef-8371-334caae01c4a
IP: 94.147.xxx.xxx
2026-09-03 15:31:04 UTC

Mit ID

NAVNE & ADRESSEBESKYTTET (CPR valideret)
Bestyrelsesformand
På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: 6090be8a-b855-419f-b62a-0e1fdc23d638
IP: 62.242.xxx.xxx
2026-09-04 13:13:05 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: IO191-S0U27-PZ3P0-I3P2C-1QQ07-O4J36

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

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

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

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