ÅRSRAPPORT

1.1.2024 – 31.12.2024

Investeringsforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S
Agern Allé 24
2970 Hørsholm
CVR-nr. 39 77 84 32

FUNDMARKET

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25. april 2025

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger **1**

Ledelsesberetning **4**

Ledelsespåtegning **16**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **17**

Årsrapport for afdelingerne **22**

AI Alpha Lab Globale Aktier KL 23

AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n 28

ANNOX Kvant Globale Aktier KL 30

Climate Transition Bonds KL 35

Climate Transition Bonds kl, n 39

Demetra KL 40

Fairrente KL 44

Fairrente, kl n 48

Fairrente, kl f 50

Hammers Fonde - Lav KL 52

Hammers Fonde - Lav, kl f 56

Hammers Fonde - Høj KL 58

Hammers Fonde - Høj, kl f 62

Horizon3 Innovation KL 64

Horizon3 Innovation, kl n 69

Lundgreen's Invest - China KL 71

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR 75

NewDeal Invest KL 77

NewDeal Invest, kl n 82

Optimal - Balance Mix KL 84

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende 89

Optimal - Globale Obligationer KL 91

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende 95

Optimal - Globale Aktier KL 97

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende 101

Optimal - Danske Obligationer KL 103

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende 107

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Optimal - Danske Aktier Akk. 109
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst 113
Panorama Invest KL 117
Panorama Invest, kl n 121
Petersen & Partners Sustainable World KL 123
Petersen & Partners Grønne Obligationer 128
PP Capital StockPick KL 133
PP Capital StockPick, klasse notering 137
PP Capital - BASIS KL 139
PP Capital - BASIS, kl n EUR 143
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL 145
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR 149
Snowball Invest Akk. KL 151
Snowball Invest Akk., kl n 155
ØU Invest Balance KL 157
ØU Invest Balance, kl n 161
Fælles noter 163
Anvendt regnskabspraksis 163
Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn 168
Fusionsnoter 169
Væsentlige aftaler 172
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen 174

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager (”Foreningen”)
C/o Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm
Telefon: 38 42 38 21
E-mail: kontakt@fundmarket.dk
www.fundmarket.dk
CVR-nr. 39 77 84 32
FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet den 22. februar 2018.
Foreningen består pr. 31. december 2024 af 24 afdelinger med tilhørende andelsklasser.
Kl f er kontoførende.
Kl n er VP-registreret og optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.
Kl n EUR er VP-registreret, optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S og EUR-denomineret.

Afdeling | Andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
AI Alpha Lab Globale Aktier KL	44320363	11200-026	-	8945005T92W4IFWUQ434
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	44325535	11200-026-001	DK0062612644	-
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	44164167	11200-022	DK0061272077	8945002VM90GRJZMA433
Climate Transition Bonds KL	44881411	11200-032	-	894500NLGHJT3XH2SY43
Climate Transition Bonds, kl n	44885697	11200-032-001	DK0063179445	
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	-
Horizon3 Innovation KL	43503960	11200-020	-	894500A7OCEKN5YSFO50
Horizon3 Innovation, kl n	43505424	11200-020-001	DK0062267449	-
Lundgreen's Invest - China KL	40337709	11200-011	-	8945001FF9QN91QS1E61
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	40338411	11200-011-002	DK0061137619	-
NewDeal Invest KL	43503987	11200-021	-	894500GRVV8TNQNGR086
NewDeal Invest, kl n	43505378	11200-021-001	DK0062499810	
Optimal - Balance Mix KL	39795329	11200-001	-	894500FKAVNK6CPKZZ13
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	40113533	11200-001-001	DK0061538600	-
Optimal - Globale Obligationer KL	40113460	11200-009	-	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 Akk.	44881446	11200-031	DK0063181508	894500E1SN9S6XWBD766
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	41582677	11200-017	DK0061539095	8945003PN5368XC2VI92
Panorama Invest KL	44153866	11200-025	-	8945005TPPJFFDWHOS60
Panorama Invest, kl n	44156776	11200-025-001	DK0062612727	-
Petersen & Partners Sustainable World KL	44164345	11200-024	DK0061294634	8945002VXC401INDL847
Petersen & Partners Grønne Obligationer	44164426	11200-027	DK0060951275	8945002W8F7JBHB4WC39

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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	-
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL	41080132	11200-015	-	894500NKDOPFN25X8245
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	41080264	11200-015-001	DK0061274602	-
Snowball Invest Akk. KL	42657875	11200-019	-	894500T9XMRCV7ORQR36
Snowball Invest Akk., kl n	42657891	11200-019-001	DK0061680279	-
ØU Invest Balance KL	42531154	11200-018	-	894500T9S37L88CW3791
ØU Invest Balance, kl n	42531189	11200-018-001	DK0061680352	-

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

AI Alpha Lab ApS
ANNOX A/S
Finanshuset Demetra A/S
Tordenskjold Invest ApS
Westergaard Mikkelsen ApS
Horizon3 A/S
Lundgreen’s Capital ApS
NDIIR ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Panorama Invest ApS
Snowball Capital ApS
ØU Capital A/S
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

Depotselskab

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Revision

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

Finanskalender 2025

27. marts 2025	Årsrapport for 2024
25. april 2025	Ordinær generalforsamling 2025
27. august 2025	Halvårsrapport for 1. halvår 2025

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Ledelsesberetning

Udvikling i foreningen i 2024

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

Foreningens formue steg i 2024 fra en formue på 2.853 mio. kr. primo året til 3.426 mio. kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af nettoemissioner på 243 mio. kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 296 mio. kr.

På en ekstraordinær generalforsamling 29. januar 2024 blev det vedtaget, at afdeling Optimal Globale Aktier – Kapitalindkomst som feederinstitut, ændrede investeringsområde svarende til masterinstituttets investeringsområde og samtidig ophørte med at være et feederinstitut.

På foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2024 blev der vedtaget en fusion af afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer II og afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer, med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Afdelingen blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 1. oktober 2024.

På den ordinære generalforsamling blev afdeling Snowball Invest KL desuden ændret fra at være udloddende til akkumulerende.

På en ekstraordinær generalforsamling den 8. juli 2024 blev der vedtaget en fusion af afdeling Optimal – Danske Aktier KL og tilhørende andelsklasse med en nyoprettet afdeling Optimal – Danske Aktier Akk., med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Foreningen lancerede afdeling Fairrente KL med tilhørende andelsklasse kl f den 15. april 2024. Afdelingens børsnoterede andelsklasse Fairrente, kl n havde første handelsdag på Nasdaq Copenhagen A/S den 3. juni 2024.

Foreningen lancerede desuden afdeling Climate Transition Bonds KL med tilhørende andelsklasse den 16. august 2024.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Afkast

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

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

Afkast (%)	Startdato	2024	2023
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	15-11-2023	6,17	4,69
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	16-11-2020	14,29	6,49
Climate Transition Bonds, kl n*	16-08-2024	1,64	-
Demetra KL	03-03-2014	-0,16	2,16
Fairrente, kl n*	15-04-2024	2,31	-
Fairrente, kl f*	15-04-2024	2,52	-
Hammers Fonde - Lav, kl f	28-04-2020	9,23	8,78
Hammers Fonde - Høj, kl f	28-04-2020	18,51	14,45
Horizon3 Innovation, kl n	06-02-2023	34,18	40,49
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	01-07-2019	30,95	-12,66
NewDeal Invest, kl n	25-09-2023	46,37	16,70
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	08-02-2019	12,89	12,80
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	7,27	5,98
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	08-02-2019	21,53	18,56
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	5,48	5,46
Optimal - Danske Aktier Akk.*	13-09-2024	-11,13	-
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	09-02-2021	21,26	18,59
Panorama Invest, kl n	15-11-2023	9,99	2,96
Petersen & Partners Sustainable World KL	09-09-2020	-1,84	16,08
Petersen & Partners Grønne Obligationer	04-05-2018	4,28	4,44
PP Capital StockPick, klasse notering	25-09-2018	5,99	1,24
PP Capital - BASIS, kl n EUR	01-04-2019	8,07	7,19
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	08-06-2020	14,25	1,75
Snowball Invest Akk., kl n	19-01-2022	20,51	28,02
ØU Invest Balance, kl n	15-02-2022	0,87	11,11

**Afdelingen/Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.*

Foreningens afdelinger - med få undtagelser - leverede positive afkast, som ledelsen generelt finder tilfredsstillende. Afkastet for afdelingerne Demetra KL, Petersen & Partners Sustainable World KL samt Optimal – Danske Aktier Akk. findes ikke tilfredsstillende. Sidstnævnte afdeling indgik den 8. juli 2024 i en fusion med afdeling Optimal – Danske Aktier KL og tilhørende andelsklasse, der ophørte ved fusionen, idet afkastet udgjorde -0,82 % for hele året.

Resultat og formue

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2024 vises i tabellen nedenfor.

Resultat og formue pr. 31. december 2024 (mio. DKK)	Resultat	Formue
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	1,2	29,6
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	16,5	103,9
Climate Transition Bonds, kl n*	1,1	89,3
Demetra KL	-1,0	52,8
Fairrente, kl n*	1,4	132,4
Fairrente, kl f*	0,9	85,4
Hammers Fonde - Lav, kl f	8,9	122,3
Hammers Fonde - Høj, kl f	22,4	154,8

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Horizon3 Innovation, kl n	47,9	314,3
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	4,9	19,2
NewDeal Invest, kl n	44,3	239,5
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	15,2	140,5
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	5,7	84,5
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	31,4	153,7
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	2,1	49,1
Optimal - Danske Aktier Akk.*	-7,9	55,3
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	18,2	140,3
Panorama Invest, kl n	9,1	111,6
Petersen & Partners Sustainable World KL	-0,3	321,1
Petersen & Partners Grønne Obligationer	27,6	678,0
PP Capital StockPick, klasse notering	5,1	76,3
PP Capital - BASIS, kl n EUR	8,2	97,7
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	7,4	50,4
Snowball Invest Akk., kl n	25,1	110,3
ØU Invest Balance, kl n	0,7	13,9
Total	**296,3**	**3.426,3**

**Afdelingen/Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.*

Omkostninger

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

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2024 og 2023 vises i tabellen nedenfor.

Afdeling | Andelsklasse	Administrationsomkostninger (%)	
	2024	2023
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n*	0,24	0,24
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	1,21	1,06
Climate Transition Bonds, kl n*	0,17	-
Demetra KL	1,62	1,52
Fairrente, kl n*	0,18	-
Fairrente, kl f*	0,18	-
Hammers Fonde - Lav, kl f	0,45	0,49
Hammers Fonde - Høj, kl f	0,43	0,45
Horizon3 Innovation, kl n	1,50	1,22
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	1,51	1,24
NewDeal Invest, kl n	1,50	0,39
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	0,53	0,54
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	0,52	0,54
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	0,49	0,48
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	0,39	0,38
Optimal - Danske Aktier Akk.*	0,18	-
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	0,49	0,00
Panorama Invest, kl n	1,44	0,17
Petersen & Partners Sustainable World KL	0,90	0,94
Petersen & Partners Grønne Obligationer	0,41	0,32
PP Capital StockPick, klasse notering	1,35	1,13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	1,07	0,98
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	1,21	1,18
Snowball Invest Akk., kl n	1,41	1,39
ØU Invest Balance, kl n	2,15	1,67

**Afdelingen/Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar, hvorfor det kan forventes, at omkostningsprocenten varierer fra år til år. Der er i 2024 udbetalt resultatafhængigt honorar i afdeling PP Capital StockPick, klasse notering.

Økonomiske omgivelser og udviklingen på de finansielle markeder i 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

Obligationsmarkederne gav generelt positive afkast i 2024.

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

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

Allerede tidligt i 2024 begyndte obligationsmarkederne at afspejle forventningerne om en lempeligere pengepolitik, hvilket førte til rentefald – særligt på de korte obligationer. I løbet af første halvår af 2024 steg de lange renter generelt, hvor de i efteråret faldt tilbage, inden de mod slutningen af året steg en smule igen.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Både i USA og Tyskland sluttede renterne på 10-årige statsobligationer 2024 i højere niveauer end ved årets begyndelse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer bl.a. en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling. Ved enhver investering er der en risiko for, at værdien ændres løbende og for, at investor lider tab. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at investering i en afdeling er forbundet med risici. Andele i foreningen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Potentielle investorer anbefales

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

om nødvendigt at søge rådgivning om investering. Foreningens risici styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdningssammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, hvilken fastlægges af bestyrelsen.

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

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan være uforudsigelige. Udsving kan bl.a. være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. Handelsvolumen, prisvolatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperiode kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiel restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

Kreditrisiko og renterisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Inden for forskellige obligationstyper, fx statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer, er kreditrisikoen relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, om udsteder får forringet sin kreditrating og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser. I globale markeder er der endvidere en risiko forbundet til valutarisikoen. Herudover kan der være forbundet en risiko med reinvestering og usikkerhed vedrørende fremtidige cash-flows.

Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med bl.a. inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i bl.a. obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker bl.a. kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at et finansielt instrument eller et afledt finansielt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Der er ofte en likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Likviditetsrisikoen er påvirket af markedsudsving. Et aktivs likviditet er en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Makro- og politiske risici

Afdelingernes performance eller investors mulighed for at købe eller sælge andele kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Der kan opstå usikkerheder som følge af økonomisk politik, valgresultater, ændring af frihandelsaftaler, udvikling i diplomatiske relationer, militær oprustning, restriktioner, lovgivning og ændringer i brancher generelt.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Modpartsrisiko

Der kan være tilfælde, hvor foreningens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser. Afdelinger, der handler depotbeviser (ADRs og GDRs), eksponeres for risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten.

Operationelle risici

Operationelle risici omfatter IT-, proceduremæssige og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for afdelingen håndteres af Forvalteren i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange mhp. at minimere operationelle risici, og Forvalteren har tegnet en professionel ansvarsforsikring samt ledelsesansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl. Forvalteren overvåger og evaluerer løbende de operationelle risici.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingernes kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som kun investerer i værdipapirer, som er denomineret i afdelingens basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. Valutakurser kan ændre sig meget over kort tid. Valutakurser er påvirket af udbud og efterspørgsel i valutamarkederne, udvikling i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

Øvrige risici

Ovennævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste eller fuld forklaring på alle de risici, som afdelingerne kan udsættes for. Der kan være andre risici, som kan påvirke den finansielle performance og værdien af afdelingen. Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, fx bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt. En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risikoskala i Central Information (PRIIP-dokument)

Central Information indeholder en risikoskala, hvor en afdelings risikoprofil fastsættes på baggrund af afdelingens standardafvigelse gennem de seneste fem år. Er afdelingens afkasthistorik under fem år, vil beregningen blive foretaget på baggrund af standardafvigelsen i afdelingens modelportefølje. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Risikoklasse (1-7)	2024
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	5
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	4
Climate Transition Bonds, kl n	2
Demetra KL	3
Fairrente, kl n	1
Fairrente, kl f	1
Hammers Fonde - Lav, kl f	3
Hammers Fonde - Høj, kl f	3
Horizon3 Innovation, kl n	5
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	5
NewDeal Invest, kl n	6
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	3
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	2
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	4
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	2
Optimal - Danske Aktier Akk.	4
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	4
Panorama Invest, kl n	4
Petersen & Partners Sustainable World KL	4
Petersen & Partners Grønne Obligationer	2
PP Capital StockPick, klasse notering	4
PP Capital - BASIS, kl n EUR	3
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	3
Snowball Invest Akk., kl n	4
ØU Invest Balance, kl n	4

Fund governance

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

Bæredygtighedspolitik

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da foreningen har mange afdelinger med hver deres investeringsstrategi og -stil og med hver deres porteføljeforvalter eller -rådgiver. Foreningens Forvalter har vedtaget en politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Politikken indeholder de restriktioner og tiltag, som Fundmarkets bestyrelse har vurderet skal gælde for de af Fundmarket administrerede foreninger, herunder Investeringsforeningen PortfolioManager. Politikken er tilgængelig på Forvalterens hjemmeside. De eksterne porteføljeforvaltere og porteføljerådgivere i foreningen er på nuværende tidspunkt ikke pålagt et fælleskrav om screening (normbaseret screening/negativ screeningsliste) af deres porteføljer, jf. Fundmarket A/S' politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Porteføljeforvalternes/porteføljerådgivernes tilgang hertil er derfor forskellig.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Pr. 31. december 2024 havde afdelingerne følgende klassifikation, jf. EU-forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (”Disclosureforordningen”):

ESG-kategori	Pr. 31.12.2024
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	Artikel 6
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	Artikel 6
Climate Transition Bonds, kl n	Artikel 8
Demetra KL	Artikel 6
Fairrente, kl n	Artikel 6
Fairrente, kl f	Artikel 6
Hammers Fonde - Lav, kl f	Artikel 6
Hammers Fonde - Høj, kl f	Artikel 6
Horizon3 Innovation, kl n	Artikel 6
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	Artikel 6
NewDeal Invest, kl n	Artikel 6
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	Artikel 8
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	Artikel 6
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	Artikel 8
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	Artikel 6
Optimal - Danske Aktier Akk.	Artikel 6
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	Artikel 8
Panorama Invest, kl n	Artikel 6
Petersen & Partners Sustainable World KL	Artikel 8
Petersen & Partners Grønne Obligationer	Artikel 8
PP Capital StockPick, klasse notering	Artikel 6
PP Capital - BASIS, kl n EUR	Artikel 6
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	Artikel 6
Snowball Invest Akk., kl n	Artikel 6
ØU Invest Balance, kl n	Artikel 6

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

AI Alpha Lab ApS
ANNOX A/S
Finanshuset Demetra A/S
Tordenskjold Invest ApS
Horizon3 A/S
Lundgreen’s Capital A/S
NDIIR ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Panorama Invest ApS
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Westergaard Mikkelsen ApS
Snowball Capital ApS
ØU Capital A/S

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S: For afdelingerne Optimal – Balance Mix KL, Optimal - Globale Aktier KL og Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst gælder, at de klassificeres som artikel 8-produkter efter Disclosureforordningen, da de anvender ETF’er, der af ETF-udbyderne er screenet ud fra ESG-kriterier.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Lønpolitik

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Generalforsamling 2025

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes den 25. april 2025. For 2024 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen nedenfor.

For afdelingerne NewDeal Invest KL og Petersen & Partners Sustainable World KL blev udlodningen udbetalt som acontoudlodning den 24. januar 2025.

Afdeling | Andelsklasse	Udlodning (DKK pr. andel)				
	2024	2023	2022	2021	2020
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n*	9,10	0,00	-	-	-
Fairrente, kl n**	2,30	-	-	-	-
Fairrente, kl f**	2,40	-	-	-	-
Horizon3 Innovation, kl n*	0,60	1,10	-	-	-
NewDeal Invest, kl n*	38,90	0,00	-	-	-
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Petersen & Partners Sustainable World KL	11,10	3,80	6,50	9,60	0,40

**) Andelsklassen påbegyndte investering i 2023.*

***) Andelsklassen påbegyndte investering i 2024.*

Øvrige forhold

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

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

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf tre er mænd (100 pct.). Foreningen tilstræber en kønsfordeling, hvor begge køn er repræsenteret. Faktiske omstændigheder kan gøre, at ét af kønnene, periodevist, vil være underrepræsenteret, idet foreningen altid udnævner den bedst egnede til bestyrelsen, på lige vilkår og uanset køn. Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Forvalteren. Der henvises til Forvalterens politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal. Da foreningen ingen ansatte har, rapporteres der derfor ikke for øvrige ledelsesniveauer, jf. § 58, stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v. Der medtages ikke sammenligningstal, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS § 66a, stk. 7.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben G. Knappe, bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

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

Thomas Einfeldt, næstformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Medlem af bestyrelsen for:

- Zero Gravity Holding ApS
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Jacob Buss, bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2024 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2024.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Hørsholm, den 27. marts 2025

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Nina Trolle Boldt
Adm. direktør
Fundmarket A/S

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 24 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager d. 15. august 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 1. januar 2024 – 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Værdiansættelse af finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast. Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked. Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter. Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabernes fællesnoter. Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til: • Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer. • Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2024 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis. • Vi har endvidere testet investeringsforvaltnings-selskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. • Vi har pr. 31. december 2024 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regn- skabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 27. marts 2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Årsrapport for afdelingerne

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	40	10
2	Udbytter	379	2
	I alt renter og udbytter	**419**	**12**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	1.417	211
	Valutakonti	0	-17
	Øvrige aktiver/passiver	4	-4
4	Handelsomkostninger	-24	0
	I alt kursgevinster og -tab	**1.397**	**190**
	I alt indtægter	**1.816**	**202**
5	Administrationsomkostninger	-535	-25
	Resultat før skat	**1.281**	**177**
6	Skat	-60	0
	Årets nettoresultat	**1.221**	**176**
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	2.420	0
	Ovf. til udlodning næste år	15	0
	Til rådighed for udlodning	**2.435**	**-133**
	Ovf. til investorernes formue	-1.214	176
	Disponeret	**1.221**	**176**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	248	5.525
	Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra danske selskaber	661	457
8	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	28.672	14.646
	I alt kapitalandele	**29.333**	**15.103**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4	1
	Andre tilgodehavender	0	46
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	634
	I alt andre aktiver	**4**	**681**
	Aktiver i alt	**29.585**	**21.309**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**29.555**	**20.164**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	30	
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.145
	Passiver i alt	**29.585**	**21.309**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	15.11.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	41	10
Andre renteudgifter	-1	0
I alt renteindtægter og -udgifter	**40**	**10**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	379	2
I alt udbytter	**379**	**2**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-667	40
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.084	171
I alt fra kapitalandele	**1.417**	**211**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-89	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	66	13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-24**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-367	-27	-394	-65
Investeringsforvaltning	-141	0	-141	40
I alt administrationsomkostninger	**-508**	**-27**	**-535**	**-25**

Note 6: Skat	**2024**	**2023**
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-60	0
	-60	**0**
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Fremført tab til modregning	-49	0
Renter og udbytter	419	12
Renter- og udbytteskat	-60	0
Kursgevinst til udlodning	3.230	-17
Administrationsomkostninger til modregning	-535	-25

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-570	-102
Til rådighed for udlodning	**2.435**	**-133**
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	0	108
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	**15**	**-25**

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.	**2024**	**2023**
Børsnoterede	99,2	73,2
Øvrige	0,8	26,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	20.164	0
Emissioner i året	24.747	19.956
Indløsninger i året	-16.610	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	33	32
Overført til udlodning næste år	15	0
Foreslået udlodning	2.420	0
Overførsel af periodens resultat	-1.214	176
I alt Investorernes formue	**29.555**	**20.164**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Teknologi	38,2
Sundhed	19,3
Cyklisk forbrug	11,3
Kommunikationstjenester	9,8
Forbrugsgoder	8,5

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Materialer	6,7
Industri	6,3
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.646	180
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-424	-3
	Klassens resultat	**1.221**	**176**
	Resultatdisponering:		
1	Foreslået udlodning	2.420	0
	Ovf. til udlodning næste år	15	0
	Til rådighed for udlodning	**2.435**	**171**
	Ovf. til investorernes formue	-1.214	176
	Disponeret	**1.221**	**176**

1 Udlodning

2 Investorernes formue

3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	**2024**	**2023**
Fremført tab til modregning	-49	0
Udlodning fra fællesportefølje	2.842	-25
Administrationsomkostninger til modregning	-424	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	67	199
Til rådighed for udlodning	**2.435**	**171**
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	-196
Heraf foreslået udlodning	2.420	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	15	0
Tab til modregning i kommende år	0	-25

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	192.605	20.164		
Emissioner i året	226.300	24.747	0	0
Indløsninger i året	-153.000	-16.610	192.605	19.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		33	0	0
Overført til udlodning næste år		15		32
Foreslået udlodning		2.420		0
Overførsel af periodens resultat		-1.214		176
I alt Investorernes formue	**265.905**	**29.555**	**192.605**	**20.164**

Note 3: Femårsoversigt	2024	2023*
Afkast (pct.)	6,17	4,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,15	104,69
Nettoresultat (t.DKK)	1.221	176
Udbytte (DKK pr. andel)	9,10	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,45	0,24
Investorernes formue (t.DKK)	29.555	20.164
Antal andele, stk.	265.905	192.605
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 15.11.2023 – 31.12.2023.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

ANNOX Kvant Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	100	39
2	Udbytter	3.412	5.944
	I alt renter og udbytter	**3.512**	**5.983**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	14.912	5.402
	Valutakonti	-58	-165
	Øvrige aktiver/passiver	0	1
4	Handelsomkostninger	-47	-157
	I alt kursgevinster og -tab	**14.807**	**5.081**
	I alt indtægter	**18.319**	**11.064**
5	Administrationsomkostninger	-1.468	-1.698
	Resultat før skat	**16.851**	**9.366**
6	Skat	-372	-509
	Årets nettoresultat	**16.479**	**8.857**

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.061	3.731
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	1.751	2.703
7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	98.540	138.343
	I alt kapitalandele	**100.291**	**141.046**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34	52
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.761	0
	Aktuelle skatteaktiver	282	282
	I alt andre aktiver	**3.077**	**334**
	Aktiver i alt	**105.429**	**145.111**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**103.861**	**145.111**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.548	0
	I alt anden gæld	**1.568**	**0**
	Passiver i alt	**105.429**	**145.111**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	101	40
Andre renteudgifter	-1	-1
I alt renteindtægter og -udgifter	**100**	**39**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	100	190
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.312	5.754
I alt udbytter	**3.412**	**5.944**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	258	-270
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.654	5.672
I alt fra kapitalandele	**14.912**	**-5.402**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-220	-302
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	173	146
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-47**	**-157**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-489	-34	-523	-950
Investeringsforvaltning	-945	0	-945	-748
I alt administrationsomkostninger	**-1.434**	**-34**	**-1.468**	**-1.698**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-372	-509
I alt	**-372**	**-509**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,0	97,4
Øvrige	2	2,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 8: Investorernes formue	**2024**	**2024**	**2023**	**2023**
	Antal andele	**Formueværdi**	**Antal andele**	**Formueværdi**
		1.000 DKK		**1.000 DKK**
Investorernes formue primo	1.063.544	145.113	1.404.836	179.999
Emissioner i året	1.500	221	0	0
Indløsninger i året	-399.000	-57.953	-341.292	-43.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		0
Overførsel af periodens resultat		16.479		8.857
I alt Investorernes formue	**666.044**	**103.861**	**1.063.544**	**145.111**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Industri	24,9
Teknologi	20,8
Cyklisk forbrug	12,8
Sundhed	12,3
Finans	10,6
Energi	5,2
Materialer	5,0
Forbrugsgoder	3,9
Kommunikationstjenester	2,7
Ejendom	1,8
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	14,29	6,49	-27,84	30,50	36,06
Indre værdi (DKK pr. andel)	155,94	136,44	128,13	177,56	136,06
Nettoresultat (t.DKK)	16.479	8.857	-78.768	42.108	7.844
Administrationsomkostninger (pct.)	1,21	1,06	0,78	1,28	0,66
Investorernes formue (t.DKK)	103.861	145.111	179.999	281.523	50.589
Antal andele, stk.	666.044	1.063.544	1.404.836	1.585.000	372.000
Stykstørrelse i DKK	100	100			
Sharpe Ratio	-0,36	-0,04			
Standardafvigelse (pct.)	17,92	18,71			

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Climate Transition Bonds KL

Resultatopgørelse

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler:	
	Indestående i depotselskab	10.632
	Obligationer:	
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.840
5	Noterede obligationer fra udl. udstedere	73.547
	I alt obligationer	**77.387**
7, 8	Afledte finansielle instr.:	
	Unot. afledte finansielle instr.	34
	Andre aktiver:	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	795
	Andre tilgodehavender	59
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	808
	I alt andre aktiver	**1.662**
	Aktiver i alt	**89.715**
	Passiver	
6	**Investorernes formue**	**89.276**
	Afledte finansielle instr.:	
	Unot. afledte finansielle instr.	39
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	400
	Passiver i alt	**89.715**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	16.08.24-31.12.24 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Indestående i depotselskab	303
Noterede obligationer fra danske udstedere	54
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	586
I alt renteindtægter og -udgifter	**943**
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Noterede obligationer fra danske udstedere	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	296
I alt fra obligationer	**303**
Valutaterminsforretninger/futures	46
I alt fra afledte finansielle instrumenter	**46**

Note 4: Handelsomkostninger	**2024**
Bruttohandelsomkostninger	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	**0**
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-1**

Note 4: Administrationsomkostninger			**2024**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**
Administration	-166	-31	-197
Investeringsforvaltning	68	0	68
I alt administrationsomkostninger	**-98**	**-31**	**-129**

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.	**2024**
Børsnoterede	87,9
Øvrige	12,1
I alt	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	16.08.24-31.12.24
	1.000 DKK

Note 6: Investorernes formue	2024
	Formueværdi
	1.000 DKK
Emissioner i året	88.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	129
Overførsel af periodens resultat	1.144
I alt Investorernes formue	**89.276**

Note 6: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)	2024
Valuta	Eksponering
EUR	11.685
NOK	-7.722
SEK	-3.969

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank A/S

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Obligationer - Pengeinstitutter	38,5
Obligationer - Virksomhedsobligationer	30,9
Obligationer - EUR Virksomheder	30,5
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Climate Transition Bonds kl, n

Klassens resultatposter

Note		16.08.24-31.12.24 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.195
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Administrationsomkostninger	-51
	Klassens resultat	**1.144**
	Overført til formuen	**1.144**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 2: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	878.337	88.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		129
Overførsel af periodens resultat		1.144
I alt Investorernes formue	**878.337**	**89.276**

Note 2: Femårsoversigt	2024*
Afkast (pct.)	1,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,64
Nettoresultat (t.DKK)	1.144
Administrationsomkostninger (pct.)	0,17
Investorernes formue (t.DKK)	89.276
Antal andele, stk.	878.337
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 16.08.2024 – 31.12.2024.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Demetra KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	1.227	2.156
	I alt renter og udbytter	**1.227**	**2.156**
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	714	3.623
2	Kapitalandele	-1.825	-2.946
	Valutakonti	-1	-2
3	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	**-1.112**	**675**
	I alt indtægter	**115**	**2.831**
4	Administrationsomkostninger	-1.090	-2.034
	Resultat før skat	**-975**	**797**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**-975**	**797**

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	-6	1.284
	Obligationer:		
5	Noterede obligationer fra danske udstedere	38.585	72.232
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	14.074	17.949
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	134	276
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17	49
	I alt andre aktiver	**151**	**325**
	Aktiver i alt	**52.804**	**91.790**
	Passiver		
6	**Investorernes formue**	**52.784**	**91.790**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Passiver i alt	**52.804**	**91.790**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	21	38
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.206	2.118
I alt renteindtægter og -udgifter	**1.227**	**2.156**
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	714	3.623
I alt fra obligationer	714	**3.623**
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-2
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-1.825	-2.944
I alt kapitalandele	**-1.825**	**-2.946**
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	6
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**0**	**0**

Note 4: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-293	-27	-320	-489
Investeringsforvaltning	-770	0	-770	-1.545
I alt administrationsomkostninger	**-1.063**	**-27**	**-1.090**	**-2.034**

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 6: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.077.727	91.790	1.875.727	156.382
Indløsninger i året	-457.000	-38.095	-798.000	-65.533
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64		144
Overførsel af periodens resultat		-975		797
I alt Investorernes formue	**620.727**	**52.784**	**1.077.727**	**91.790**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Realkredit	57,2
Danske Statsobligationer	42,8
I alt, alle sektorer	**100,0**

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	-0,16	2,16	-20,64	-6,55	-1,26
Indre værdi (DKK pr. andel)	85,04	85,17	83,37	105,06	112,42
Nettoresultat (t.DKK)	-975	797	-41.553	-15.336	-3.005
Administrationsomkostninger (pct.)	1,62	1,52	1,40	1,37	1,37
Investorernes formue (t.DKK)	52.784	91.790	156.382	205.154	239.431
Antal andele, stk.	620.727	1.077.727	1.875.727	1.953.000	2.130.000
Stykstørrelse i DKK	100	100			
Sharpe ratio	-1,08	-0,89	-0,91	-0,01	0,64
Standardafvigelse (pct.)	6,55	6,56	6,09		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Fairrente KL

Resultatopgørelse

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	295
	Obligationer	
6	Noterede obligationer fra danske udstedere	217.536
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.286
	Andre tilgodehavender	91
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	893
	I alt andre aktiver	**3.270**
	Aktiver i alt	**221.101**
	Passiver	
7	**Investorernes formue**	**217.810**
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.241
	Anden gæld i alt	**3.291**
	Passiver i alt	**211.101**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	15.04.2024-31.12.24 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Indestående i depotselskab	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.749
I alt renteindtægter og -udgifter	**2.766**
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-317
I alt obligationer	**-317**
Note 3: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-2**

Note 4: Administrationsomkostninger			**2024**
	direkte	**fællesomk.**	**I alt**
Investeringsforvaltning	-195	0	-195
I alt handelsomkostninger	**-195**	**0**	**-195**

Note 5: Til rådighed for udlodning	**2024**
Renter og udbytter	2.766
Kursgevinst til udlodning	-19
Administrationsomkostninger til modregning	-195
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.511
Til rådighed for udlodning	**5.063**
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	**87**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	**2024**
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: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	15.04.2024-31.12.24
	1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	2024
	Formueværdi
	1.000 DKK
Emission i året	247.356
Indløsninger i året	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	70
Overført til udlodning næste år	87
Foreslået udlodning	4.976
Overførsel af periodens resultat	-2.811
I alt Investorernes formue	**217.810**

Supplerende noter

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Fairrente, kl n

Klassens resultatposter

Note		15.04.24-31.12.24 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.382
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Klassens resultat	**1.382**
	Resultatdisponering:	
1	Foreslået udlodning	2.977
	Ovf. Til udlodning næste år	74
	Til rådighed for udlodning	**3.051**
	Ovf. Til investorernes formue	-1.669
	Disponeret	**1.382**

1 Udlodning

2 Investorernes formue

3 Hoved- og nøgletal

Note 1: Udlodning	**2024**
Udlodning fra fællesportefølje	3.054
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3
Til rådighed for udlodning	**3.051**
Heraf foreslået udlodning	2.977
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	74

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	1.294.368	131.018
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27
Overført til udlodning næste år		74
Foreslået udlodning		2.977
Overførsel af periodens resultat		-1.669
I alt Investorernes formue	**1.294.368**	**132.427**

Hoved- og nøgletal	2024*
Afkast (pct.)	2,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,31
Nettoresultat (t.DKK)	1.382
Udbytte	2,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18
Investorernes formue (t.DKK)	132.427
Antal andele, stk.	1.294.368
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 15.04.2024 – 31.12.2024.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Andelsklasse	Fairrente, kl f	**Skattestatus**	Udloddende
SE-nr.	44 48 71 95	**Risikoklasse (1-7)**	1
Startdato	15/04/2024*	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0062840278		

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

Fairrente, kl f

Klassens resultatposter

Note		15.04.24-31.12.24 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	869
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Renteindtægter	2
	Klassens resultat	**871**
	Resultatdisponering:	
1	Foreslået udlodning	1.999
	Ovf. Til udlodning næste	14
	Til rådighed for udlodning	**2.012**
	Ovf. Til investorernes formue	-1.142
	Disponeret	**871**

1 Udlodning

2 Investorernes formue

3 Hoved- og nøgletal

Note 1: Udlodning	**2024**
Udlodning fra fællesportefølje	1.970
Renteudgifter	2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	41
Til rådighed for udlodning	**2.012**
Heraf foreslået udlodning	1.999
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	14

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	1.145.288	116.335
Indløsninger i året	-312.477	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44
Overført til udlodning næste år		14
Overførsel af periodens resultat		1.999
Foreslået udlodning		-1.142
I alt Investorernes formue	**832.811**	**85.383**

Hoved- og nøgletal	2024*
Afkast (pct.)	2,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,52
Nettoresultat (t.DKK)	871
Udbytte	2,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18
Investorernes formue (t.DKK)	85.383
Antal andele, stk.	832.811
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 15.04.2024 – 31.12.202*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Hammers Fonde - Lav KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	35	28
2	Udbytter	1.687	1.510
	I alt renter og udbytter	**1.722**	**1.538**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	7.770	5.222
	Valutakonti	7	-9
4	Handelsomkostninger	-5	0
	I alt kursgevinster og -tab	**7.772**	**5.213**
	I alt indtægter	**9.494**	**6.751**
5	Administrationsomkostninger	-469	-368
	Resultat før skat	**9.025**	**6.383**
6	Skat	-109	-18
	Årets nettoresultat	**8.916**	**6.365**
	Overført til formuen	**8.916**	**6.365**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.135	648
	Kapitalandele:		
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	22.014	11.313
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	99.518	75.043
	I alt kapitalandele	**121.532**	**86.356**
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	220	**0**
	Aktiver i alt	**122.887**	**87.004**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**122.332**	**86.946**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	545	58
	I alt anden gæld	**555**	**58**
	Passiver i alt	**122.887**	**87.004**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	35	28
I alt renteindtægter og -udgifter	**35**	**28**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	0	255
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.687	1.255
I alt udbytter	**1.687**	**1.510**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	806	136
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	6.964	5.086
I alt fra kapitalandele	**7.770**	**5.222**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-32	-32
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	27	32
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-5**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-282	-31	-313	-253
Investeringsforvaltning	-156	0	-156	-115
I alt administrationsomkostninger	**-438**	**-31**	**-469**	**-368**

Note 6: Skat	**2024**	**2023**
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-109	-18
I alt	**-109**	**-18**

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	81,1	86,3
Øvrige	18,9	13,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Ny In En Kor Ob DKK	12.506	4.214
Nykredit Invest Engros Lange Obl	9.508	7.100
I alt	**22.014**	**11.313**

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	86.946	64.029
Emissioner i året	51.362	28.213
Indløsninger i året	-24.956	-11.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	64	42
Overførsel af periodens resultat	8.916	6.365
I alt Investorernes formue	**122.332**	**86.946**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Finans	33,7
Asset Backed værdipapirer	16,1
Offentlig sektor	15
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	8,1
Teknologi	7,5
Industri	5,3
Kommunikation	4,7
Forbrugsgoder, cykliske	4,4
Forsyningsvirksomhed	2,5
Energi	1,7
Råvarer	1,0
Diversificeret	0,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Hammers Fonde - Lav, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	9.265	6.617
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	4	1
	Administrationsomkostninger	-352	-253
	Klassens resultat	**8.916**	**6.365**
	Overført til formuen	**8.916**	**6.365**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	782.569	86.946	626.920	64.029
Emissioner i året	440.077	51.362	265.635	28.213
Indløsninger i året	-214.551	-24.956	-109.986	-11.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64		42
Overførsel af periodens resultat		8.916		6.365
I alt Investorernes formue	**1.008.095**	**122.332**	**782.569**	**86.946**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Afkast (pct.)	9,23	8,78	-12,94	7,84	8,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,35	111,10	102,13	117,29	108,76
Nettoresultat (t.DKK)	8.916	6.365	-8.955	3.235	706
Administrationsomkostninger (pct.)	0,45	0,49	0,44	0,45	0,41
Investorernes formue (t.DKK)	122.332	86.946	64.029	62.058	21.116
Antal andele, stk.	1.008.095	782.569	626.920	529.028	194.154
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,43	-0,02	0,13		
Standardafvigelse (pct.)	6,73	7,91	7,70		

**) Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Hammers Fonde - Høj KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	34	25
2	Udbytter	877	786
	I alt renter og udbytter	**911**	**811**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	22.188	14.251
	Valutakonti	3	-31
4	Handelsomkostninger	-8	0
	I alt kursgevinster og -tab	**22.183**	**14.220**
	I alt indtægter	**23.094**	**15.031**
5	Administrationsomkostninger	-584	-511
	Resultat før skat	**22.510**	**14.520**
6	Skat	-93	-61
	Årets nettoresultat	**22.417**	**14.459**
	Overført til formuen	**22.417**	**14.459**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.274	592
	Kapitalandele:		
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	1.975	1.012
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	151.645	117.724
	I alt kapitalandele	**153.620**	**118.736**
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.371	0
	Aktiver i alt	**156.265**	**119.328**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**154.835**	**119.232**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.420	96
	I alt anden gæld	**1.430**	**96**
	Passiver i alt	**156.265**	**119.328**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	34	25
I alt renteindtægter og -udgifter	**34**	**25**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	0	44
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	877	742
I alt udbytter	**877**	**786**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	68	-2
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	22.120	14.253
I alt fra kapitalandele	**22.188**	**14.251**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-31	-32
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	32
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-8**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-345	-35	-380	-339
Investeringsforvaltning	-204	0	-204	-172
I alt administrationsomkostninger	**-549**	**-35**	**-584**	**-511**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-93	-61
I alt	**-93**	**-61**
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	97,9	98,7
Øvrige	2,1	1,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Nykredit Invest Engros Lange Obl	1.975	1.012
I alt	**1.975**	**1.012**

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	119.232	87.856
Emissioner i året	46.773	34.043
Indløsninger i året	-33.679	-17.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	92	58
Overførsel af periodens resultat	22.417	14.459
I alt Investorernes formue	**154.835**	**119.232**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Finans	21,5
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,4
Teknologi	14,9
Industri	11,1
Forbrugsgoder, cykliske	8,8
Kommunikation	8,7
Asset Backed værdipapirer	6,2
Energi	3,8
Forsyningsvirksomhed	3,3
Råvarer	3,1
Offentlig sektor	2,2
Diversificeret	0,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Hammers Fonde - Høj, kl f

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	22.866	14.829
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	3	2
	Administrationsomkostninger	-452	-372
	Klassens resultat	**22.417**	**14.459**
	Overført til formuen	**22.417**	**14.459**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	883.420	119.232	744.976	87.856
Emissioner i året	310.832	46.773	273.675	34.043
Indløsninger i året	-226.255	-33.679	-135.231	-17.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		92		58
Overførsel af periodens resultat		22.417		14.459
I alt Investorernes formue	**967.997**	**154.835**	**883.420**	**119.232**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Afkast (pct.)	18,51	14,45	-14,18	20,83	13,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	159,95	134,97	117,93	137,42	113,73
Nettoresultat (t.DKK)	22.417	14.459	-13.365	8.154	1.324
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43	0,45	0,43	0,42	0,40
Investorernes formue (t.DKK)	154.835	119.232	87.856	76.795	21.092
Antal andele, stk.	967.997	883.420	744.976	558.823	185.462
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,83	0,41	0,53		
Standardafvigelse (pct.)	10,52	11,78	11,70		

**) Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Horizon3 Innovation KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	06.02.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	199	67
2	Udbytter	152	27
	I alt renter og udbytter	**351**	**94**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	50.620	9.323
	Valutakonti	-117	7
4	Handelsomkostninger	-75	0
	I alt kursgevinster og -tab	**50.428**	**9.330**
	I alt indtægter	**50.779**	**9.424**
5	Administrationsomkostninger	-2.851	-334
	Resultat før skat	**47.928**	**9.090**
6	Skat	-23	-6
	Årets nettoresultat	**47.905**	**9.084**
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	1.008	443
	Ovf. til udlodning næste år	15	38
	Til rådighed for udlodning	**1.022**	**481**
	Ovf. til investorernes formue	46.882	8.603
	Disponeret	**47.905**	**9.084**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	5.056	6.886
	Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.546	49.706
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	1
	Andre tilgodehavender	0	31
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	224	0
	I alt andre aktiver	**224**	**32**
	Aktiver i alt	**314.826**	**56.624**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**314.324**	**56.614**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	29	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	473	0
	I alt anden gæld	**502**	**10**
	Passiver i alt	**314.826**	**56.624**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	06.02.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	199	67
I alt renteindtægter og -udgifter	**199**	**67**
Note 2: Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	152	27
I alt udbytter	**152**	**27**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.620	9.323
I alt fra kapitalandele	**50.620**	**9.323**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-242	-50
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	167	50
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-75**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-624	-42	-666	-89
Investeringsforvaltning	-2.185	0	-2.185	-236
Distribution, markedsføring og formidling	0	0	0	-9
I alt administrationsomkostninger	**-2.809**	**-42**	**-2.851**	**-334**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-23	-6
I alt	**-23**	**-6**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	06.02.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	351	94
Rente- og udbytteskat	-23	-6
Kursgevinst til udlodning	4.240	572
Administrationsomkostninger til modregning	-2.851	-334
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-733	153
Udlodning overført fra sidste år	38	0
Til rådighed for udlodning	**1.022**	**481**
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	**15**	**38**

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,4	87,8
Øvrige	1,6	12,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 9: Investorernes formue	**2024**	**2023**
	Formueværdi	**Formueværdi**
	1.000 DKK	**1.000 DKK**
Investorernes formue primo	56.614	0
Udlodning fra sidste år	-443	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-700	0
Emissioner i året	213.353	47.470
Indløsninger i året	-2.745	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	339	60
Overført til udlodning næste år	15	38
Foreslået udlodning	1.008	443
Overførsel af periodens resultat	46.882	8.603
I alt Investorernes formue	**314.324**	**56.614**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Teknologi	51,8
Cyklisk forbrug	21,9
Finans	13,8
Kommunikationstjenester	6,5
Industri	3,1
Sundhed	2,9
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Horizon3 Innovation, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	06.02.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	50.600	9.365
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	3	1
	Administrationsomkostninger	-2.697	-281
	Klassens resultat	**47.905**	**9.084**
	Resultatdisponering:		
1	Foreslået udlodning	1.008	443
	Ovf. til udlodning næste år	15	38
	Til rådighed for udlodning	**1.022**	**481**
	Ovf. til investorernes formue	46.882	8.603
	Disponeret	**47.905**	**9.084**

1 Udlodning

2 Investorernes formue

3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	**2024**	**2023**
Udlodning fra fællesportefølje	4.990	900
Renteindtægter	3	1
Administrationsomkostninger til modregning	-2.697	-281
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.311	-138
Udlodning overført fra sidste år	38	0
Til rådighed for udlodning	**1.022**	**481**
Heraf foreslået udlodning	1.008	443
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	15	38

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	402.968	56.614	0	0
Udlodning fra sidste år		-443		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-700		0
Emissioner i året	1.293.705	213.353	402.968	47.470
Indløsninger i året	-17.000	-2.745	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		339		60
Overført til udlodning næste år		15		38
Foreslået udlodning		1.008		443
Overførsel af periodens resultat		46.882		8.603
I alt Investorernes formue	**1.679.673**	**314.324**	**402.968**	**56.614**

Note 3: Femårsoversigt	2024	2023*
Afkast (pct.)	34,18	40,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	187,13	140,49
Nettoresultat (t.DKK)	47.905	9.084
Udbytte (DKK pr. andel)	0,60	1,10
Administrationsomkostninger (pct.)	1,50	1,22
Investorernes formue (t.DKK)	314.324	56.614
Antal andele, stk.	1.679.673	402.968
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 06.02.2023 – 31.12.2023.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Lundgreen's Invest - China KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	67	73
2	Udbytter	807	973
	I alt renter og udbytter	**874**	**1.046**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	4.335	-3.154
	Valutakonti	99	-60
4	Handelsomkostninger	-90	-58
	I alt kursgevinster og -tab	**4.344**	**-3.272**
	I alt indtægter	**5.218**	**-2.226**
5	Administrationsomkostninger	-265	-234
	Resultat før skat	**4.953**	**-2.460**
6	Skat	-44	-46
	Årets nettoresultat	**4.909**	**-2.506**
	Overført til formuen	**4.909**	**-2.506**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.786	1.552
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.267	14.980
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	170	0
	I alt andre aktiver	**182**	**1**
	Aktiver i alt	**19.235**	**16.533**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**18.995**	**16.533**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	220	0
	I alt anden gæld	**240**	**0**
	Passiver i alt	**19.235**	**16.533**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	67	73
I alt renteindtægter og -udgifter	**67**	**73**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	807	973
I alt udbytter	**807**	**973**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-4.335	-3.154
I alt fra kapitalandele	**-4.335**	**-3.154**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-102	-71
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-90**	**-58**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-214	-21	-235	-234
Investeringsforvaltning	-30	0	-30	0
I alt administrationsomkostninger	**-244**	**-21**	**-265**	**-234**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-44	-46
I alt	**-44**	**-46**
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	90,6	90,6
Øvrige	9,4	9,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 8: Investorernes formue	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	16.533	18.970
Valutakursregulering ved omregning	1	-2
Emissioner i året	0	1.361
Indløsninger i året	-2.448	-1.290
Overførsel af periodens resultat	4.909	-2.506
I alt Investorernes formue	**18.995**	**16.533**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Industri	26,7
Finans	14,9
Teknologi	13,6
Kommunikationstjenester	12,0
Forsyning	11,3
Cyklisk forbrug	7,7
Energi	6,9
Ejendom	2,7
Sundhed	2,5
Materialer	1,7
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 EUR	1.1.23-31.12.23 1.000 EUR
	Andel af resultat af fællesportefølje	680	-325
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-22	-19
	Klassens resultat	**658**	**-344**
	Overført til formuen	**658**	**-344**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 EUR	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 EUR
Investorernes formue primo	20.347	2.217	20.447	2.551
Emissioner i året	0	0	1.400	183
Indløsninger i året	-2.500	-328	-1.500	-173
Overførsel af periodens resultat		658		-344
I alt Investorernes formue	**17.847**	**2.547**	**20.347**	**2.217**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	30,95	-12,66	-15,09	3,04	25,96
Indre værdi (EUR pr. andel)	142,71	108,98	124,78	146,95	142,61
Nettoresultat (t.EUR)	658	-344	-450	-69	277
Administrationsomkostninger (pct.)	1,51	1,24	1,01	0,75	1,47
Investorernes formue (t.EUR)	2.547	2.217	2.551	2.990	1.528
Antal andele, stk.	17.847	20.347	20.447	20.347	10.715
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,18	-0,50	0,17		
Standardafvigelse (pct.)	19,42	19,82	20,29		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

NewDeal Invest KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	25.09.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	252	8
2	Udbytter	218	4
	I alt renter og udbytter	**470**	**12**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	45.618	1.846
	Valutakonti	138	4
	Øvrige aktiver/passiver	5	-5
4	Handelsomkostninger	-127	0
	I alt kursgevinster og -tab	**45.634**	**1.845**
	I alt indtægter	**46.104**	**1.857**
5	Administrationsomkostninger	-1.738	-41
	Resultat før skat	**44.366**	**1.816**
6	Skat	-27	0
	Årets nettoresultat	**44.339**	**1.816**
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	54.525	0
	Ovf. til udlodning næste år	76	0
	Til rådighed for udlodning	**54.602**	**-29**
	Ovf. Til investorernes formue	-10.262	1.816
	Overført til formuen	**44.339**	**1.816**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.413	3.906
	Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	234.716	25.193
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25	1
	Andre tilgodehavender	0	44
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.947	0
	I alt andre aktiver	**1.972**	**45**
	Aktiver i alt	**241.101**	**29.144**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**239.512**	**26.021**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.569	3.123
	I alt anden gæld	**1.589**	**3.123**
	Passiver i alt	**241.101**	**29.144**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	25.09.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	252	8
I alt renteindtægter og -udgifter	**252**	**8**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	218	4
I alt udbytter	**218**	**4**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.618	1.846
I alt fra kapitalandele	**45.618**	**1.846**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-503	-25
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	376	25
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-127**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-501	-34	-535	-84
Investeringsforvaltning	-1.203	0	-1.203	43
I alt administrationsomkostninger	**-1.704**	**-34**	**-1.738**	**-41**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-27	0
I alt	**-27**	**0**

Note 7: Til rådighed for udlodning	**2024**	**2023**
Renter og udbytter	470	12
Rente- og udbytteskat	-25	0
Kursgevinst til udlodning	35.574	36
Administrationsomkostninger til modregning	-1.738	-41
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	20.320	-44
Udlodning overført fra sidste år	1	0

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	25.09.23-31.12.23 1.000 DKK
Til rådighed for udlodning	**54.602**	**-29**
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	0	29
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	**76**	**1**

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,2	86,6
Øvrige	1,8	13,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	26.021	0
Emissioner i året	175.423	24.174
Indløsninger i året	-6.315	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	46	30
Overført til udlodning næste år	76	1
Foreslået udlodning	54.525	0
Overførsel af periodens resultat	-10.262	1.815
I alt Investorernes formue	**239.512**	**26.021**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Teknologi	49,6
Cyklisk forbrug	13,2
Industri	11,0
Finans	10,7
Kommunikationstjenester	8,8
Sundhed	3,1
Forsyning	1,0

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Forbrugsgoder	1,0
Ejendom	0,9
Energi	0,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

NewDeal Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	25.09.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	45.944	1.819
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	1	0
	Administrationsomkostninger	-1.606	-3
	Klassens resultat	**44.339**	**1.816**
	Resultatdisponering:		
1	Foreslået udlodning	54.525	0
	Ovf. til udlodning næste år	76	1
	Til rådighed for udlodning	**54.602**	**146**
	Ovf. til investorernes formue	-10.262	1.815
	Disponeret	**44.339**	**1.816**

1 Udlodning

2 Investorernes formue

3 Femårsoversigt

Note 1: Udlodning	**2024**	**2023**
Udlodning fra fællesportefølje	57.529	0
Renteudgifter	1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-1.606	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.323	140
Udlodning overført fra sidste år	1	0
Til rådighed for udlodning	**54.602**	**146**
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	-146
Heraf foreslået udlodning	54.525	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	76	1

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	222.982	26.021	0	0
Emissioner i året	1.221.700	175.423	222.982	24.174
Indløsninger i året	-43.000	-6.315	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46		30
Overført til udlodning næste år		76		1
Foreslået udlodning		54.525		0
Overførsel af periodens resultat		-10.262		1.815
I alt Investorernes formue	**1.401.682**	**239.512**	**222.982**	**26.021**

Note 3: Femårsoversigt	2024	2023*
Afkast (pct.)	46,37	16,74
Indre værdi (DKK pr. andel)	170,87	116,74
Nettoresultat (t.DKK)	44.339	1.816
Udbytte (DKK pr. andel)	38,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,50	0,39
Investorernes formue (t.DKK)	239.512	26.021
Antal andele, stk.	1.401.682	222.982
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 25.09.2023 – 31.12.2023.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Balance Mix KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	1.349	1.220
2	Udbytter	1.871	835
	I alt renter og udbytter	**3.220**	**2.055**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	621	491
3	Kapitalandele	12.086	11.443
	Valutakonti	4	-7
4	Handelsomkostninger	-7	0
	I alt kursgevinster og -tab	**12.704**	**11.927**
	I alt indtægter	**15.924**	**13.982**
5	Administrationsomkostninger	-678	-603
	Resultat før skat	**15.246**	**13.379**
6	Skat	0	-13
	Årets nettoresultat	**15.246**	**13.366**
	Overført til formuen	**15.246**	**13.366**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.190	3.010
	Obligationer:		
7	Noterede obligationer fra danske udstedere	25.697	29.788
	Kapitalandele:		
8	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	17.887	10.171
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	94.347	76.944
	I alt kapitalandele	**112.234**	**87.115**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	308	325
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.442	104
	I alt andre aktiver	**2.750**	**429**
	Aktiver i alt	**141.871**	**120.342**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**140.481**	**120.094**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.380	248
	I alt anden gæld	**1.390**	**248**
	Passiver i alt	**141.871**	**120.342**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	50	36
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.299	1.184
I alt renteindtægter og -udgifter	**1.349**	**1.220**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	905	84
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	966	751
I alt udbytter	**1.871**	**835**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	621	491
I alt fra obligationer	**621**	**491**
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-677	771
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	12.763	10.672
I alt fra kapitalandele	**12.086**	**11.443**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-21	-20
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	20
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-7**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-385	-47	-431	-384
Investeringsforvaltning	-247	0	-247	-219
I alt administrationsomkostninger	**-631**	**-47**	**-678**	**-603**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	-13
I alt	**0**	**-13**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	86,3	89,0
Øvrige	13,7	11,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Optimal - Danske aktier Akk.	6.756	0
Optimal - Danske aktier, klasse kontoførende	0	6.812
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	11.131	3.360
I alt	**17.887**	**10.171**

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	120.094	100.554
Emissioner i året	37.540	26.299
Indløsninger i året	-32.457	-20.169
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	58	44
Overførsel af periodens resultat	15.246	13.366
I alt Investorernes formue	**140.481**	**120.094**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Realkredit	22,4
Finans	15,3
Teknologi	15,2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,6
Kommunikation	8,6
Forbrugsgoder, cykliske	8,2
Industri	7,1

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Offentlig sektor	4,3
Forsyningsvirksomhed	2,9
Energi	2,2
Råvarer	2,1
Diversificeret	0,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	15.783	13.828
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	3	2
	Administrationsomkostninger	-540	-464
	Klassens resultat	**15.246**	**13.366**
	Overført til formuen	**15.246**	**13.366**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	973.179	120.094	919.144	100.554
Emissioner i året	281.683	37.540	226.908	26.299
Indløsninger i året	-246.482	-32.457	-172.873	-20.169
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		58		44
Overførsel af periodens resultat		15.246		13.366
I alt Investorernes formue	**1.008.380**	**140.481**	**973.179**	**120.094**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	12,89	12,80	-13,63	13,36	3,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	139,31	123,40	109,40	126,66	111,73
Nettoresultat (t.DKK)	15.246	13.366	-15.611	11.106	3.367
Administrationsomkostninger (pct.)	0,53	0,54	0,51	0,47	0,55
Investorernes formue (t.DKK)	140.481	120.094	100.554	106.999	70.439
Antal andele, stk.	1.008.380	973.179	919.144	844.761	630.431
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,42	0,40	0,05		
Standardafvigelse (pct.)	9,48	9,48	11,17		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	38	68
2	Udbytter	3.115	2.985
	I alt renter og udbytter	**3.153**	**3.053**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	2.963	2.150
	Valutakonti	0	-52
4	Handelsomkostninger	-10	0
	I alt kursgevinster og -tab	**2.953**	**2.098**
	I alt indtægter	**6.106**	**5.151**
5	Administrationsomkostninger	-421	-438
	Resultat før skat	**5.685**	**4.713**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**5.685**	**4.713**
	Overført til formuen	**5.685**	**4.713**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.595	552
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	83.136	84.573
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	166	0
	Aktiver i alt	**84.897**	**85.125**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**84.506**	**84.957**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	381	168
	I alt anden gæld	**391**	**168**
	Passiver i alt	**84.897**	**85.125**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	38	68
I alt renteindtægter og -udgifter	**38**	**68**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.115	2.985
I alt udbytter	**3.115**	**2.985**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.963	2.150
I alt fra kapitalandele	**2.963**	**2.150**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-31	-22
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	22
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-10**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-286	-29	-315	-313
Investeringsforvaltning	-106	0	-106	-125
I alt administrationsomkostninger	**-392**	**-29**	**-421**	**-438**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,1	99,4
Øvrige	1,9	0,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	2024	2023
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	84.957	73.780
Emissioner i året	26.774	23.185
Indløsninger i året	-32.962	-16.746
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	25
Overførsel af periodens resultat	5.685	4.713
I alt Investorernes formue	**84.506**	**84.957**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Finans	32,9
Offentlig sektor	18,6
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	12,0
Forbrugsgoder, cykliske	9,8
Kommunikation	7,8
Industri	6,8
Forsyningsvirksomhed	3,8
Teknologi	2,0
Energi	2,0
Råvarer	2,2
Diversificeret	2,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	5.988	5.025
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	2	1
	Administrationsomkostninger	-306	-314
	Klassens resultat	**5.685**	**4.713**
	Overført til formuen	**5.685**	**4.713**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	824.160	84.957	758.575	73.780
Emissioner i året	250.888	26.774	233.345	23.185
Indløsninger i året	-310.738	-32.962	-167.760	-16.746
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52		25
Overførsel af periodens resultat		5.685		4.713
I alt Investorernes formue	**764.310**	**84.506**	**824.160**	**84.957**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	7,27	5,98	-5,81	4,60	-4,87
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,57	103,08	97,26	103,26	98,72
Nettoresultat (t.DKK)	5.685	4.713	-4.017	1.922	-1.226
Administrationsomkostninger (pct.)	0,52	0,54	0,46	0,41	0,58
Investorernes formue (t.DKK)	84.506	84.957	73.780	57.767	29.684
Antal andele, stk.	764.310	824.160	758.575	559.425	300.696
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,02	0,13	-0,28		
Standardafvigelse (pct.)	5,75	4,48	6,97		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	44	74
2	Udbytter	38	32
	I alt renter og udbytter	**82**	**106**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	32.112	26.810
	Valutakonti	-6	-22
4	Handelsomkostninger	-10	0
	I alt kursgevinster og -tab	**32.096**	**26.788**
	Andre indtægter	0	1
	I alt indtægter	**32.178**	**26.895**
5	Administrationsomkostninger	-742	-777
	Resultat før skat	**31.436**	**26.118**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**31.436**	**26.118**
	Overført til formuen	**31.436**	**26.118**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	424	3.326
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	153.625	185.439
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	1
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	394	0
	I alt andre aktiver	**394**	**1**
	Aktiver i alt	**154.443**	**188.766**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**153.724**	**188.599**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	7	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	712	167
	I alt anden gæld	**719**	**167**
	Passiver i alt	**154.443**	**188.766**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	44	74
I alt renteindtægter og -udgifter	**44**	**74**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	38	32
I alt udbytter	**38**	**32**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	32.112	26.810
I alt fra kapitalandele	**32.112**	**26.810**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-28	-54
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	54
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-10**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-465	-50	-515	-533
Investeringsforvaltning	-227	0	-227	-244
I alt administrationsomkostninger	**-692**	**-50**	**-742**	**-777**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,7	98,2
Øvrige	0,3	1,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	2024	2023
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	188.599	120.906
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	4.684
Emissioner i året	44.737	53.708
Indløsninger i året	-111.261	-16.846
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	213	29
Overførsel af periodens resultat	31.436	26.118
I alt Investorernes formue	**153.724**	**188.599**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Teknologi	25,7
Finans	19,0
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,5
Kommunikation	11,9
Forbrugsgoder, cykliske	10,5
Industri	8,5
Energi	2,8
Forsyningsvirksomhed	2,5
Råvarer	2,5
Diversificeret	0,0
Offentlig sektor	0,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	32.007	26.708
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	3	3
	Administrationsomkostninger	-574	-593
	Klassens resultat	**31.436**	**26.118**
	Overført til formuen	**31.436**	**26.118**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.247.373	188.599	948.063	120.906
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	33.296	4.684
Emissioner i året	269.215	44.737	386.267	53.708
Indløsninger i året	-680.029	-111.262	-120.253	-16.846
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		213		29
Overførsel af periodens resultat		31.436		26.118
I alt Investorernes formue	**836.559**	**153.724**	**1.247.373**	**188.599**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	21,53	18,56	-15,33	27,87	4,71
Indre værdi (DKK pr. andel)	183,76	151,20	127,53	150,62	117,79
Nettoresultat (t.DKK)	31.436	26.118	-18.913	16.119	3.283
Administrationsomkostninger (pct.)	0,49	0,48	0,47	0,44	0,58
Investorernes formue (t.DKK)	153.724	188.599	120.906	103.146	41.031
Antal andele, stk.	836.599	1.247.373	948.063	684.830	348.336
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,63	0,59	0,27		
Standardafvigelse (pct.)	13,85	12,54	16,06		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	1.468	1.121
	I alt renter og udbytter	**1.468**	**1.121**
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	828	773
	Valutakonti	0	2
3	Handelsomkostninger	-1	0
	I alt kursgevinster og -tab	**827**	**775**
	I alt indtægter	**2.295**	**1.896**
4	Administrationsomkostninger	-157	-129
	Resultat før skat	**2.138**	**1.767**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**2.138**	**1.767**
	Resultatdisponering:		
5	Foreslået udlodning	0	0
	Til rådighed for udlodning	**0**	**-3.899**
	Ovf. til investorernes formue	2.138	1.767
	Disponeret	**2.138**	**1.767**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	818	2.212
	Obligationer:		
6	Noterede obligationer fra danske udstedere	46.185	32.271
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	471	316
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.827	174
	I alt andre aktiver	**2.298**	**490**
	Aktiver i alt	**49.301**	**34.973**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**49.088**	**34.923**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	203	50
	I alt anden gæld	**213**	**50**
	Passiver i alt	**49.301**	**34.973**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	71	51
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.397	1.070
I alt renteindtægter og -udgifter	**1.468**	**1.121**
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	828	773
I alt fra obligationer	**828**	**773**
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-1**	**0**

Note 4: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-123	-26	-149	-126
Investeringsforvaltning	-8	0	-8	-3
I alt administrationsomkostninger	**-131**	**-26**	**-157**	**-129**
Note 5: Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede			98,3	93,6
Øvrige			1,7	6,4
I alt			**100,0**	**100,0**

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

Note 6: Investorernes formue	**2024**	**2023**
	Formueværdi	**Formueværdi**
	1.000 DKK	**1.000 DKK**
Investorernes formue primo	34.923	34.595
Emissioner i året	22.751	5.523
Indløsninger i året	-10.750	-6.974
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	12

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Overførsel af periodens resultat	2.138	1.767
I alt Investorernes formue	**49.088**	**34.923**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Realkredit	96,8
2770 Industriteknik	1,6
2750 Industriel transport	1,6
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesporteføljе	2.195	1.802
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	1	0
	Administrationsomkostninger	-59	-36
	Klassens resultat	**2.138**	**1.767**
	Resultatdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Til rådighed for udlodning	**0**	**-3.859**
	Ovf. til investorernes formue	2.138	1.767
	Disponeret	**2.138**	**1.767**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	393.575	34.923	411.145	34.595
Emissioner i året	249.030	22.751	63.953	5.523
Indløsninger i året	-118.086	-10.750	-81.523	-6.974
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26		12
Overførsel af periodens resultat		2.138		1.767
I alt Investorernes formue	**524.519**	**49.088**	**393.575**	**34.923**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	5,48	5,46	-12,93	-2,03	1,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,59	88,73	84,14	96,63	98,63
Nettoresultat (t.DKK)	2.138	1.767	-5.162	-546	246
Administrationsomkostninger (pct.)	0,39	0,38	0,27	0,28	0,35
Investorernes formue (t.DKK)	49.088	34.923	34.595	35.883	22.243
Antal andele, stk.	524.519	393.575	411.145	371.355	225.509
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,43	-0,85	-0,90		
Standardafvigelse (pct.)	4,54	5,31	5,18		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Danske Aktier Akk.

Resultatopgørelse

Note		13.09.24-31.12.24 1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renter og udbytter	14
2	Udbytter	273
	I alt renter og udbytter	**287**
	Kursgevinster og -tab	
3	Kapitalandele	-8.042
4	Handelsomkostninger	-7
	I alt kursgevinster og -tab	**-8.049**
	I alt indtægter	**-7.762**
5	Administrationsomkostninger	-107
	Resultat før skat	**-7.869**
6	Skat	-5
	Årets nettoresultat	**-7.874**

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	835
	Kapitalandele	
7	Noterede aktier fra danske selskaber	53.819
7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	1.197
	I alt kapitalandele	**55.016**
	Andre aktiver	
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3
	Aktuelle skatteaktiver	22
	I alt andre aktiver	**25**
	Aktiver i alt	**55.876**
	Passiver	
8	**Investorernes formue**	**55.338**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	11
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	527
	I alt anden gæld	**538**
	Passiver i alt	**55.876**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	13.09.24-31.12.24
	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Indestående i depotselskab	14
I alt renteindtægter og -udgifter	**14**
Note 2: Udbytter	
Noterede aktier fra danske selskaber	199
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74
I alt udbytter	**273**
Note 3: Kursgevinster og -tab	
Noterede aktier fra danske selskaber	-7.351
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	**-691**
I alt fra kapitalandele	**-8.042**
Note 4: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-7**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**
	direkte	**fællesomk.**	**I alt**
Administration	-48	-43	-91
Investeringsforvaltning	-16	0	-16
I alt handelsomkostninger	**-64**	**-43**	**-107**

Note 6: Skat	
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-5
I alt	**-5**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	13.09.24-31.12.24
	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	2024
Børsnoterede	98,5
Øvrige	1,5
I alt	**100,0**

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

Note 8: Investorernes formue	2024	2024
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Korrektion ved fusion eller spaltning	446.175	63.823
Emission i året	31.215	4.152
Indløsninger i året	-36.165	-4.763
Overførsel af periodens resultat		-7.874
I alt Investorernes formue	**441.225**	**55.338**

Supplerende noter

Nøgletal	2024*
Afkast (pct.)	-11,13
Indre værdi (DKK pr. andel)	125,42
Nettoresultat (t.DKK)	-7.874
Administrationsomkostninger (pct.)	0,18
Investorernes formue (t.DKK)	55.338
Antal andele, stk.	441.225
Stykstørrelse i DKK	100

**) Omfatter perioden 13.09.2024 – 31.12.2024.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter og -udgifter	36	0
2	Udbytter	22	0
	I alt renter og udbytter	**58**	**0**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	18.638	8.060
	Valutakonti	-11	0
4	Handelsomkostninger	-11	0
	I alt kursgevinster og -tab	**18.616**	**8.060**
	Andre indtægter	2	0
	I alt indtægter	**18.676**	**8.060**
5	Administrationsomkostninger	-497	0
	Resultat før skat	**18.179**	**8.060**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**18.179**	**8.060**

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.564	34
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	0	64.363
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	137.491	0
	I alt kapitalandele	**137.491**	**64.363**
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	403	0
	Aktiver i alt	**140.458**	**64.397**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**140.304**	**64.366**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	144	31
	I alt anden gæld	**154**	**31**
	Passiver i alt	**140.458**	**64.397**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	36	0
I alt renteindtægter og -udgifter	**36**	**0**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	22	0
I alt udbytter	**22**	**0**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	4.628	8.060
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	14.010	0
I alt fra kapitalandele	**18.638**	**8.060**

Note 4: Handelsomkostninger	**2024**	**2023**
Bruttohandelsomkostninger	-34	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-11**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger	**2024 direkte**	**2024 fællesomk.**	**2024 I alt**	**2023 I alt**
Administration	-327	-42	-369	0
Investeringsforvaltning	-128	0	-128	0
I alt administrationsomkostninger	**-455**	**-42**	**-497**	**0**

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 7: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	534.415	64.366	336.104	34.136
Emissioner i året	463.134	62.591	210.821	23.516
Indløsninger i året	-36.903	-4.900	-12.510	-1.384
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		68		38
Overførsel af periodens resultat		18.179		8.060
I alt Investorernes formue	**960.646**	**140.304**	**534.415**	**64.366**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Teknologi	25,6
Finans	18,9
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,9
Kommunikation	11,7
Forbrugsgoder, cykliske	10,4
Industri	8,6
Energi	2,9
Råvarer	2,5
Forsyningsvirksomhed	2,4
Diversificeret	0,0
Offentlig sektor	0,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021*
Afkast (pct.)	21,26	18,59	-15,25	19,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	146,05	120,44	101,56	119,85
Nettoresultat (t.DKK)	18.179	8.060	-4.265	1.472
Administrationsomkostninger (pct.)	0,49	0,00	0,57	0,57
Investorernes formue (t.DKK)	140.304	64.366	34.136	17.590
Antal andele, stk.	960.646	534.415	336.104	146.769
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100

**) Omfatter perioden 09.02.2021 - 31.12.2021.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Panorama Invest KL

Resultatopgørelse

Note		01.01.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	570	42
2	Udbytter	2.849	24
	I alt renter og udbytter	**3.419**	**66**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	436	53
3	Kapitalandele	7.191	1.185
	Valutakonti	13	-11
4	Handelsomkostninger	-18	0
	I alt kursgevinster og -tab	**7.622**	**1.227**
	I alt indtægter	**11.041**	**1.293**
5	Administrationsomkostninger	-1.475	-102
	Resultat før skat	**9.566**	**1.191**
6	Skat	-516	-3
	Årets nettoresultat	**9.050**	**1.188**
	Overført til formuen	**9.050**	**1.188**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	7.884	4.276
	Obligationer:		
7	Noterede obligationer fra danske udstedere	28.912	16.711
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	11.901	7.640
7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	62.433	43.718
	I alt kapitalandele	**74.334**	**51.358**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	425	260
	Andre tilgodehavender	0	15
	Aktuelle skatteaktiver	105	0
	I alt andre aktiver	**530**	**275**
	Aktiver i alt	**111.660**	**72.620**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**111.641**	**72.620**
	Skyldige omkostninger	19	0
	Passiver i alt	**111.660**	**72.620**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	227	33
Noterede obligationer fra danske udstedere	343	9
I alt renteindtægter og -udgifter	**570**	**42**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	83	0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.766	24
I alt udbytter	**2.849**	**24**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	436	53
I alt fra obligationer	**436**	**53**
Noterede aktier fra danske selskaber	2.097	230
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.094	955
I alt fra kapitalandele	**7.191**	**1.185**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-63	-66
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	44	66
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-18**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-382	-31	-413	-111
Investeringsforvaltning	-1.062	0	-1.062	9
I alt administrationsomkostninger	**-1.444**	**-31**	**-1.475**	**-102**

Note 6: Skat	**2024**	**2023**
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-516	-3
I alt	**-516**	**-3**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	15.11.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	92,9	94,1
Øvrige	7,1	5,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 8: Investorernes formue	**2024**	**2023**
	Formueværdi	**Formueværdi**
	1.000 DKK	**1.000 DKK**
Investorernes formue primo	72.620	0
Emissioner i året	29.946	71.325
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	107
Overførsel af periodens resultat	9.050	1.188
I alt Investorernes formue	**111.641**	**72.620**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Finans	26,1
Cyklisk forbrug	25,7
Realkredit	19,4
Teknologi	12,5
Materialer	10,1
Industri	3,8
Forbrugsgoder	2,4
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Panorama Invest, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	15.11.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	10.398	1.253
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	1	0
	Administrationsomkostninger	-1.348	-65
	Klassens resultat	**9.050**	**1.188**
	Overført til formuen	**9.050**	**1.188**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	705.315	72.620	0	0
Emissioner i året	280.500	29.945	705.315	71.325
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25		107
Overførsel af periodens resultat		9.050		1.188
I alt Investorernes formue	**985.815**	**111.641**	**705.315**	**72.620**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023*
Afkast (pct.)	9,99	2,96
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,25	102,96
Nettoresultat (t.DKK)	9.050	1.188
Administrationsomkostninger (pct.)	1,44	0,17
Investorernes formue (t.DKK)	111.641	72.620
Antal andele, stk.	985.815	705.315
Stykstørrelse i DKK	100	100

**) Omfatter perioden 15.11.2023 – 31.12.2023.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Petersen & Partners Sustainable World KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	99	87
2	Udbytter	9.986	7.279
	I alt renter og udbytter	**10.085**	**7.366**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-4.173	61.521
	Valutakonti	-278	-139
	Øvrige aktiver/passiver	-194	181
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	**-4.645**	**61.563**
	I alt indtægter	**5.440**	**68.929**
5	Administrationsomkostninger	-4.393	-4.163
	Resultat før skat	**1.047**	**64.766**
6	Skat	-1.331	-897
	Årets nettoresultat	**-284**	**63.869**
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	28.743	16.085
	Ovf. til udlodning næste år	195	151
	Til rådighed for udlodning	**28.938**	**16.237**
	Ovf. til investorernes formue	-29.222	47.633
	Disponeret	**-284**	**63.869**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.124	3.922
	Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra danske selskaber	20.510	34.395
8	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	297.201	497.421
	I alt kapitalandele	**317.711**	**531.816**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	290	115
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	13.808
	Aktuelle skatteaktiver	963	806
	I alt andre aktiver	**1.253**	**14.729**
	Aktiver i alt	**321.088**	**550.467**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**321.068**	**550.467**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Passiver i alt	**321.088**	**550.467**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	104	89
Andre renteudgifter	-5	-2
I alt renteindtægter og -udgifter	**99**	**87**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	212	508
Not. aktier fra udenlandske selskaber	9.774	6.771
I alt udbytter	**9.986**	**7.279**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-245	-1.732
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-3.928	63.253
I alt fra kapitalandele	**-4.173**	**61.521**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-157	-159
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	157	159
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**0**	**0**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2024**
	Direkte	**fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-858	-97	-955	-1.048
Investeringsforvaltning	-3.438	0	-3.438	-3.115
I alt administrationsomkostninger	**-4.296**	**-97**	**-4.393**	**-4.163**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-1.332	-897
I alt	**-1.332**	**-897**
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	10.085	7.366
Rente- og udbytteskat	-1.503	-1.158
Kursgevinst til udlodning	40.176	11.720

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Administrationsomkostninger til modregning	-4.393	-4.163
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.579	2.449
Udlodning overført fra sidste år	151	23
Til rådighed for udlodning	**28.938**	**16.237**
Heraf foreslået udlodning	**28.743**	**16.085**
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	**195**	**151**

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,3	99,1
Øvrige	0,7	0,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 9: Investorernes formue	**2024** **Antal andele**	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Antal andele**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	4.233.015	550.467	3.164.659	374.116
Udlodning fra sidste år		-16.085		-20.570
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-152		0
Emissioner i året	130.113	16.861	1.292.855	159.328
Indløsninger i året	-1.773.655	-230.196	-224.499	-26.597
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		458		321
Ovf. til udlodning næste år		195		151
Foreslået udlodning		28.743		16.085
Ovf. af periodens resultat		-29.222		47.633
I alt investorernes formue	**2.589.473**	**321.068**	**4.233.015**	**550.467**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Sundhed	24,4
Industri	23,8
Forbrugsgoder	13,7
Cyklisk forbrug	11,6
Materialer	9,6
Forsyning	9,5
Teknologi	7,4
I alt, alle sektorer	**100,0**

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	-1,84	16,08	-18,46	30,64	19,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	123,99	130,04	118,22	155,84	119,67
Nettoresultat (t.DKK)	-284	63.869	-91.502	96.581	20.260
Udbytte (DKK pr. andel)	11,10	3,80	6,50	9,60	0,40
Administrationsomkostninger (pct.)	0,90	0,94	0,90	0,86	0,38
Investorernes formue (t.DKK)	321.068	550.467	374.116	493.385	167.218
Antal andele, stk.	2.589.473	4.233.015	3.164.659	3.166.000	1.397.000
Stykstørrelse i DKK	100	100			
Sharpe Ratio	-0,27	0,36			
Standardafvigelse (pct.)	17,12	17,37			

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Afdeling	Petersen & Partners Grønne Obligationer	**Porteføljeforvalter**	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
SE-nr.	44 16 44 26	**Bæredygtighed**	Artikel 8 pr. 31/12/2024
Startdato	04/05/2018*	**Risikoklasse (1-7)**	2
Skattestatus	Akkumulerende	**Handelssted**	Unoteret

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

Petersen & Partners Grønne Obligationer

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	26.454	-116.312
	I alt renter og udbytter	**26.454**	**-116.312**
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	2.459	4.799
2	Afledte finansielle instr.	1.484	-887
	Valutakonti	-84	140.487
	I alt kursgevinster og -tab	**3.859**	**144.399**
	Andre indtægter	6	0
	I alt indtægter	**30.319**	**28.087**
3	Administrationsomkostninger	-2.750	-1.887
	Resultat før skat	**27.569**	**26.200**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**27.569**	**26.200**

Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.891	1.326
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi:		
6	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	0	47.153
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	**0**	**47.153**
	Obligationer:		
4	Noterede obligationer fra danske udstedere	508.477	586.895
4	Noterede obligationer fra udl. udstedere	156.534	47.466
	I alt obligationer	**665.011**	**634.361**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.654	7.388
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.754	1.654
	I alt andre aktiver	**8.408**	**9.042**
	Aktiver i alt	**678.310**	**691.882**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**678.046**	**644.310**
6	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	0	47.572
	Afledte finansielle instr.:		
	Unot. Afledte finansielle instr.	244	0
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Passiver i alt	**678.310**	**691.882**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	146	68
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.582	21.731
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.729	1.667
Andre renteindtægter	474	1.555
Andre renteudgifter	-477	-141.333
I alt renteindtægter og -udgifter	**26.454**	**-116.312**
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.112	2.973
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.347	1.826
I alt fra obligationer	**2.459**	**4.799**
Valutaterminsforretninger/futures	1.484	-955
Aktieterminer/futures	0	68
I alt fra afledte finansielle instrumenter	**1.484**	**-887**

Note 3: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-969	-114	-1.083	-396
Investeringsforvaltning	-1.667	0	-1.667	-1.491
I alt administrationsomkostninger	**-2.636**	**-114**	**-2.750**	**-1.887**

Note 4: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,3	98,7
Øvrige	0,7	1,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 5: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	65.247	644.310	50.630	478.732
Korrektion ved fusion eller spaltning	2.432	24.542	0	0
Emissioner i året	3.450	35.150	19.432	185.913
Indløsninger i året	-5.287	-53.568	-4.815	-46.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		43		109
Overførsel af periodens resultat		27.569		26.200
I alt Investorernes formue	**65.842**	**678.046**	**65.247**	**644.310**

Note 6: REPO'er (1.000 DKK)	2024	2023
Udlånte værdipapirer	0	47.223
Modtaget sikkerhed i form af kontanter (DKK)	0	46.617
Lånte værdipapirer	0	47.153
Afgivet sikkerhed i form af Danske obligationer	0	46.721

Løbetidsprofil på udlånte værdipapirer (1.000 DKK)	2024	2023
Under 1 dag	0	0
1 dag til 1 uge	0	0
1 uge til 1 måned	0	0
1 til 3 måneder	0	0
3 måneder til 1 år	0	0
Over et år	0	47.223
Uden fast løbetid	0	0

Løbetidsprofil på modtaget sikkerhed (1.000 DKK)	2024	2023
Under 1 dag	0	0
1 dag til 1 uge	0	0
1 uge til 1 måned	0	0
1 til 3 måneder	0	0
3 måneder til 1 år	0	0
Over et år	0	46.617
Uden fast løbetid	0	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank A/S

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 7: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)	2024	2023
Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	53.435	29.169
SEK	-53.676	-30.125

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Realkredit	76,1
Obligationer - Virksomhedsobligationer	13
Obligationer - Pengeinstitutter	4,3
Finans	3,9
1010 Energi	1,8
Specialkemikaler	1,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	4,28	4,44	-5,61	-5,49	2,68
Indre værdi (DKK pr. andel)	10.298,08	9.874,94	9.455,51	10.017,53	10.599,54
Nettoresultat (t.DKK)	27.569	26.139	-28.234	-98.465	38.345
Administrationsomkostninger (pct.)	0,41	0,32	0,46	0,33	0,33
Investorernes formue (t.DKK)	678.046	644.310	478.732	842.014	1.507.691
Antal andele, stk.	65.842	65.247	50.630	84.000	142.000
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000			
Sharpe Ratio	-0,34	-0,16	-0,62		
Standardafvigelse (pct.)	3,63	3,68	4,46		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

PP Capital StockPick KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	18	20
2	Udbytter	3.319	4.618
	I alt renter og udbytter	**3.337**	**4.638**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	3.054	-2.517
	Valutakonti	10	-50
4	Handelsomkostninger	-3	-9
	I alt kursgevinster og -tab	**3.061**	**-2.576**
	I alt indtægter	**6.398**	**2.062**
5	Administrationsomkostninger	-1.029	-1.049
	Resultat før skat	**5.369**	**1.013**
6	Skat	-306	-406
	Årets nettoresultat	**5.063**	**607**
	Overført til formuen	**5.063**	**607**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.652	602
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	54.185	53.661
7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	17.297	25.237
	I alt kapitalandele	**71.481**	**78.898**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43	0
	Aktuelle skatteaktiver	163	142
	I alt andre aktiver	**206**	**142**
	Aktiver i alt	**76.339**	**79.642**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**76.318**	**79.389**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	21	17
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	236
	I alt anden gæld	**21**	**253**
	Passiver i alt	**76.339**	**79.642**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	18	20
I alt renteindtægter og -udgifter	**18**	**20**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	2.028	2.431
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.291	2.187
I alt udbytter	**3.319**	**4.618**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.523	-3.190
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.469	673
I alt fra kapitalandele	**3.054**	**-2.517**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-61	-91
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	58	82
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-3**	**-9**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-359	-28	-387	-416
Investeringsforvaltning	-611	0	-611	-592
Distribution, markedsføring og formidling	-31	0	-31	-41
I alt administrationsomkostninger	**-1.001**	**-28**	**-1.029**	**-1.049**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-306	-406
I alt	**-306**	**-406**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24	1.1.23-31.12.23
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	93,9	99,2
Øvrige	6,1	0,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 8: Investorernes formue	**2024**	**2023**
	Formueværdi	**Formueværdi**
	1.000 DKK	**1.000 DKK**
Investorernes formue primo	79.389	96.552
Emissioner i året	8.744	7.675
Indløsninger i året	-16.884	-25.445
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	0
Overførsel af periodens resultat	5.063	607
I alt Investorernes formue	**76.318**	**79.389**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Finans	40,9
Industri	17,6
Sundhed	16,2
Energi	12,5
Materialer	5,3
Forbrugsgoder	5,2
Ejendom	1,1
Cyklisk forbrug	1,0
Teknologi	0,1
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

PP Capital StockPick, klasse notering

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	5.940	1.509
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	1	0
	Administrationsomkostninger	-877	-903
	Klassens resultat	**5.063**	**607**
	Overført til formuen	**5.063**	**607**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	548.233	79.389	675.033	96.552
Emissioner i året	57.000	8.744	52.200	7.675
Indløsninger i året	-108.000	-16.884	-179.000	-25.445
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6		0
Overførsel af periodens resultat		5.063		607
I alt Investorernes formue	**497.233**	**76.318**	**548.233**	**79.389**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	5,99	1,24	-5,01	18,71	11,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	153,49	144,81	143,03	150,57	126,80
Nettoresultat (t.DKK)	5.063	607	-5.914	15.604	2.144
Administrationsomkostninger (pct.)	1,35	1,13	1,04	4,23	1,49
Investorernes formue (t.DKK)	76.318	79.389	96.552	112.478	76.018
Antal andele, stk.	497.233	548.233	675.033	747.033	599.533
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,25	0,19	0,35		
Standardafvigelse (pct.)	18,92	18,26	22,42		
High Water Mark	153,49	150,57	150,57	150,57	126,80

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

PP Capital - BASIS KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	21	843
2	Udbytter	1.074	1.763
	I alt renter og udbytter	**1.095**	**2.606**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	0	322
3	Kapitalandele	8.198	11.311
	Valutakonti	6	-35
4	Handelsomkostninger	29	-670
	I alt kursgevinster og -tab	**8.233**	**10.928**
	Andre indtægter	0	11
	I alt indtægter	**9.328**	**13.545**
5	Administrationsomkostninger	-1.108	-1.863
	Resultat før skat	**8.220**	**11.682**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**8.220**	**11.682**
	Overført til formuen	**8.220**	**11.682**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	901	1.028
	Kapitalandele		
6	Noterede aktier fra danske selskaber	9.948	11.702
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	86.906	110.626
	I alt kapitalandele	**96.854**	**122.328**
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	10
	Aktiver i alt	**97.755**	**123.366**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**97.733**	**123.364**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	22	2
	Passiver i alt	**97.755**	**123.366**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	21	308
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	535
I alt renteindtægter og -udgifter	**21**	**843**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.074	1.763
I alt udbytter	**1.074**	**1.763**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	322
I alt fra obligationer	**0**	**322**
Noterede aktier fra danske selskaber	-581	-433
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	8.779	11.744
I alt fra kapitalandele	**8.198**	**11.311**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-50	-887
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	78	217
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-29**	**-670**

Note 5:			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-406	-31	-437	-679
Investeringsforvaltning	-656	0	-656	-1.171
Distribution, markedsføring og formidling	-15	0	-15	-13
I alt administrationsomkostninger	**-1.077**	**-31**	**-1.108**	**-1.863**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,1	99,2
Øvrige	0,9	0,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	123.364	224.453
Valutakursregulering ved omregning	-2	22
Emissioner i året	2.183	479
Indløsninger i året	-36.032	-113.272
Overførsel af periodens resultat	8.220	11.682
I alt Investorernes formue	**97.733**	**123.364**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Offentlig sektor	19,6
Teknologi	14,0
Finans	13,2
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	12,5
Ejendom	10,3
Realkreditobligationer	6,8
Industri	6,3
Forbrugsgoder, cykliske	6,1
Kommunikation	5,7
Energi	1,8
Forsyningsvirksomhed	1,5
Råvarer	1,3
Asset Backed værdipapirer	0,9
Diversificeret	0,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

PP Capital - BASIS, kl n EUR

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 EUR	1.1.23-31.12.23 1.000 EUR
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.227	1.702
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-128	-219
	Klassens resultat	1.099	1.484
	Overført til formuen	**1.099**	**1.484**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	**2024** **Antal andele**	**2024** **Formueværdi** **1.000 EUR**	**2023** **Antal andele**	**2023** **Formueværdi** **1.000 EUR**
Investorernes formue primo	150.544	16.545	294.444	30.189
Emissioner i året	2.500	293	600	64
Indløsninger i året	-42.700	-4.831	-144.500	-15.192
Overførsel af periodens resultat		1.099		1.484
I alt Investorernes formue	**110.344**	**13.105**	**150.544**	**16.545**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast (pct.)	8,07	7,19	-20,10	15,29	4,84
Indre værdi (EUR pr. andel)	118,76	109,90	102,53	128,33	111,31
Nettoresultat (t.EUR)	1.099	1.484	-8.777	4.810	1.135
Administrationsomkostninger (pct.)	1,07	0,98	0,91	0,80	0,85
Investorernes formue (t.EUR)	13.105	16.545	30.189	43.726	25.612
Antal andele, stk.	110.344	150.544	294.444	340.744	230.094
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-0,59	-0,15	-0,11		
Standardafvigelse (pct.)	8,16	8,50	8,81		

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Afdeling	PP Capital – Tactical Asset Allocation KL	**Porteføljeforvalter**	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
SE-nr.	41 08 01 32	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	08/06/2020*		

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

PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	13	146
2	Udbytter	743	1.095
	I alt renter og udbytter	**756**	**1.241**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	7.299	34
	Valutakonti	5	-41
4	Handelsomkostninger	12	-115
	I alt kursgevinster og -tab	**7.316**	**-122**
	I alt indtægter	**8.072**	**1.119**
5	Administrationsomkostninger	-647	-822
	Resultat før skat	**7.425**	**297**
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**7.425**	**297**
	Overført til formuen	**7.425**	**297**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	472	498
	Kapitalandele:		
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	49.925	56.291
	Aktiver i alt	**50.397**	**56.789**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**50.376**	**56.789**
	Skyldige omkostninger	21	0
	Passiver i alt	**50.397**	**56.789**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	13	146
I alt renteindtægter og -udgifter	**13**	**146**
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	743	1.095
I alt udbytter	**743**	**1.095**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	7.299	34
I alt fra kapitalandele	**7.299**	**34**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-22	-237
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	34	122
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**12**	**-115**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-269	-25	-294	-377
Investeringsforvaltning	-353	0	-353	-445
I alt administrationsomkostninger	**-622**	**-25**	**-647**	**-822**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,1	99,1
Øvrige	0,9	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: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 7: Investorernes formue	2024	2023
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	56.789	73.657
Valutakursregulering ved omregning	0	-10
Emissioner i året	0	15.826
Indløsninger i året	-13.838	-32.981
Overførsel af periodens resultat	7.425	297
I alt Investorernes formue	**50.376**	**56.789**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2024
Teknologi	26,8
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	15,8
Finans	14,4
Kommunikation	12,0
Forbrugsgoder, cykliske	10,0
Industri	7,8
Offentlig sektor	5,6
Energi	3,5
Forsyningsvirksomhed	2,1
Råvarer	2,0
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Andelsklasse	PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	**Skattestatus**	Akkumulerende
SE-nr.	41 08 02 64	**Risikoklasse (1-7)**	3
Startdato	08/06/2020*	**Handelssted**	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061274602		

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

PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 EUR	1.1.23-31.12.23 1.000 EUR
	Andel af resultat af fællesporteføljе	1.065	100
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-71	-90
	Klassens resultat	**994**	**10**
	Overført til formuen	**994**	**10**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 EUR	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 EUR
Investorernes formue primo	78.228	7.616	103.528	9.907
Emissioner i året	0	0	21.700	2.123
Indløsninger i året	-17.500	-1.855	-47.000	-4.424
Overførsel af periodens resultat		994		10
I alt Investorernes formue	**60.728**	**6.755**	**78.228**	**7.616**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 2: Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020*
Afkast (pct.)	14,25	1,75	-24,11	16,34	8,38
Indre værdi (EUR pr. andel)	111,23	97,36	95,69	126,09	108,38
Nettoresultat (t.EUR)	994	10	-4.058	2.519	447
Administrationsomkostninger (pct.)	1,21	1,18	1,02	3,73	2,23
Investorernes formue (t.EUR)	6.755	7.616	9.907	19.800	13.800
Antal andele, stk.	60.728	78.228	103.528	157.028	127.328
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,11	-0,46	-0,16		
Standardafvigelse (pct.)	9,06	9,73	9,15		
High Water Mark	126,10	126,10	126,10	126,10	108,38

**) Omfatter perioden 04.06.2020 - 31.12.2020.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Snowball Invest Akk. KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	331	465
2	Udbytter	1.019	963
	I alt renter og udbytter	**1.350**	**1.428**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	25.619	28.932
	Valutakonti	-30	-24
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
4	Handelsomkostninger	-28	-8
	I alt kursgevinster og -tab	**25.562**	**28.900**
	I alt indtægter	**26.912**	**30.328**
5	Administrationsomkostninger	-1.674	-1.827
	Resultat før skat	**25.238**	**28.501**
6	Skat	-152	-153
	Årets nettoresultat	**25.086**	**28.348**
	Resultatdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	18.021
	Ovf. til udlodning næste år	0	135
	Til rådighed for udlodning	**0**	**18.156**
	Ovf. til investorernes formue	25.086	10.192
	Disponeret	**25.086**	**28.348**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	275	31.297
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	10.084	5.248
7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	99.880	128.799
	I alt kapitalandele	**109.964**	**134.047**
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23	5
	Aktuelle skatteaktiver	12	0
	I alt aktiver	**35**	**5**
	Aktiver i alt	**110.274**	**165.349**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**110.254**	**165.349**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Passiver i alt	**110.274**	**165.349**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23- 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	331	465
I alt renteindtægter og -udgifter	**331**	**465**
Note 2: Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	55	40
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	964	923
I alt udbytter	**1.019**	**963**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.096	1.442
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.715	27.490
I alt fra kapitalandele	**25.619**	**28.932**

Note 4: Handelsomkostninger	**2024**	**2023**
Bruttohandelsomkostninger	-104	-143
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	75	134
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-28**	**-8**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-426	-34	-460	-479
Investeringsforvaltning	-1.214	0	-1.214	-1.348
I alt administrationsomkostninger	**-1.640**	**-34**	**-1.674**	**-1.827**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-152	-153
I alt	**-152**	**-153**

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,8	81,1
Øvrige	0,2	18,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23- 1.000 DKK

Note 8: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	165.349	77.723
Udlodning fra sidste år	-18.021	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	6.461	0
Emissioner i året	27.787	66.047
Indløsninger i året	-96.576	-6.769
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	168	0
Ovf. til udlodning næste år	0	135
Foreslået udlodning	0	18.021
Overførsel af periodens resultat	25.086	10.192
I alt Investorernes formue	**110.254**	**165.349**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Teknologi	28,3
Kommunikationstjenester	20,5
Sundhed	15,2
Finans	13,8
Industri	10,1
Cyklisk forbrug	9,2
Ejendom	2,9
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Snowball Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	26.611	30.016
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Renteindtægter	3	
	Administrationsomkostninger	-1.528	-1.668
	Klassens resultat	**25.086**	**28.348**
	Resultatdisponering:		
1	Foreslået udlodning	0	18.021
	Ovf. til udlodning næste år	0	135
	Til rådighed for udlodning	**0**	**-159**
	Ovf. til investorernes formue	25.086	28.348
	Disponeret	**25.086**	**28.348**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.489.336	165.349	896.236	77.723
Udlodning fra sidste år		-18.021		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		6.461		0
Emissioner i året	237.997	27.787	658.100	66.047
Indløsninger i året	-809.000	-96.577	-65.000	-6.769
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		168		0
Ovf. til udlodning næste år		0		135

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Foreslået udlodning		0		18.021
Overførsel af periodens resultat		25.086		10.192
I alt Investorernes formue	**918.333**	**110.254**	**1.489.336**	**165.349**

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

**) Omfatter perioden 19.01.2022 – 31.12.2022.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Afdeling	ØU Invest Balance KL	**Porteføljerådgiver**	ØU Capital A/S
SE-nr.	42 53 11 54	**Bæredygtighed**	Artikel 6
Startdato	15/02/2022*		

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

ØU Invest Balance KL

Resultatopgørelse

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	58	62
2	Udbytter	247	923
	I alt renter og udbytter	**305**	**985**
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	928	2.439
	Valutakonti	-3	-10
4	Handelsomkostninger	-69	-129
	I alt kursgevinster og -tab	**856**	**2.300**
	Andre indtægter	5	0
	I alt indtægter	**1.166**	**3.285**
5	Administrationsomkostninger	-413	-509
	Resultat før skat	**753**	**2.776**
6	Skat	-36	-133
	Årets nettoresultat	**717**	**2.643**
	Overført til formuen	**717**	**2.643**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Balance

Note		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.174	2.468
	Kapitalandele:		
7	Noterede aktier fra danske selskaber	8.763	18.466
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.969	4.236
	I alt kapitalandele	**12.732**	**22.702**
	Aktiver i alt	**13.906**	**25.170**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**13.869**	**25.162**
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	37	8
	Passiver i alt	**13.906**	**25.170**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	58	62
I alt renteindtægter og -udgifter	**58**	**62**
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	237	883
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	10	40
I alt udbytter	**247**	**923**
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	656	1.906
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	272	533
I alt fra kapitalandele	**928**	**2.439**
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-102	-157
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	33	28
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	**-69**	**-129**

Note 5: Administrationsomkostninger			**2024**	**2023**
	Direkte	**Fællesomk.**	**I alt**	**I alt**
Administration	-200	-22	-222	-223
Investeringsforvaltning	-182	0	-182	-278
Distribution, markedsføring og formidling	-9	0	-9	-8
I alt administrationsomkostninger	**-391**	**-22**	**-413**	**-509**

Note 6: Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-36	-132
I alt	**-36**	**-132**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	91,6	90,2
Øvrige	8,4	9,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Note 8: Investorernes formue	**2024** **Formueværdi** **1.000 DKK**	**2023** **Formueværdi** **1.000 DKK**
Investorernes formue primo	25.162	33.835
Emissioner i året	314	88
Indløsninger i året	-12.324	-11.404
Overførsel af periodens resultat	717	2.643
I alt Investorernes formue	**13.869**	**25.162**

Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	**31.12.2024**
Medicinsk udstyr	30,1
Elektriske komponenter	28,6
Bioteknologi	15,9
Luksusvarer	10,0
Bryggerier	9,1
Udstyr til vedvarende energi	6,0
Lægemidler	0,3
I alt, alle sektorer	**100,0**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

ØU Invest Balance, kl n

Klassens resultatposter

Note		1.1.24-31.12.24 1.000 DKK	1.1.23-31.12.23 1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	1.041	3.061
	Klassespecifikke transaktioner:		
	Administrationsomkostninger	-324	-418
	Klassens resultat	**717**	**2.643**
	Overført til formuen	**717**	**2.643**

1 Investorernes formue

2 Femårsoversigt

Note 1: Investorernes formue	2024 Antal andele	2024 Formueværdi 1.000 DKK	2023 Antal andele	2023 Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	259.050	25.162	387.050	33.835
Emissioner i året	3.000	314	1.000	88
Indløsninger i året	-120.500	-12.324	-129.000	-11.404
Overførsel af periodens resultat		717		2.643
I alt Investorernes formue	**141.550**	**13.869**	**259.050**	**25.162**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

**) Omfatter perioden 15.02.2022 – 31.12.2022.*

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal
Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler i afdelingens / andelsklassens funktionelle valuta.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab". Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

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

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

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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-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 løben-de 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: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Standardafvigelse i procent
Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingen har eksisteret m

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

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

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

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

Regnskabstal for den ophørende afdeling fremgår af fællesnoterne.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn

	2024 1.000 DKK	2023 1.000 DKK
Vederlag til bestyrelse	**250**	**250**
Administrationsomkostninger til Fundmarket A/S	**4.575**	**2.641**
Revisionshonorar		
Lovpligtigt revisionshonorar	659	473
Honorar til andre ydelser end lovpligtig revision	0	0
Samlet revisionshonorar	**659**	**473**
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet	**480**	**304**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Fusionsnoter

Fusion af afdeling Optimal – Danske Aktier KL og afdeling Optimal – Danske Aktier Akk., med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 1. januar – 13. september 2024. På ombytningsdagen har Optimal – Danske Aktier Akk. tilført aktiver til dagsværdier. For investorerne i den fortsættende afdeling har fusionen haft samme virkning som tilgang af midler ved en traditionel emission af andele. Baggrunden for fusionen er, at den skattemæssige status for afdeling Optimal – Danske Aktier KL ændres til transparent beskatning, som er til fordel for investorerne. Således betaler en transparent beskattet afdeling ikke skat af udbytter, som er modtaget fra danske aktier.

	01.01.24-13.09.24
Optimal – Danske Aktier KL	**1.000 DKK**
Renter og udbytter	963
Kursgevinster og -tab	6.384
Administrationsomkostninger	-151
Resultat før skat	**7.197**
Skat	-149
Periodens resultat	**7.047**
Aktiver	
Likvide midler	2.462
Kapitalandele	61.018
Andre aktiver	370
Aktiver i alt	**63.850**
Passiver	
Investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	63.823
Anden gæld	27
Passiver i alt	**63.850**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Fusionsnoter (fortsat)

	01.01.24-13.09.24
Optimal – Danske Aktier KL	**1.000 DKK**
Investorernes formue	
Investorernes formue primo	53.983
Udlodning fra sidste år	-7.173
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-7
Emissioner i perioden	16.996
Indløsninger i perioden	-7.042
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	19
Overførsel af periodens resultat	7.047
I alt Investorernes formue	**63.823**

	01.01.24-13.09.24
Optimal – Danske Aktier, klasse kontoførende	**1.000 DKK**
Andel af resultat af fællesportefølje	7.134
Klassespecifikke transaktioner:	
Renteindtægter	2
Administrationsomkostninger	20
Klassens resultat	**7.047**

Investorernes formue	**Formue værdi**
	1.000 DKK
Investorernes formue primo	53.983
Udlodning fra sidste år	-7.173
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-7
Emissioner i perioden	16.996
Indløsninger i perioden	-7.042
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	19
Overførsel af periodens resultat	7.047
I alt Investorernes formue	**63.823**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Fusionsnoter (fortsat)

Fusion af afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer II og afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 1. januar – 20. juni 2024. På ombytningsdagen har Petersen & Partners Grønne Obligationer tilført aktiver til dagsværdier. For investorerne i den fortsættende afdeling har fusionen haft samme virkning som tilgang af midler ved en traditionel emission af andele. Fusionen er begrundet i, at afdelingerne har samme investeringsstrategi, og at en fusion kan give nogle stordriftsfordele.

	01.01.24-20.06.24
Petersen & Partners Grønne Obligationer II	**1.000 DKK**
Renter og udbytter	467
Kursgevinster og -tab	38
Administrationsomkostninger	**-61**
Periodens resultat	**444**
Aktiver	
Likvide midler	509
Kapitalandele	23.773
Andre aktiver	260
Aktiver i alt	**24.542**
Passiver	
Investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	24.542
Passiver i alt	**24.542**
Investorernes formue	
Investorernes formue primo	26.598
Emissioner i perioden	0
Indløsninger i året	-2.501
Overførsel af periodens resultat	444
I alt Investorernes formue	**25.542**

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Væsentlige aftaler

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

Forvalter

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

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med Danske Bank A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Danske Bank A/S påtager sig de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

Porteføljerådgivning og porteføljeforvaltning

Foreningen har indgået aftaler med AI Alpha Lab ApS, ANNOX A/S, Finanshuset Demetra A/S, Tordenskjold Invest ApS, Horizon3 A/S, Lundgreen's Capital A/S, NDIIR ApS, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S, Panorama Invest ApS, Westergaard Mikkelsen ApS, Snowball Capital ApS og ØU Capital A/S om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen. Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til Forvalteren om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges Forvalterens investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler.

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

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

Distribution

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Væsentlige aftaler (fortsat)

Market maker

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

Foreningen består pr. 31. december 2024 af følgende afdelinger kategoriseret efter artikel 8:

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Climate Transition Bonds KL

Identifikator for juridiske enheder: 894500QARVWKHMYLCB47

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐	Ja	☑	Nej
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☑	Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika,** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10%
	☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige I henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
			☐ med et socialt mål
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %	☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at investere i virksomheder, organisationer og stater, der aktivt bekæmper klimaforandringer og tilpasser sig disse.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at investere i grønne og bæredygtige obligationer defineret under ICMA Green Bond Principles, Sustainability-Linked Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines og/eller EU Green Bond Standard for grønne obligationer, hvor provenuet for udstedelsen udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter.

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver, hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Eksklusioner: Afdelingen overholdte EU's Climate Transition Benchmark (EU CTB-eksklusioner). 100 % af afdelingens investeringer har levet op til eksklusionskriterierne.

Investeringer i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, Sustainability-Linked Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines og/eller EU Green Bond Standard: 90% af de investerede midler er i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, Sustainability-Linked Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines og/eller EU Green Bond Standard.

Klimatransition: I investeringsstrategien arbejdes der først og fremmest med højtudledende selskaber, der forpligter sig til klimatransition. 100% af investeringerne understøttede klimatransitionen ved at forpligte sig til net-zero udledning, senest i år 2050. Derudover arbejdes der i udvælgelsen af selskaber med at sikre klimatransitionen er reel ved i bredest mulige omfang at anvende ledende uafhængige aktører til at verificere selskabernes forpligtelse til transition, herunder blandt andet institutioner som Science Based Target Initiative og Transition Pathway initiative. Ca. 85% af selskaberne havde således en verificeret klimatransitionplan fra en ekstern uafhængig modpart.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

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

I tabellen nedenfor fremgår afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne, som fremgår nedenfor, er de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdataleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Indvirkning**	**Dækning**
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	4,917.7 t	40%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	508.4 t	40%
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	5,962.9 t	40%
	Drivhusgasemissioner i alt	11,389.0 t	40%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	952.2 t	40%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	952.8 t	61%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	32.5%	32%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	55.8%	36%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet		0%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	11.3%	11%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 t	6%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	17.5 t	31%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		0%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	6.7%	7%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18.4%	50%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36.8%	40%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	100%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet		0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning		0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-08-16 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Cash	Cash	10.7	Danmark
SOCGEN 3 5/8 11/13/30	BANK	6.7	Frankrig
ARBEJD 0 03/14/29	BANK	4.5	Danmark
IBESM 4 7/8 PERP	UTILITY - ELEC	4.4	Spanien
ORSTED 5 1/8 03/14/3024	UTILITY - ELEC	4.4	Danmark
CEZCP 4 1/8 09/05/31	UTILITY - ELEC	4.3	Tjekkiet
VW Float 05/14/27	FINANCIAL	4.3	Holland
NYKRE 0 5/8 01/17/25	BANK	4.2	Danmark
HMBSS 4 7/8 10/25/31	SPECIAL PURPOSE	3.6	Holland
FIDELI 7 3/4 PERP	FINANCIAL	3.6	Portugal

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer udgjorde 85 %.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

85 % af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med M/S karakteristika, hvoraf de 10% af investeringerne var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. De øvrige investeringer var ikke i overensstemmelse med M/S karakteristika. Andre investeringer er obligationer samt kontanter og valutaderivater.

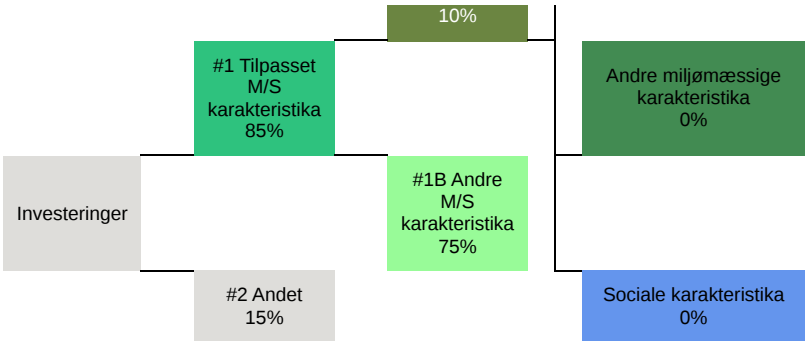
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	BANK	30.7	2	UTILITY - ELEC	23.3
3	INDUSTRIAL	14.4	4	Cash	12.4
5	SPECIAL PURPOSE	11.3	6	FINANCIAL	7.9

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

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

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

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

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

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

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

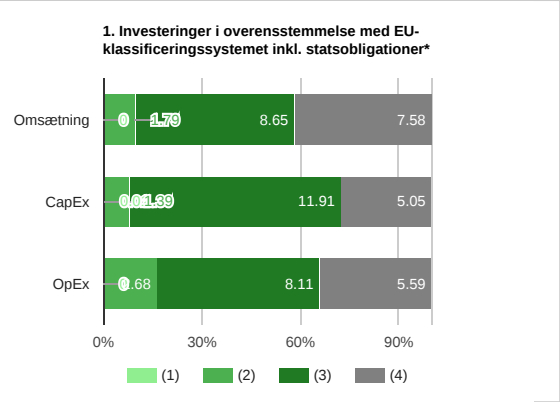
Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

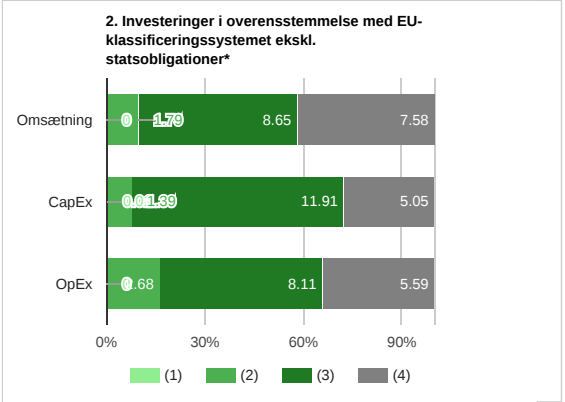
Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

- [x] Ja
  - [x] Inden for fossil gas
  - [x] Inden for atomkraft
- [ ] Nej

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 10.440000000000001%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 13.31%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 10.79%

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

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 10.440000000000001%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 13.31%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 10.79%

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 2,75%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 2,36%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

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

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

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

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T09:12:53.098Z

;

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Optimal – Balance Mix KL

Identifikator for juridiske enheder: 894500FKAVNK6CPKZZ13

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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

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

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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i screenede ETF'er til at vurdere den påvirkning som driften af selskaberne i afdelingens portefølje samlet set har på udvalgte bæredygtighedsindikatorer, herunder ESG-score, og vægte selskaber med gode ESG-scorer

Afdelingen anvendte ESG, ESG Enchanced og SRI-investeringer via ETF'er fra iShares baseret på bæredygtige indeks fra MSCI til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika til at udvælge og vægte selskaber med gode ESG-scorer, herunder ekskludere selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver, hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Screenede ETF'er og vægtning af selskaber med gode ESG-scorer: Der blev primært (ca. 50%) investeret i ETF'er, der er screenede. Afdelingen anvendte primært ESG Enhanced screenede ETF'ere, hvor selskaber med de bedste ESG-scorer opnår en højere vægt. Derudover anvendtes ESG screenede og SRI ETF'ere, der vægtes efter et "best in class"-princip, hvorefter udstedere med de bedste ESG-scorer indenfor de enkelte brancher opnår en højere vægt. Afdelingen investerede i fuld overensstemmelse med dette. Fordelingen af de screenede ETF'er er ca. 60% ESG Enhanced, 25% ESG Screened og 15% SRI ETF'er.

Eksklusioner: Afdelingen investerede hovedsageligt i screenede ETF'er, hvorved selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed blev udelukket. Ved ESG og ESG Enhanced investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor civile skydevåben, kontroversielle våben, nukleare våben, tjæresand, termisk kul, tobak og FN globale kompakte krænkere. Ved SRI investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor alkoholproduktion, voksenunderholdning, civile skydevåben, kontroversielle våben, hasardspil, genetisk modificerede organismer, atomkraftværker, atomkraft, tobak, termisk kul, tjæresand, ukonventionel olie og gas, konventionel olie og gas, olie- og gasproduktion, termiske og tjæresandreservater. Afdelingen overholdte eksklusionskriterierne.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

Investeringsrådgiver tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer via ETF udbydernes anvendelse af screening af indeks og investeringer, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusioner, herunder særligt med fokus på udstedernes CO2-udledning.

Nedenfor fremgår afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Indikatorerne, som fremgår nedenfor, er de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdataleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Indvirkning**	**Dækning**
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	388.0 t	54%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	137.2 t	54%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	4,298.3 t	54%
	Drivhusgasemissioner i alt	4,823.6 t	54%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	256.1 t	54%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	473.0 t	72%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	11.1%	11%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	59.1%	41%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet		0%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	4.6%	5%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0.0 t	5%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	4.9 t	37%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	8.6%	9%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	12.8%	13%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20.1%	46%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31.8%	53%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben		0%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	955.7 t	3%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0.4%	0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-01-01 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	17.1	Irland
5 Nyk Realkr 53-S	Realkredit	9.0	Danmark
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	Obligationer - DKK Indenlandske	7.9	Danmark
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	5.3	Irland
Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Obligationer - EUR Højrente	5.1	Luxemborg
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - Globale Large Cap Blend	5.0	Irland
Optimal - Danske aktier Akk.	Aktier - Danmark	4.8	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer udgjorde ca. 50 %.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screenede ETF'er, der dannede grundlag for afdelingens eksklusioner. Afdelingens andre investeringer fremmede ikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika og er ikke screenet. Andre investeringer er kontanter samt obligationer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer

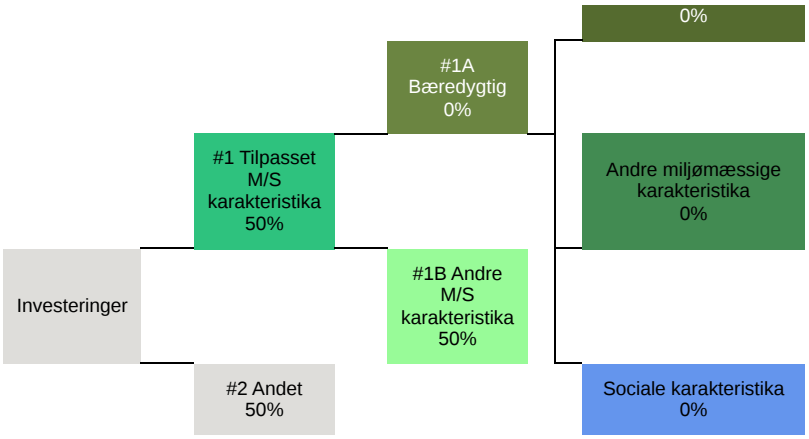
Tilpasset klassificeringssystemet

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	Aktier - USA Large Cap Blend	25.0	2	Realkredit	18.5
3	Obligationer - DKK Indenlandske	11.5	4	Aktier - Globale Large Cap Blend	5.9
5	Aktier - Globale Nye Markeder	5.5	6	Obligationer - EUR Højrente	5.1
7	Aktier - Danmark	4.8	8	Aktier - Europa Large Cap Blend	3.9
9	Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	2.5	10	Aktier - Euroland Large Cap	2.2
11	Aktier - Japan Large Cap	2.2	12	Obligationer - USD Virksomheder	2.1
13	Obligationer - EUR Virksomheder	2.0	14	Kontanter	1.6

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Grundet ufuldstændigt data samt at der ikke indberettes andel for likvider mv. bemærkes det, at summen af andelene ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

☐ Ja

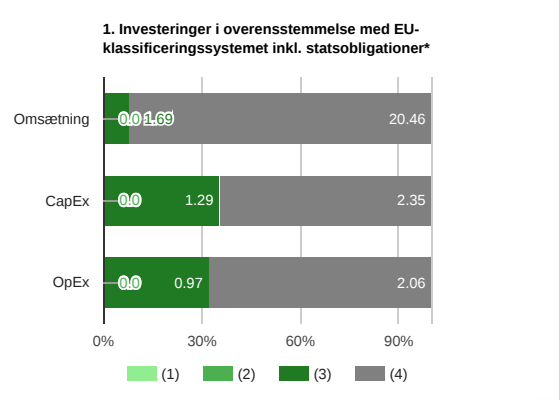
Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

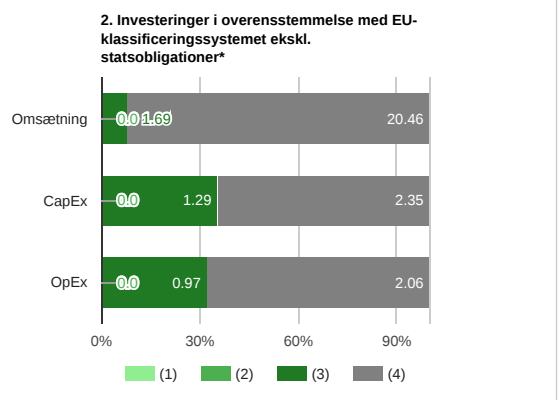
☐ Inden for fossil gas

☐ Inden for atomkraft

☑ Nej

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





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.69%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.29%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 0.97%

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

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.69%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.29%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 0.97%

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 0,08%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 0,78%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

Procentdelen i 2023:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,36%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,64%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,48%

Procentdelen i 2024:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,69%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,29%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,97%

I 2023 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,02% og 0,19%.
I 2024 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,08% og 0,78%.

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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

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

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje. Andre investeringer var kontanter og obligationer. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder monitorering af de screenede ETF'er, herunder afdelingens eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T09:11:54.725Z

;

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Optimal – Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder: 894500AN8PDNVESG3Z95

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐	Ja	☑	Nej
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☑	Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika,** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
	☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige I henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
			☐ med et socialt mål
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %	☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i screenede ETF'er til at vurdere den påvirkning som driften af selskaberne i afdelingens portefølje samlet set har på udvalgte bæredygtighedsindikatorer, herunder ESG-score, og vægte selskaber med gode ESG-scorer.

Afdelingen anvendte ESG, ESG Enchanced og SRI-investeringer via ETF'er fra iShares baseret på bæredygtige indeks fra MSCI til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika til at udvælge og vægte selskaber med gode ESG-scorer, herunder ekskludere selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Screenede ETF'er og vægtning af selskaber med gode ESG-scorer: Der blev udelukkende investeret i ETF'er, der er screenede. Afdelingen anvendte primært (ca. 60%) ESG Enhanced screenede ETF'ere, hvor selskaber med de bedste ESG-scorer opnår en højere vægt. Derudover anvendtes ca. 25% ESG screenede og ca. 15% SRI ETF'ere, der vægtes efter et "best in class"-princip, hvorefter udstedere med de bedste ESG-scorer indenfor de enkelte brancher opnår en højere vægt. Afdelingen investerede i overensstemmelse med dette.

Eksklusioner: Afdelingen investerede i screenede ETF'er, hvorved selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed blev udelukket. Ved ESG og ESG Enhanced investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor civile skydevåben, kontroversielle våben, nukleare våben, tjæresand, termisk kul, tobak og FN globale kompakte krænkere. Ved SRI investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor alkoholproduktion, voksenunderholdning, civile skydevåben, kontroversielle våben, hasardspil, genetisk modificerede organismer, atomkraftværker, atomkraft, tobak, termisk kul, tjæresand, ukonventionel olie og gas, konventionel olie og gas, olie- og gasproduktion, termiske og tjæresandreservater. Afdelingen overholdte eksklusionskriterierne.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

Investeringsrådgiver tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer via ETF-udbydernes anvendelse af screening af indeks og investeringer, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusioner, herunder særligt med fokus på udstedernes CO2-udledning.

Nedenfor fremgår afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Indikatorerne, som fremgår nedenfor, er de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdataleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Indvirkning**	**Dækning**
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	431.6 t	98%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	165.5 t	95%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	5,170.8 t	97%
	Drivhusgasemissioner i alt	615.3 t	98%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	615.3 t	98%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet		
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9.0%	9%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	26.9%	47%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0.2 GWh	85%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8.9%	9%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0.0 t	9%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	7.1 t	69%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	17.0%	17%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	22.9%	23%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	9.1%	52%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30.8%	97%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.5%	0%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0.0 t	0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning		0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-01-01 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Investment or pension funds/trusts	18.5	IE
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Investment or pension funds/trusts	18.1	IE
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Investment or pension funds/trusts	14.0	IE

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen udgjorde ca. 90%.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

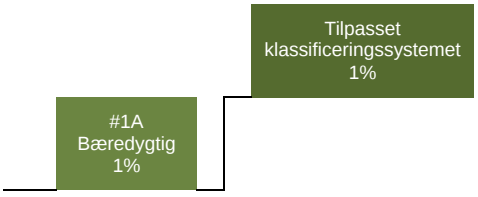
Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysninger om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screenede ETF'er, der dannede grundlag for afdelingens eksklusioner. Afdelingens andre investeringer fremmede ikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika og er ikke screenet. Andre investeringer er kontanter.

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

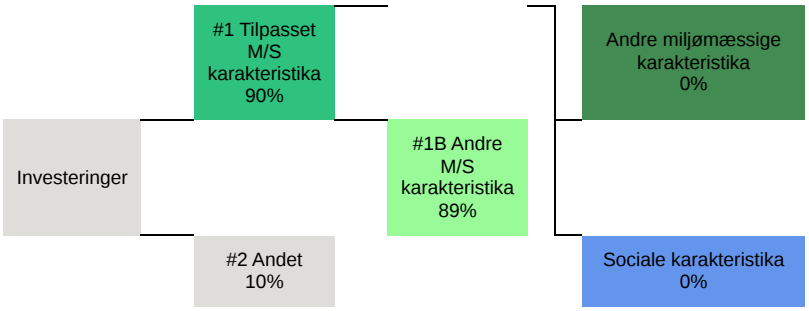
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte



Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	Investment or pension funds/trusts	97.9		-	

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Grundet ufuldstændigt data samt at der ikke indberettes andel for likvider mv. bemærkes det, at summen af andelene ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

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

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

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

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

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

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

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

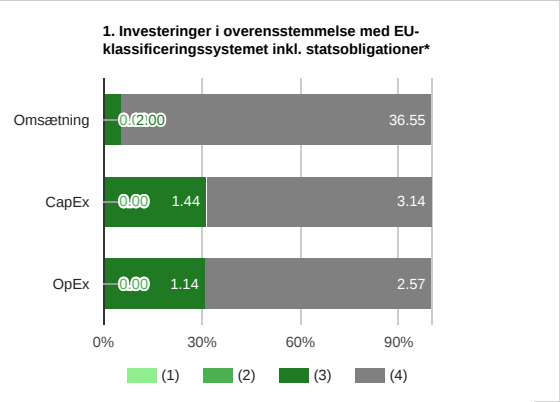
Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

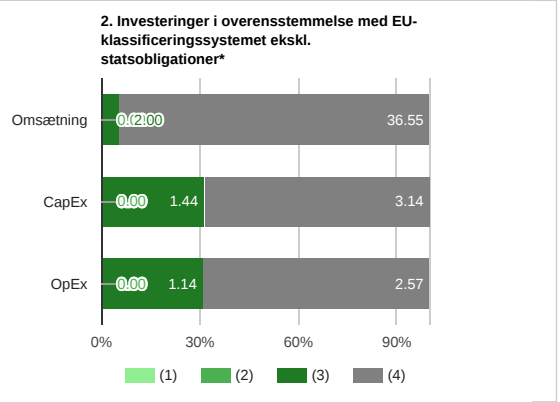
Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.44%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.14%

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

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.44%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.14%

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 0,16%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 1,13%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

Procentdelen i 2023:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,47%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,85%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,7%

Procentdelen i 2024:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 2,00%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,44%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,14%

I 2023 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,03% og 0,31%.
I 2024 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,16% og 1,13%.

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne

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

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

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje. Andre investeringer var kontanter. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder monitorering af de screenede ETF'er, herunder afdelingens eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T09:10:51.323Z

;

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst

Identifikator for juridiske enheder: 8945003PN5368XC2VI92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐	Ja	☑	Nej
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☑	Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika,** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
	☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige I henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
			☐ med et socialt mål
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %	☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i screenede ETF'er til at vurdere den påvirkning som driften af selskaberne i afdelingens portefølje samlet set har på udvalgte bæredygtighedsindikatorer, herunder ESG-score, og vægte selskaber med gode ESG-scorer.

Afdelingen anvendte ESG, ESG Enchanced og SRI-investeringer via ETF'er fra iShares baseret på bæredygtige indeks fra MSCI til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika til at udvælge og vægte selskaber med gode ESG-scorer, herunder ekskludere selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Screenede ETF'er og vægtning af selskaber med gode ESG-scorer: Der blev udelukkende investeret i ETF'er, der er screenede. Afdelingen anvendte primært (ca. 60%) ESG Enhanced screenede ETF'ere, hvor selskaber med de bedste ESG-scorer opnår en højere vægt. Derudover anvendtes ca. 25% ESG screenede og ca. 15% SRI ETF'ere, der vægtes efter et "best in class"-princip, hvorefter udstedere med de bedste ESG-scorer indenfor de enkelte brancher opnår en højere vægt. Afdelingen investerede i fuld overensstemmelse med dette.

Eksklusioner: Afdelingen investerede i screenede ETF'er, hvorved selskaber med eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed blev udelukket. Ved ESG og ESG Enhanced investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor civile skydevåben, kontroversielle våben, nukleare våben, tjæresand, termisk kul, tobak og FN globale kompakte krænkere. Ved SRI investeringer udelukkes selskaber med aktiviteter indenfor alkoholproduktion, voksenunderholdning, civile skydevåben, kontroversielle våben, hasardspil, genetisk modificerede organismer, atomkraftværker, atomkraft, tobak, termisk kul, tjæresand, ukonventionel olie og gas, konventionel olie og gas, olie- og gasproduktion, termiske og tjæresandreservater. Afdelingen overholdte eksklusionskriterierne.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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

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

Investeringsrådgiver tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer via ETF-udbydernes anvendelse af screening af indeks og investeringer, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusioner, herunder særligt med fokus på udstedernes CO2-udledning.

Nedenfor fremgår afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Indikatorerne, som fremgår nedenfor, er de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdataleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Indvirkning**	**Dækning**
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	279.3 t	97%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	114.6 t	97%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	3,415.8 t	97%
	Drivhusgasemissioner i alt	3,809.8 t	97%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	202.5 t	97%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	504.3 t	98%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	19.4%	19%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	59.2%	75%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet		0%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7.6%	8%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0.0 t	9%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	5.3 t	68%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	16.9%	17%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	24.7%	25%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13.7%	67%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31.8%	97%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	100%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	245.7 t	0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning	0.0%	0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer		
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom		

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-01-01 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - Globale Large Cap Blend	19.3	Irland
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	18.9	Irland
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	11.7	Irland
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	Aktier - USA Large Cap Blend	7.2	Irland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen udgjorde ca. 90 %.

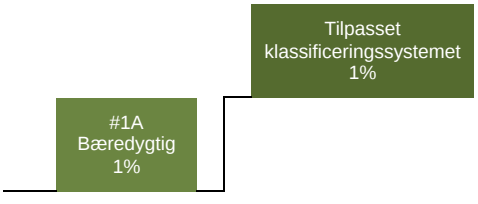
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screenede ETF'er, der dannede grundlag for afdelingens eksklusioner. Afdelingens andre investeringer fremmede ikke miljømæssige og/eller sociale karakteristika og er ikke screenet. Andre investeringer er kontanter.

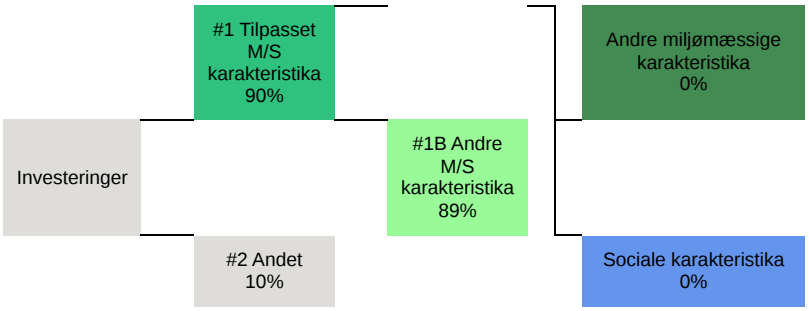
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	Aktier - USA Large Cap Blend	47.4	2	Aktier - Globale Large Cap Blend	19.5
3	Aktier - Globale Nye Markeder	10.3	4	Aktier - Europa Large Cap Blend	6.5
5	Aktier - Euroland Large Cap	3.8	6	Aktier - Japan Large Cap	3.6
7	Aktier - Globale Aktier	3.3	8	Aktier - Pacific ex. Japan	1.6
9	Aktier, Teknologi	0.7	10	Aktier, Alternativ Energi	0.4
11	Aktier - Øvrige	0.2	12	Aktier, Private Equity	0.2
13	Aktier - Globale Fleksibel Cap	0.2	14	Aktier, Infrastruktur	0.1

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Grundet ufuldstændigt data samt at der ikke indberettes andel for likvider mv. bemærkes det, at summen af andelene ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

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

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

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

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

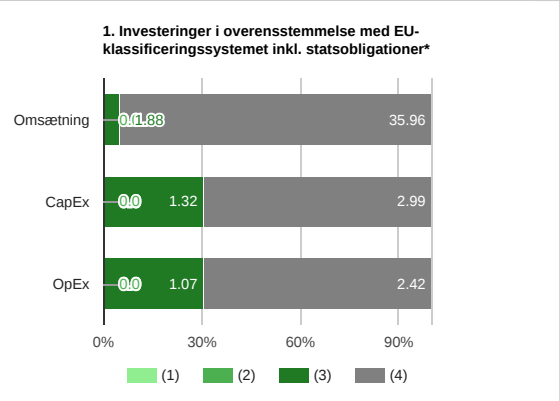
Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra eksterne tredjepartsleverandører. Dataleverandørerne kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

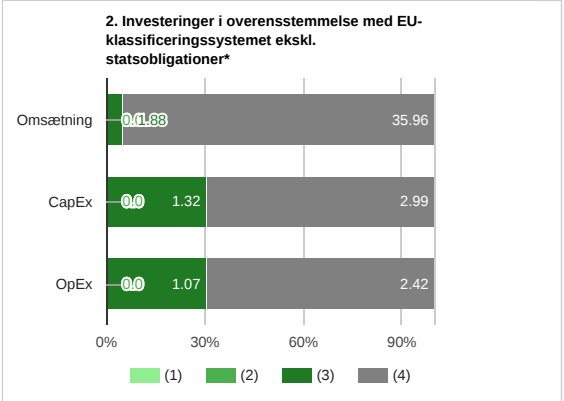
Afdelingen har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

- [ ] Ja
  - [ ] Inden for fossil gas
  - [ ] Inden for atomkraft
- [x] Nej

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





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.88%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.32%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.07%

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.88%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.32%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.07%

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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 0,16%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 1,06%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

Procentdelen i 2023:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,68%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,92%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 0,74%

Procentdelen i 2024:
Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,88%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,32%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet: 1,07%

I 2023 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,03% og 0,31%.
I 2024 var andelen af omstillingsaktiviteter* og mulighedsskabende aktiviteter* hhv. 0,16% og 1,06%.

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

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

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af investeringer med henblik på risikospredning og -styring og til at skabe en veldiversificeret portefølje. Andre investeringer var kontanter. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

Investeringsrådgiver har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder monitorering af de screenede ETF'er, herunder afdelingens eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T09:09:39.223Z

;

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Petersen & Partners Sustainable World KL

Identifikator for juridiske enheder: 8945002VXC401INDL847

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐	Ja	☑	Nej
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☑	Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika,** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 93%
	☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige I henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
			☑ med et socialt mål
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %	☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber med omsætning indenfor en bred vifte af områder relateret til bæredygtighed og god ledelsespraksis, herunder bl.a. vedvarende energi, energieffektivitet, grønne bygninger, forureningsbekæmpelse, bæredygtig vandforsyning, ernæring, sanitet, behandling af sygdomme, SMV-finansiering, uddannelse m.v.. Afdelingen har udvalgt og vægtet selskaber med minimum 20% af deres omsætning inden for sådanne områder.

Afdelingen understøttede FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager hertil.

Afdelingen understøttede FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, ILO konventioner og andre internationale minimumsgarantier gennem screening og eksklusion af udstedere vurderet til at have samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

Afdelingen ekskluderede udstedere vurderet til at have aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning samt udstedere vurderet til at have uetiske og/eller kontroversielle aktiviteter. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Bæredygtige investeringer: 93% af afdelingens investeringer var i bæredygtige investeringer.

Selskabernes impact revenue (bæredygtig indvirkning): Afdelingen har en tærskelværdi for, at minimum 20% af omsætningen i et selskab i porteføljen skal bidrage til opnåelsen af et eller flere af FN's Verdensmål. 100% af investeringerne levede op til dette krav. Samlet set havde investeringerne i afdelingen i referenceperioden en omsætning fra bæredygtighed på 57%.

Investeringer i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B: 0% af investeringerne har været i selskaber med ESG-ratings på CCC eller B.

Eksklusioner: 100% af investeringerne levede op til afdelingens eksklusionskriterier. Live Oak Bancshares blev dog ekskluderet i 2024 grundet selskabet ikke længere imødekom minimumskriterierne, idet omsætningen fra FN's Verdensmål kun udgjorde 9%.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtige investeringer pr. 31-12-2024: 93%
Bæredygtige investeringer pr. 31-12-2023: 90%
Bæredygtige investeringer pr. 31-12-2022: 85%

Andel af investeringer, der ikke overholdt tærskelværdien om, at minimum 20% af omsætningen i et selskab skal bidrage til opnåelsen af et eller flere af FN's verdensmål i 2024: 0,00%
Andel af investeringer, der ikke overholdt tærskelværdien om, at minimum 20% af omsætningen i et selskab skal bidrage til opnåelsen af et eller flere af FN's verdensmål i 2023: 0,00%
Andel af investeringer, der ikke overholdt tærskelværdien om, at minimum 20% af omsætningen i et selskab skal bidrage til opnåelsen af et eller flere af FN's verdensmål i 2022: 2,37%

Andel af investeringer i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B i 2024: 0,00%
Andel af investeringer i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B i 2023: 0,00%
Andel af investeringer i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B i 2022: 0,00%

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

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer ud fra målet om at bidrage positivt til bæredygtig udvikling, herunder et eller flere af FN's Verdensmål. Afdelingen investerede i udstedere vurderet bæredygtige ud fra data fra MSCI og deres bidrag til FN's Verdensmål, hvoraf afdelingen havde en tærskel for, at minimum 20% af omsætningen i et selskab i porteføljen skal bidrage til opnåelsen af et eller flere af FN's Verdensmål.

Gennem eksklusioner og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen og som led i den løbende monitorering investerede afdelingen i selskaber, der bidrager til bæredygtig udvikling, og i mindre grad i selskaber med en negativ påvirkning og slet ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B. Over 73% af de samlede investeringer i afdelingen havde for referenceperiode de bedste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på AAA og AA.

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

Dette hensyn blev sikret gennem screening, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af selskaberne i porteføljen. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

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

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

Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber forud for investering og løbende, dels gennem det aktive ejerskab, som afdelingens kapitalforvalter udførte for at reducere selskabernes eventuelle negative påvirkning.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem screening og eksklusion. Afdelingen har ikke investeret i udstedere, der ikke overholdte disse retningslinjer og principper.

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

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

På grund af afdelingens type og formål anvender afdelingen MSCI's sustainable impact revenue data som en indikator for at måle eksponering mod de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt bæredygtige investeringer for at sikre afdelingens bæredygtighedskarakteristika. Kapitalforvalter tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for bl.a. at sikre, at de bæredygtige investeringer er bæredygtige investeringer, idet det er en forudsætning for en bæredygtig investering, at den ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtige investeringsformål. Dette hensyn blev bl.a. varetaget ved screening, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusioner og udvælgelse af investeringer.

Se tabellen nedenfor over de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, hvor kapitalforvalter tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Under tabellen fremgår det hvordan kapitalforvalter tog hensyn hertil.

Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdataleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		**Indvirkning**	**Dækning**
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	1,879.5 t	96%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	719.6 t	96%
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	96,562.2 t	96%
	Drivhusgasemissioner i alt	99,161.3 t	96%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	2,302.6 t	96%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2,340.9 t	96%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	9.4%	9%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	68.8%	61%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet		0%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	9.9%	10%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 t	11%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	37.9 t	67%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		0%
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	7.1%	7%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	13.2%	45%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32.0%	96%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	100%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet		0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning		0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

Drivhusgasemissioner
Indikatorer vedr. drivhusgasemissioner (nr. 1-6 i tabellen ovenfor) blev dækket gennem afdelingens screening og eksklusion af udstedere med betydelig negativ indvirkning på klimaet. Afdelingen anvender eksklusionskriterier, der er baseret på en bæredygtighedsscreening af ekstern dataleverandør og bl.a. screener for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2024, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator for biodiversitet (nr. 7 i tabellen ovenfor) blev delvist dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Screeningen screener bl.a. for om udstedere overholder minimumsgarantier, heruner OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2024, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Vand og affald
Indikatorer relateret til udledning af vand og farligt affald (nr. 8 og 9) blev screenet og dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, hvor der bl.a. screenes for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2024, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Sociale og personalemæssige spørgsmål
For indikator vedr. sociale og personalemæssige spørgsmål (nr.10-14 i tabellen) sikres dette via en bæredygtighedsscreening fra ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der bl.a. screener for om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Afdelingen udelukker al investering i kontroversielle våben (maks. 0% omsætning pr. selskab) og konventionelle våben eller skydevåben (maks. 5% omsætning pr. selskab). Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med de dårligste selskaber med de dårligste ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC eller B.

Det har ikke været nødvendigt at ekskludere selskaber i porteføljen i 2024, men den positive screeningsmodel, som afdelingen anvender, bevirker en naturlig eksklusion af et stort univers. Af de mere end 10.000 selskaber i investeringsuniverset, er det kun 1000 selskaber, som opfylder afdelingens kriterier for bæredygtighed. De resterende selskaber vurderes ikke investeringsbare og ekskluderes fra den videre proces.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Indikatorer for investeringer i fast ejendom
Afdelingen investerede ikke i fast ejendom.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-01-01 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Amgen Rg	Bioteknologi	3.8	USA
Danaher Rg	Biovidenskabelige værktøjer og tjenester	3.8	USA
Proctor and Gamble	Husholdningsprodukter	3.8	USA
Tetra Tech Rg	Miljø- og facilitetstjenester	3.7	USA
NVIDIA Rg	Halvledere	3.7	USA
Hologic Rg	Sundhedsudstyr	3.7	USA
West Fraser Timb Rg	Skovprodukter	3.6	Canada
Badger Meter Rg	Elektronisk udstyr og instrumenter	3.6	USA
Andritz I	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	3.5	Østrig
APTIV HOLDINGS LTD	Reservedele og udstyr til biler	3.5	Jersey
SalMar Rg	Emballerede fødevarer og kød	3.4	Norge
Wienerberger I	Byggematerialer	3.4	Østrig
Pentair Rg	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	3.4	Irland
Signify Rg	Elektriske komponenter og udstyr	3.4	Holland

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen udgjorde 99%.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

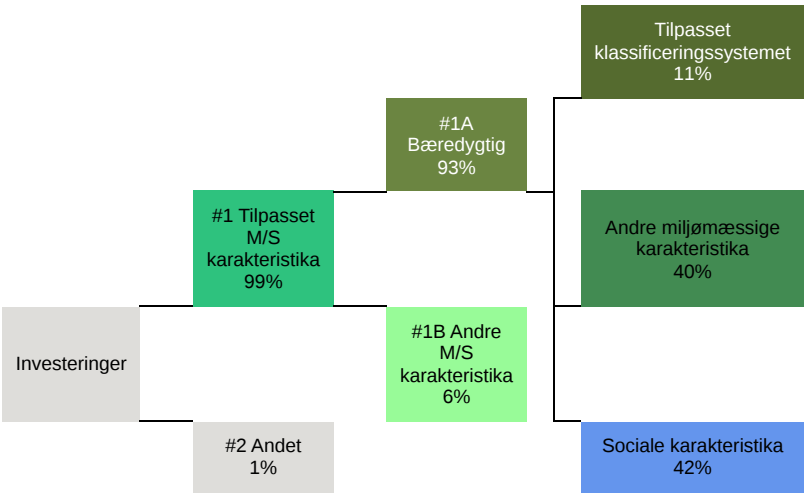
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssigeog/eller sociale karakteristika, bæredygtige investeringer samt andre investeringer. Afdelingen indeholder investeringer med både et miljømæssigt og socialt mål. En enkelt investering kan således bidrage både til et miljømæssigt og socialt mål og medføre en samlet allokering på mere end 100 procent. Der prioriteres ikke mellem miljømæssige og sociale mål, og strategien fokuserer ikke på nogen specifik allokering eller minimumsandel af nogen af disse kategorier.



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

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	Industrimaskiner & forsyninger & komponenter	10.2	2	Vedvarende elektricitet	9.4
3	Sundhedsudstyr	7.0	4	Reservedele og udstyr til biler	6.7
5	Lægemidler	6.5	6	Entreprenørmaskiner og tungt transportudstyr	6.3
7	Bioteknologi	3.8	8	Biovidenskabelige værktøjer og tjenester	3.8
9	Husholdningsprodukter	3.8	10	Miljø- og facilitetstjenester	3.7
11	Halvledere	3.7	12	Skovprodukter	3.6
13	Elektronisk udstyr og instrumenter	3.6	14	Emballerede fødevarer og kød	3.4

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

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

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

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

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

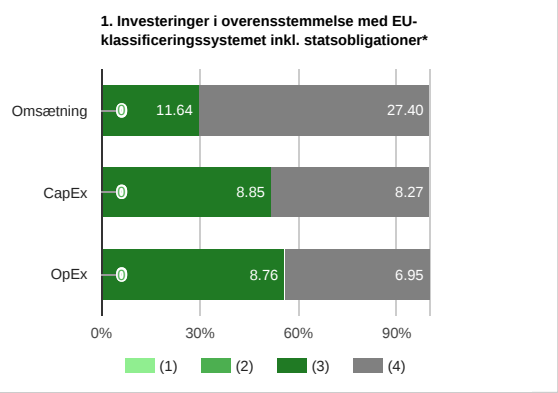
Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

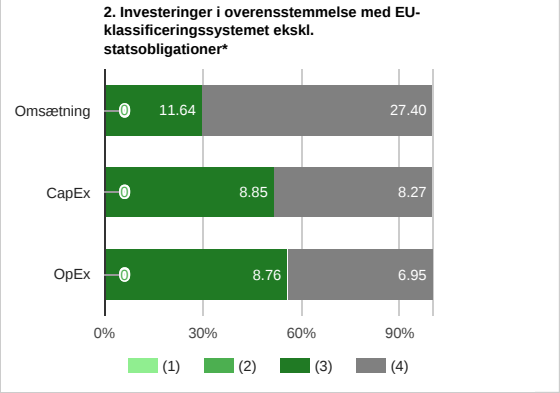
Til brug for denne rapportering er der anvendt data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de investeringsmodtagende virksomheder, hvor disse foreligger.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

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

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





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 11.64%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl.

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 11.64%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

statsobligationer*: 8.85%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 8.76%

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

statsobligationer*: 8.85%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 8.76%

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 0,11%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 3,11%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2024 (omsætning): 11,64%
Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2024 (CapEx): 8,85%
Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2024 (OpEx): 8,76%

Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2023 (omsætning): 7,12%
Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2023 (CapEx): 7,70%
Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet i 2023 (OpEx): 7,70%

Procentandel af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i 2022*: 37,24%

*Det bemærkes, at opgørelsen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringen, blev tilpasset i 2023 for at være i overensstemmelse med Disclosureforordningen, hvilket potentielt kan resultere i en lavere procentsats i 2023 og fremadrettet. Der er ikke foretaget ændringer i investeringsstrategien eller selve investeringerne i afdelingen i referenceperioderne.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter), udgjorde 40 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer udgjorde 42%.

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

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af investeringer i kontante midler foretaget med henblik på likviditetsstyring. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

Kapitalforvalter har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier og bæredygtige investeringer.

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T08:58:16.747Z

;

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Petersen & Partners Grønne Obligationer

Identifikator for juridiske enheder: 8945002W8F7JBHB4WC39

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐	Ja	☑	Nej
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☑	Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika,** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 92%
☐	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☑	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige I henhold til EU-klassificeringssystemet
☐	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☑	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
		☐	med et socialt mål
☐	Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: %	☐	Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika ved at investere minimum 85% i grønne obligationer, hvor provenuet for udstedelsen udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter defineret ved ICMA Green Bond Principles.

Afdelingen understøttede FN's 17 Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved at investere i grønne projekter, som bidrager til opnåelsen af et eller flere af FN's Verdensmål.

Afdelingen efterlevede FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt.

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

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående rapportering over afdelingens bæredygtighedsindikatorer angiver hvordan afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opnået. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af tredjepart.

Grønne obligationer: Afdelingen har investeret i obligationer, som er mærket som grønne obligationer og lever op til fastsatte kriterier under ICMA Green Bond Principles. Afkastet på obligationerne er således anvendt til at finansiere miljømæssige eller socialt fokuserede projekter inden for ICMA's kriterier, hvilket sikrer et grønt fokus i afdelingen samtidig med, at flere af FN's 17 Verdensmål understøttes. 92% af investeringerne var grønne obligationer.

Bæredygtige investeringer: 92% af afdelingens investeringer var i bæredygtige investeringer, der alle var grønne obligationer. Gennem investering i grønne obligationer søgte afdelingen at understøtte grønne projekter, herunder understøtte FN's Verdensmål ved at vurdere de grønne obligationsudstedelser i forhold til deres efterlevelse af FN's Verdensmål. Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved i) investeringer i udstedere, der vurderes som bæredygtige af eksterne datalevarandører samt ii) ved investeringer i obligationer mærket som grønne.

Eksklusioner: 100% af investeringerne (obligationerne) levede op til afdelingens eksklusionskriterier.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdelingens portefølje ligner den portefølje, som afdelingen havde i sidste referenceperiode. Afdelingens havde en andel af bæredygtige investeringer i sidste referenceperiode på 92% mod en andel af bæredygtige

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

investeringer i denne referenceperiode på 92%.

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

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer (grønne obligationer) ud fra målet om at bidrage til grønne projekter. Afdelingen har investeret i grønne obligationer, hvor provenuet for udstedelsen udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere grønne projekter defineret ved ICMA Green Bond Principles. Samtidig har afdelingen investeret i grønne projekter, som bidrager til opnåelsen af et eller flere af FN's Verdensmål.

Afdelingen har konkret bidraget til grønne projekter og/eller et eller flere af FN's Verdensmål ved investeringer i bæredygtige udstedere defineret af ekstern dataleverandør og ved at investere i obligationer mærket som grønne.

Afdelingen har gennem screening og eksklusion og inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen og som led i den løbende monitorering investeret i selskaber, der bidrager til grønne projekter.

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

Dette hensyn blev sikret gennem screening, der dannede grundlag for afdelingens generelle eksklusionskriterier og som en integreret del af udvælgelsen af selskaberne i porteføljen (DNSH-test). Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

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

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

Gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber forud for investering og som led i den løbende monitorering.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem screening og eksklusion. Afdelingen har ikke investeret i udstedere, der ikke overholdte disse retningslinjer og principper.

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

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

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

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

Kapitalforvalter tog hensyn til afdelingens vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved screening, der danner grundlag for afdelingens generelle eksklusioner og udvælgelse af investeringer.

Se tabellen nedenfor over de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, hvor kapitalforvalter tog hensyn til de obligatoriske indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1, bilag 1 i Disclosureforordningen. Under tabellen fremgår det hvordan kapitalforvalter tog hensyn hertil.

Data for indikatorerne stammer fra tredjepartsdetaleverandører. Der er stor variation i dataleverandørens datadækning afhængigt af den enkelte indikator, hvorfor oplysningerne om indvirkningen er suppleret med oplysninger om datadækningen for den enkelte indikator

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Indvirkning	Dækning
1. Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner	5,205.9 t	9%
	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner	2,005.5 t	9%
	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner	36,392.6 t	9%
	Drivhusgasemissioner i alt	43,604.0 t	9%
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	556.8 t	9%
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	113.1 t	85%
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0.7%	1%
5. Andel af forbrug og produktion af ikke vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	3.4%	6%
6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	0.0 GWh	7%
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse inve steringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder		0%
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investe ret, udtrykt som et vægtet gennemsnit		0%
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0.4 t	6%
10. Overtrædelser af FN's Global Compact principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		0%

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		0%
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18.2%	26%
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	2.9%	7%
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0%	100%
15. Drivhusgasintensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet		0%
16. Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning		0%
17. Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer	-	-
18. Eksponering for energiineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom	-	-

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Drivhusgasemissioner
Indikatorer vedr. drivhusgasemissioner (nr. 1-6 i tabellen ovenfor) blev dækket gennem afdelingens screening og eksklusion af udstedere med betydelig negativ indvirkning på klimaet, herunder fossile brændsler. Afdelingen anvender eksklusionskriterier, der er baseret på en bæredygtighedsscreening af ekstern dataleverandør og bl.a. screener for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator for biodiversitet (nr. 7 i tabellen ovenfor) blev delvist dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd. Screeningen screener bl.a. for om udstedere overholder minimumsgarantier, heruner OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Det bemærkes, at på nuværende tidspunkt er der ikke tilstrækkelige data på aktiviteter ved biodiversitetsfølsomme områder.

Vand og affald
Indikatorer relateret til udledning af vand og farligt affald (nr. 8 og 9) blev screenet og dækket af screeningen for bæredygtighedsforhold af ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, hvor der bl.a. screenes for, om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper.

Sociale og personalemæssige spørgsmål
For indikator vedr. sociale og personalemæssige spørgsmål (nr.10-14 i tabellen) sikres dette via en bæredygtighedsscreening fra ekstern dataleverandør for at undgå investering i samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der bl.a. screener for om udstedere overholder minimumsgarantier, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingen har

ikke investeret i selskaber, der ikke overholder disse retningslinjer og principper. Ved brud på disse, ekskluderes investeringen fra investeringsuniverset.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Indikatorer for investeringer i fast ejendom
Afdelingen investerede ikke i fast ejendom.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024-01-01 - 2024-12-31.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 26 12 FRCMB	Realkredit	25.0	Danmark
Nyk Realkr 26-S FRB	Realkredit	17.7	Danmark
Jyske 27 422.E FRCN	Realkredit	12.1	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen udgjorde 98%.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

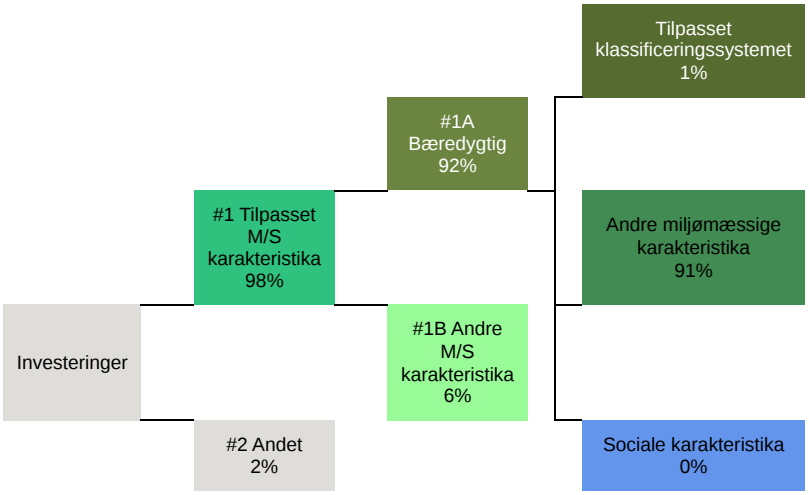
Hvad var aktivallokeringen?

I oversigten nedenfor ses oplysning om andelen af investeringer i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika, bæredygtige investeringer samt andre investeringer.

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

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

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



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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

#	Sektor	% aktiver	#	Sektor	% aktiver
1	Realkredit	95.7	2	Green Bond	11.7
3	Bond	2.5	4	Energi	0.5
5	Kontanter	0.3	6	Stat	0.0
7	Repo	-10.6			-

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Grundet ufuldstændigt data samt at der ikke indberettes andel for likvider mv. bemærkes det, at summen af andelene ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

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

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

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

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

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

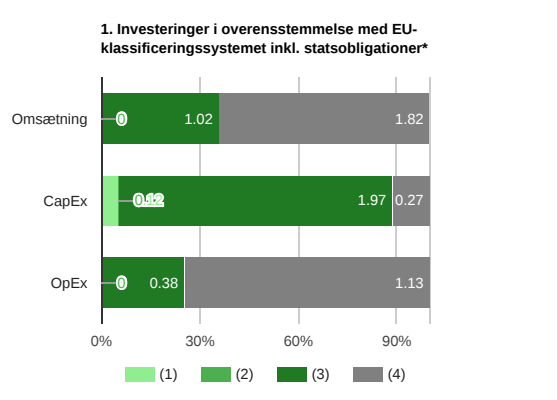
Den faktiske andel af bæredygtige investeringer (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter) i afdelingen, hvis nogen, rapporteres i tabellen nedenfor. Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-kvalificeringssystemet. Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

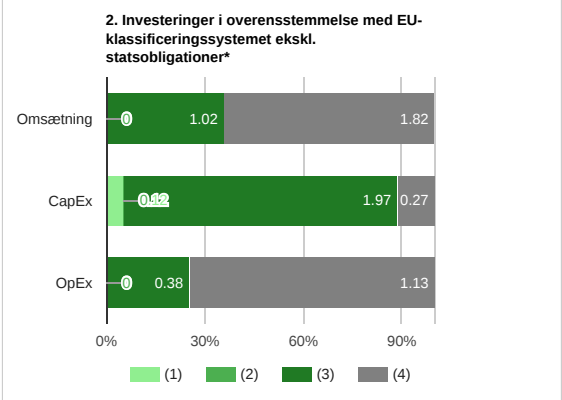
Vurdering af overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet foretages for indeværende med data fra tredjepartsleverandører samt selvindberettede data fra de fra de underliggende virksomheder, hvis disse foreligger. Det bemærkes, at datadækningen er lav.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet[1]?

- [x] Ja
  - [x] Inden for fossil gas
  - [ ] Inden for atomkraft
- [ ] Nej

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





Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 1.02%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 2.09%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*: 0.38%

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

Omsætning: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 1.02%
CapEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 2.09%
OpEx: I overensstemmelse med klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*: 0.38%

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

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

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter*: 0%
Mulighedsskabende aktiviteter*: 0,83%

*Tallene er baseret på omsætningstal for investeringerne.

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

I 2023 var omsætningstallene for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hhv. 0% og 0%.
I 2024 er omsætningstallene for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter hhv. 0% og 0,83%.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter), var ca. 91%.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke, hvorfor andelen er 0%.

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

Afdelingens Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Inden for den givne referenceperiode bestod disse Andre investeringer af kontanter og derivater. Formålet med disse investeringer var af operationel og likviditetsmæssig karakter. For disse investeringer var der ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

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

Kapitalforvalter har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, herunder screening og eksklusion, udvælgelse af investeringer i overensstemmelse med afdelingens kriterier samt bæredygtige investeringer, herunder DNSH-testen. Kapitalforvalter har sikret, at de grønne obligationer lever op til definitionen i ICMA Green Bond Principles, herunder at at projekterne bliver nøje udvalgt og vurderet, at provenuet udelukkende anvendes til finansiering af grønne projekter samt at obligationsudstederen præcist rapporterer om anvendelsen af midlerne, hvilket er med til at sikre porteføljens bæredygtighedskarakteristika. Derudover anvendes kunstig intelligens (AI) ugentligt til at overvåge og analysere relevante nyheder om obligationsudstedere, med henblik på løbende at sikre porteføljens bæredygtighedskarakteristika.

Hvordan klarede dette financialle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

N/A.

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

N/A.

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

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

N/A.

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

Produktionstidspunkt: UTC+00:00 2025-03-21T08:59:30.644Z

;

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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."

Nina Boldt
Adm. direktør
Serienummer: a34b8c95-0496-4529-9e5f-43bf1a0ac95f
IP: 217.74.xxx.xxx
2025-03-27 18:29:14 UTC

Niels Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: fa8e5e89-ed76-45e3-8a06-764200faba62
IP: 176.20.xxx.xxx
2025-03-27 18:45:03 UTC

Thomas Christian Einfeldt
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: ac0a9590-b438-44ef-8371-334caae01c4a
IP: 94.147.xxx.xxx
2025-03-28 06:50:46 UTC

Navnet er skjult (CPR valideret)
Bestyrelsesformand
Serienummer: 6090be8a-b855-419f-b62a-0e1fdc23d638
IP: 62.242.xxx.xxx
2025-03-28 08:55:12 UTC

Jens Ringbæk
DELOITTE STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33963556
Revisor
Serienummer: 79895d34-583b-4a7b-ba55-3f5626bd11b9
IP: 89.23.xxx.xxx
2025-03-28 09:20:35 UTC

Penneo dokumentnøgle: LIPIR-MDSYI-K7GCS-24E1X-U70TS-OLDP6

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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

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