

HALVÅRSRAPPORT 2025

1.1.2025 – 30.06.2025

Investeringsforeningen PortfolioManager

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

Penneo dokumentnøgle: L2R6L-HG0TA-2Z90Z-QYPU5-LJG7Y-O7FYV

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	6
Udvikling i foreningen i 1. halvår af 2025	6
Ledelsespåtegning.....	9
Halvårsrapport for afdelingerne	10
AI Alpha Lab Globale Aktier KL.....	11
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	13
ANNOX Kvant Globale Aktier KL.....	15
Climate Transition Bonds KL	18
Climate Transition Bonds, kl n	20
Climate Transition Bonds, kl f.....	21
Demetra KL.....	22
Fairrente KL	24
Fairrente kl n.....	26
Fairrente kl f	28
Hammers Fonde - Lav KL.....	30
Hammers Fonde - Lav, kl f	32
Hammers Fonde - Høj KL.....	33
Hammers Fonde - Høj, kl f	35
Hammers Fonde – Forsvar KL	36
Hammers Fonde - Forsvar, kl n.....	38
Hammers Fonde - Forsvar, kl f.....	39
Horizon3 Innovation KL.....	40
Horizon3 Innovation, kl n	42
Horizon3 Innovation Akk. KL.....	44
Horizon3 Innovation Akk., kl n.....	46
Lundgreen's Invest - China KL	47
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	49
NewDeal Invest KL.....	50
NewDeal Invest, kl n	52
Optimal - Balance Mix KL	54
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende.....	56

Optimal - Globale Obligationer KL	57
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende.....	59
Optimal - Globale Aktier KL.....	60
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	62
Optimal - Danske Obligationer KL	63
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	65
Optimal - Danske Aktier Akk.	66
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	69
Othania Stabil UCITS KL.....	72
Othania Stabil UCITS, kl n	74
Panorama Invest KL.....	75
Panorama Invest, kl n	77
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL.....	78
Petersen & Partners Grønne Obligationer	81
PP Capital StockPick KL.....	84
PP Capital StockPick, klasse notering	86
PP Capital - BASIS KL.....	87
PP Capital - BASIS, kl n EUR	89
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL.....	90
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR.....	92
Snowball Invest Akk. KL.....	93
Snowball Invest Akk., kl n	95
Fælles noter.....	97
Anvendt regnskabspraksis	97

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.portfoliomanager.dk

CVR-nr. 39 77 84 32

FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet den 22. februar 2018.

Foreningen består pr. 30. juni 2025 af 26 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	-	894500QARVWKHMYLCB47
Climate Transition Bonds, kl n	44885697	11200-032-001	DK0063179445	-
Climate Transition Bonds, kl f	45618471	11200-032-002	DK0064081095	-
Demetra KL	44325535	11200-026-001	DK0062612644	-
Fairrente KL	44477947	11200-029	-	894500FTP40U0EGGHH67
Fairrente kl n	44487179	11200-029-002	DK0062840195	-
Fairrente, kl f	44487195	11200-029-001	DK0062840278	-
Hammers Fonde - Lav KL	41080434	11200-014	-	894500NM2NQVNUSLF663
Hammers Fonde - Lav, kl f	41080450	11200-014-001	DK0061538444	-
Hammers Fonde - Høj KL	41080418	11200-013	-	894500NLGHJT3XH2SY43
Hammers Fonde - Høj, kl f	41080426	11200-013-001	DK0061538360	-
Hammers Fonde - Forsvar KL	45618420	11200-034	-	6488R9WW5EP78EL66543
Hammers Fonde - Forsvar, kl n	45622193	11200-034-001	DK0064081418	-
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	45622282	11200-034-002	DK0064081335	-
Horizon3 Innovation KL	43503960	11200-020	-	894500A7OCEKN5YSFO50
Horizon3 Innovation, kl n	43505424	11200-020-001	DK0062267449	-
Horizon3 Innovation Akk. KL	13481962	11200-033	-	6488VE4O2V3CC9551I50
Horizon3 Innovation Akk., kl n	13482055	11200-033-001	DK0064081178	-
Lundgreen's Invest - China KL	43505424	11200-020-001	DK0062267449	-
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	-	894500ANPCOYSCS32N80
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	40113517	11200-009-001	DK0061539178	-
Optimal - Globale Aktier KL	40113452	11200-008	-	894500AN8PDNVESEG3Z95
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	40113509	11200-008-001	DK0061538956	-
Optimal - Danske Obligationer KL	40113444	11200-007	-	894500AKSOLDNPIDN388
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
Othania Stabil UCITS KL	42531154	11200-018	-	894500T9S37L88CW3791
Othania Stabil UCITS, kl n	42531189	11200-018-001	DK0061680352	-
Panorama Invest KL	44153866	11200-025	-	8945005TPPJFFDWHOS60
Panorama Invest, kl n	44156776	11200-025-001	DK0062612727	-
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	44164345	11200-024	DK0061294634	8945002VXC401INDL847
Petersen & Partners Grønne Obligationer	44164426	11200-027	DK0060951275	8945002W8F7JBHB4WC39
PP Capital StockPick KL	39795434	11200-004	-	894500FK5C3SJDDPCF81
PP Capital StockPick, klasse notering	39795612	11200-004-001	DK0061075678	-
PP Capital - BASIS KL	40337725	11200-003	-	8945001G1FXPSZ2ANM13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	40338470	11200-003-001	DK0061137452	-
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	-

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningselskab

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
Falcon Fondsmæglerselskab A/S
Finanshuset Demetra A/S
Horizon3 A/S
Lundgreen's Capital A/S
NDIIR ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Panorama Invest ApS
Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Tordenskjold Invest ApS
Westergaard Mikkelsen ApS
Snowball Capital ApS
Othania Investeringsrådgivning ApS

Depotselskab

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

Revision

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

Ledelsesberetning

Udvikling i foreningen i 1. halvår af 2025

Aktiviteter i 1. halvår 2025

I 1. halvår 2025 idriftsatte vi to nye afdelinger, Hammers Fonde - Forsvar KL samt Horizon3 Innovation Akk. KL.

På foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2025 blev vedtaget navneændring for afdeling ØU Invest Balance KL til Othania Stabil UCITS KL samt en tilpasning af investeringsområdet. Desuden blev afdeling Fairrente Invest KL ændret fra at være udloddende til akkumulerende pga. beskatningsforhold. Endelig blev vedtaget en navneændring for afdeling Petersen & Partners Sustainable World KL til Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL.

På en ekstraordinær generalforsamling den 28. maj 2025 blev vedtaget en mindre tilpasning af investeringsområdet for afdeling Climate Transition Bonds KL samt afdeling Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL.

Afkast

I tabellen nedenfor vises afkastet i procent i 1. halvår af 2025 for de enkelte afdelinger, hvor størstedelen af foreningens afdelinger leverede positive absolutte afkast:

Afdeling	Startdato	Afkast i pct.*
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	15-11-2023	-0,40
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	16-11-2020	4,64
Climate Transition Bonds, kl n	16-08-2024	2,43
Climate Transition Bonds, kl f	19-06-2025	0,14
Demetra KL	03-03-2014	-7,64
Fairrente, kl n	15-04-2024	1,19
Fairrente, kl f	15-04-2024	1,22
Hammers Fonde - Lav, kl f	28-04-2020	1,01
Hammers Fonde - Høj, kl f	28-04-2020	-1,64
Hammers Fonde – Forsvar, kl n	19-06-2025	2,94
Hammers Fonde - Forsvar, kl f	19-06-2025	2,94
Horizon3 Innovation, kl n	06-02-2023	4,48
Horizon3 Innovation Akk., kl n	19-06-2025	0,67
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	01-07-2019	1,72
NewDeal Invest, kl n	25-09-2023	5,14
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	08-02-2019	-0,68
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	-2,45
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	08-02-2019	-3,31
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	08-02-2019	1,30
Optimal - Danske Aktier Akk.	08-02-2019	0,42
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	09-02-2021	-3,40
Othania Stabil UCITS, kl n	15-02-2023	-6,16
Panorama Invest, kl n	15-11-2023	11,61
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	09-09-2020	1,22
Petersen & Partners Grønne Obligationer	04-05-2018	1,48
PP Capital StockPick, klasse notering	25-09-2018	4,50

PP Capital - BASIS, kl n EUR	01-04-2019	2,17
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	08-06-2020	0,74
Snowball Invest Akk., kl n	19-01-2022	0,24

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

Resultat og formue

Foreningens har i 1. halvår af 2025 realiseret et samlet resultat på 49,6 mio. kr. mod 296,3 mio. kr. for hele 2024. Foreningens samlede formue udgjorde 3.976 mio. kr. pr. 30. juni 2025, hvilket er en stigning på 549,7 mio. kr. siden ultimo 2024.

Afdelingernes resultat i 1. halvår 2025 og formue pr. 30. juni 2025 vises i tabellen nedenfor:

Resultat og formue pr. 30. juni 2025 (m.DKK)	Resultat	Formue
AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n	-0,4	23,0
ANNOX Kvant Globale Aktier KL	4,6	95,8
Climate Transition Bonds, kl n	2,5	120,9
Climate Transition Bonds, kl f*	0,0	1,1
Demetra KL	-3,8	37,4
Fairrente, kl n	2,4	347,9
Fairrente, kl f	1,5	188,2
Hammers Fonde - Lav, kl f	1,0	78,1
Hammers Fonde - Høj, kl f	-3,6	192,0
Hammers Fonde – Forsvar, kl n*	0,2	7,4
Hammers Fonde - Forsvar, kl f*	0,5	1,8
Horizon3 Innovation, kl n	11,1	440,6
Horizon3 Innovation Akk., kl n*	0,5	6,4
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	0,3	19,3
NewDeal Invest, kl n	13,9	350,1
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	-1,1	144,9
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	-2,8	101,9
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	-4,9	144,5
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	1,0	89,7
Optimal - Danske Aktier Akk.	0,9	44,9
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	-5,6	168,4
Othania Stabil UCITS, kl n	0,5	42,3
Panorama Invest, kl n	15,2	189,1
Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL	1,6	232,4
Petersen & Partners Grønne Obligationer	9,5	603,0
PP Capital StockPick, klasse notering	2,9	63,9
PP Capital - BASIS, kl n EUR	1,8	91,5
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	0,1	33,6
Snowball Invest Akk., kl n	-0,3	115,8
Total	49,6	3.976,0

*Andelsklassen påbegyndte investering d. 19-06-2025.

Makroøkonomiske forhold og markedsudviklingen i 1. halvår af 2025

1. halvår af 2025 var præget af betydelig uro på de finansielle markeder, især som følge af skiftende udmeldinger om nye amerikanske toldsætter, krig i Mellemøsten, strandede fredsforhandlinger mellem Ukraine og Rusland, vedtagelsen af en historisk tysk infrastrukturpakke og massive investeringer i forsvar. Dansk og international økonomi er fortsat præget af stor usikkerhed.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede sig ikke desto mindre i perioden i en pæn stigning i foreningens samlede formue sammenlignet med ultimo 2024.

1. halvår 2025 har betydet positive absolutte afkast for størstedelen af både obligations- og aktieafdelinger.

Generalforsamling 2025

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2025 blev der udbetalt følgende udlodninger for regnskabsåret 2024:

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 Globale Aktier Future World KL	11,10	3,80	6,50	9,60	0,40

*) Afdelingen/andelsklasserne har påbegyndt investeringerne i 2024.

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

Øvrige forhold

Efter regnskabsperiodens udløb har der ikke været begivenheder, som påvirker halvårsrapporten.

Bortset fra afdeling Climate Transition Bonds KL og afdeling Petersen & Partners Grønne Obligationer, har foreningens afdelinger ikke anvendt afledte finansielle instrumenter i 1. halvår af 2025.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2025 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

Halvårsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Hørsholm, den 27. august 2025

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Jan Steen Ahlberg
Adm. direktør
Fundmarket A/S

Halvårsrapport for afdelingerne

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

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

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	90	221
Kursgevinster og -tab	-346	807
Administrationsomkostninger	-169	-292
Resultat før skat	-425	736
Skat	-12	-30
Halvårets nettoresultat	-437	706

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.211	248
1 Kapitalandele	21.832	29.333
Andre aktiver	48	4
Aktiver i alt	23.091	29.585
Passiver		
2 Investorenes formue	23.077	29.555
Anden gæld	14	30
Passiver i alt	23.091	29.585

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	38,9
Industri	23,2
Sundhed	13,8
Energi	9,4
Forbrugsgoder	4,8
Materialer	4,7
Cyklisk forbrug	4,0
Hjemkonstruktion	1,1
Teknologi	0,2
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	29.555	20.164
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.006	0
Emissioner i perioden	2.998	24.747
Indløsninger i perioden	-7.058	-16.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	33
Overført til udlodning næste år	0	15
Foreslået udlodning	0	2.420
Overførsel af periodens resultat	-437	-1.214
I alt Investorernes formue	23.077	29.555

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	94,7	99,2
Øvrige	5,3	0,8
I alt	100,0	100,0

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

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

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

AI Alpha Lab Globale Aktier, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-318	953
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-119	-247
Klassens nettoresultat	-437	706

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	265.905	29.555	192.605	20.164
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.006		
Emissioner i perioden	29.205	2.998	226.300	24.747
Indløsninger i perioden	-64.000	-7.058	-153.000	-16.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25		33
Overført til udlodning næste år		0		15
Foreslået udlodning		0		2.420
Overførsel af periodens resultat		-437		-1.214
I alt Investorernes formue	231.110	23.077	265.905	29.555

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-0,40	4,15
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,85	109,04
Nettoresultat (t.DKK)	-437	706
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,74

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Investorerne formue (t.DKK)	23.077	40.444
Antal andele, stk.	231.110	370.905
Stykstørrelse i DKK	100	100

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 investeringerne.

ANNOX Kvant Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.861	2.336
Kursgevinster og -tab	3.672	10.940
Administrationsomkostninger	-620	-750
Resultat før skat	4.913	12.526
Skat	-304	-287
Halvårets nettoresultat	4.609	12.239

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.581	2.061
1 Kapitalandele	93.876	100.291
Andre aktiver	377	3.077
Aktiver i alt	95.834	105.429
Passiver		
2 Investorerne formue	95.795	103.861
Anden gæld	39	1.568
Passiver i alt	95.834	105.429

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Industri	26,1
Teknologi	20,4
Cyklisk forbrug	15,4
Finans	11,7
Sundhed	9,6
Materialer	4,8
Forbrugsgoder	4,1
Ejendom	2,8
Kommunikationstjenester	2,6
Energi	0,9
Forsyning	0,7
Professionelle forretningssupporttjenester	0,6
Papir	0,4
I alt, alle sektorer	100,00

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	666.044	103.861	1.063.544	145.113
Emissioner i perioden	0	0	1.500	221
Indløsninger i perioden	-79.000	-12.713	-399.000	-57.953
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		38		1
Overførsel af periodens resultat		4.609		16.479
I alt Investorernes formue	587.044	95.795	666.044	103.861

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	98,3	98,0
Øvrige	1,7	2,0
I alt	100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	4,64	10,15
Indre værdi (DKK pr. andel)	163,18	150,29
Nettoresultat (t.DKK)	4.609	12.239
Administrationsomkostninger (pct.)	0,62	0,59
Investorerne formue (t.DKK)	95.795	126.027
Antal andele, stk.	587.044	838.544
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Climate Transition Bonds KL

Resultatopgørelse

	01.01.25-30.06.25	16.08.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	2.177	943
Kursgevinster og -tab	654	330
Administrationsomkostninger	-298	-129
Resultat før skat	2.533	1.144
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	2.533	1.144

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	10.563	10.632
Unot. afledte finansielle instr.	352	34
1 Obligationer	111.997	77.387
Andre aktiver	2.023	1.662
Aktiver i alt	124.935	89.715
Passiver		
2 Investorenes formue	121.931	89.276
Unot. afledte finansielle instr.	0	39
Anden gæld	3.004	400
Passiver i alt	124.935	89.715

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Obligationer - Pengeinstitutter	50,3
Obligationer - Virksomhedsobligationer	24,9
Obligationer - EUR Virksomheder	24,8
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	89.276	0
Emissioner i perioden	30.077	88.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	45	129
Overførsel af periodens resultat	2.533	1.144
I alt Investorenes formue	121.931	89.276

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	91,1	87,9
Øvrige	8,9	12,1
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Climate Transition Bonds, kl n

Klassens resultatposter

	01.01.25-30.06.25	16.08.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.771	1.195
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-238	-51
Klassens nettoresultat	2.533	1.144

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	878.337	89.276	0	0
Emissioner i perioden	282.500	29.005	878.337	88.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		43		129
Overførsel af periodens resultat		2.533		1.144
I alt Investorernes formue	1.160.837	120.857	878.337	89.276

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024*
Afkast (pct.)	2,43	1,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,11	101,64
Nettoresultat (t.DKK)	2.533	1.144
Administrationsomkostninger (pct.)	0,27	0,17
Investorerne formue (t.DKK)	120.857	89.276
Antal andele, stk.	1.160.837	878.337
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 16.08.2024 – 31.12.2024.

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

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

Climate Transition Bonds, kl f

Klassens resultatposter

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	0
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens nettoresultat	0

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Investorerne formue primo	0	0
Emissioner i perioden	10.731	1.073
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2
Overførsel af periodens resultat		0
I alt Investorerne formue	10.731	1.075

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025*
Afkast (pct.)	0,14
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,14
Nettoresultat (t.DKK)	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0
Investorerne formue (t.DKK)	1.075
Antal andele, stk.	10.731
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025

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

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

Demetra KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	361	737
Kursgevinster og -tab	-3.715	-2.666
Administrationsomkostninger	-406	-619
Resultat før skat	-3.760	-2.548
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-3.760	-2.548

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	100	-6
1 Obligationer	23.867	38.585
1 Kapitalandele	13.179	14.074
Andre aktiver	337	151
Aktiver i alt	37.483	52.804
Passiver		
2 Investorenes formue	37.442	52.784
Anden gæld	41	20
Passiver i alt	37.483	52.804

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Danske Statsobligationer	63,2
Realkredit	36,8
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	620.727	52.784	1.077.727	91.790
Indløsninger i perioden	-144.000	-11.605	-457.000	-38.095
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		64
Overførsel af periodens resultat		-3.760		-975
I alt Investorenes formue	476.727	37.442	620.727	52.784

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,7	100,0
Øvrige	0,3	0,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-7,64	-2,82
Indre værdi (DKK pr. andel)	78,54	82,77
Nettoresultat (t.DKK)	-3.760	-2.548
Administrationsomkostninger (pct.)	0,94	0,78
Investorenes formue (t.DKK)	37.442	56.920
Antal andele, stk.	476.727	687.727
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Fairrente KL

Resultatopgørelse

	01.01.25-30.06.25	15.04.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	4.769	108
Kursgevinster og -tab	-434	-2
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-473	-8
Resultat før skat	3.863	97
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.863	97

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	5.166	295
1 Obligationer	530.466	217.536
Andre aktiver	7.055	3.270
Aktiver i alt	542.687	221.101
Passiver		
2 Investorenes formue	536.110	217.810
Anden gæld	6.577	3.291
Passiver i alt	542.687	211.101

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Realkredit	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	217.810	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-10.125	0
Emissioner i perioden	388.734	247.356
Indløsninger i perioden	-64.257	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	70
Overført til udlodning næste år	0	87
Foreslået udlodning	0	4.976
Overførsel af periodens resultat	3.863	-2.811
I alt Investorerne formue	536.110	217.810

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,0	99,8
Øvrige	1,0	0,2
I alt	100,0	100,0

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

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

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

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

Fairrente, kl n

Klassens resultatposter

	01.01.25-30.06.25	15.04.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.478	14
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-95	0
Klassens nettoresultat	2.383	14

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.294.368	132.427	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6.499		0
Emissioner i perioden	2.243.297	229.680	1.294.368	131.018
Indløsninger i perioden	-100.000	-10.096		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		51		27
Overført til udlodning næste år		0		74
Foreslået udlodning		0		2.977
Overførsel af periodens resultat		2.383		-1.669
I alt Investorernes formue	3.437.665	347.946	1.294.368	132.427

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024*
Afkast (pct.)	1,19	0,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,22	100,63
Nettoresultat (t.DKK)	2.383	14

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024*
Administrationsomkostninger (pct.)	0,14	0,04
Investorerne formue (t.DKK)	347.946	9.446
Antal andele, stk.	3.437.665	93.867
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 15.04.2024 – 30.06.2024.

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

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

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

Fairrente, kl f

Klassens resultatposter

	01.01.25-30.06.25	15.04.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	1.501	83
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	
Administrationsomkostninger	-25	0
Klassens nettoresultat	1.479	83

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	832.811	85.383	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.625		0
Emissioner i perioden	1.555.052	159.054	1.145.288	116.335
Indløsninger i perioden	-531.582	-54.161	-312.477	-31.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		44
Overført til udlodning næste år		0		14
Foreslået udlodning		0		1.999
Overførsel af periodens resultat		1.479		-1.142
I alt Investorernes formue	1.856.281	188.164	832.811	85.383

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024*
Afkast (pct.)	1,22	0,80
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,37	100,80
Nettoresultat (t.DKK)	1.479	83
Administrationsomkostninger (pct.)	0,11	0,05
Investorerne formue (t.DKK)	188.164	17.333
Antal andele, stk.	1.856.281	171.954
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 15.04.2024 – 30.06.2024.

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

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

Hammers Fonde - Lav KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.029	1.010
Kursgevinster og -tab	250	3.584
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-212	-221
Resultat før skat	1.068	4.373
Skat	-91	-72
Halvårets nettoresultat	977	4.301

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.151	1.135
1 Kapitalandele	76.987	121.532
Andre aktiver	26	220
Aktiver i alt	78.164	122.887
Passiver		
2 Investorenes formue	78.095	122.332
Anden gæld	69	555
Passiver i alt	78.164	122.887

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	40,5
Asset Backed værdipapirer	18,4
Offentlig sektor	11,0
Teknologi	6,4
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	6,1
Industri	4,7
Kommunikation	3,9
Forbrugsgoder, cykliske	3,6
Forsyningsvirksomhed	2,7
Energi	1,7
Råvarer	1,0
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	122.332	86.946
Emissioner i perioden	24.361	51.362
Indløsninger i perioden	-69.758	-24.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	182	64
Overførsel af periodens resultat	977	8.916
I alt Investorenes formue	78.095	122.332

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	78,2	81,1
Øvrige	21,8	18,9
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Hammers Fonde - Lav, kl f

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	1.129	4.469
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	2
Administrationsomkostninger	-154	-170
Klassens nettoresultat	977	4.301

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.008.095	122.332	782.569	86.946
Emissioner i perioden	200.130	24.361	440.077	51.362
Indløsninger i perioden	-571.069	-69.758	-214.551	-24.956
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		182		64
Overførsel af periodens resultat		977		8.916
I alt Investorerne formue	637.155	78.095	1.008.095	122.332

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	1,01	4,81
Indre værdi (DKK pr. andel)	122,57	116,44
Nettoresultat (t.DKK)	977	4.301
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,24
Investorerne formue (t.DKK)	78.095	99.309
Antal andele, stk.	637.155	852.888
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Hammers Fonde - Høj KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	594	362
Kursgevinster og -tab	-3.747	12.641
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-376	-281
Resultat før skat	-3.528	12.722
Skat	-75	-31
Halvårets nettoresultat	-3.603	12.691

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.423	1.274
1 Kapitalandele	190.203	153.620
Andre aktiver	32	1.371
Aktiver i alt	192.659	156.265
Passiver		
2 Investorenes formue	191.977	154.835
Anden gæld	682	1.430
Passiver i alt	192.659	156.265

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	24,0
Teknologi	14,7
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	14,5
Industri	10,1
Forbrugsgoder, cykliske	9,2
Kommunikation	9,1
Asset Backed værdipapirer	6,3
Energi	4,0
Forsyningsvirksomhed	3,3
Råvarer	3,1
Maskiner: Konstruktion og håndtering	1,0
Offentlig sektor	0,8
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	154.835	119.232
Emissioner i perioden	69.636	46.773
Indløsninger i perioden	-28.918	-33.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	92
Overførsel af periodens resultat	-3.603	22.417
I alt Investorenes formue	191.977	154.835

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	96,1	97,9
Øvrige	3,9	2,1
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Hammers Fonde - Høj, kl f

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-3.303	12.912
Klassespecifikke transaktioner:		
Rente og udbytter	2	1
Administrationsomkostninger	-303	-222
Klassens nettoresultat	-3.603	12.691

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	967.997	154.835	883.420	119.232
Emissioner i perioden	435.818	69.636	310.832	46.773
Indløsninger i perioden	-183.517	-28.918	-226.255	-33.679
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27		92
Overførsel af periodens resultat		-3.603		22.417
I alt Investorernes formue	1.220.298	191.977	967.997	154.835

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-1,64	10,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	157,32	149,40
Nettoresultat (t.DKK)	-3.603	12.691
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	0,22
Investorerne formue (t.DKK)	191.977	131.422
Antal andele, stk.	1.220.298	879.691
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Hammers Fonde – Forsvar KL

Resultatopgørelse

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Kursgevinster og -tab	215
Andre indtægter	7
Administrationsomkostninger	-2
Resultat før skat	220
Skat	0
Halvårets nettoresultat	220

Balance

	30.06.2025
Note	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	-354
1 Kapitalandele	9.157
Andre aktiver	1.905
Aktiver i alt	10.708
Passiver	
2 Investorenes formue	9.196
Anden gæld	1.512
Passiver i alt	10.708

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Industri	66,2
Rumfart & Forsvar	14,9
Teknologi	8,9
Maskiner: Konstruktion og håndtering	5,1
Rumfart	4,4
Computertjenester	0,4
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorenes formue primo	0
Emissioner i perioden	8.998
Indløsninger i perioden	-37
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Overførsel af periodens resultat	220
I alt Investorenes formue	9.196

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025
Børsnoterede	100,0
Øvrige	0
I alt	100,0

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

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

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

Hammers Fonde - Forsvar, kl n

Klassens resultatposter

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	170
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens nettoresultat	170

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Investorerne formue primo	0	0
Emissioner i perioden	7.146	7.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14
Overførsel af periodens resultat		170
I alt Investorerne formue	7.146	7.356

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025*
Afkast (pct.)	2,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	1029,14
Nettoresultat (t.DKK)	170
Administrationsomkostninger (pct.)	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	7.356
Antal andele, stk.	7.146
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025

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

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

Hammers Fonde - Forsvar, kl f

Klassens resultatposter

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	51
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens nettoresultat	51

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Investorerne formue primo	0	0
Emissioner i perioden	18.251	1.825
Indløsninger i perioden	-374	-37
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1
Overførsel af periodens resultat		51
I alt Investorernes formue	17.877	1.840

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025*
Afkast (pct.)	2,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,94
Nettoresultat (t.DKK)	51
Administrationsomkostninger (pct.)	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	1.840
Antal andele, stk.	17.877
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025

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

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

Horizon3 Innovation KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	389	173
Kursgevinster og -tab	13.647	17.276
Administrationsomkostninger	-2.898	-1.086
Resultat før skat	11.138	16.363
Skat	-34	-9
Halvårets nettoresultat	11.104	16.354

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	19.662	5.056
1 Kapitalandele	422.845	309.546
Andre aktiver	2.204	224
Aktiver i alt	444.711	314.826
Passiver		
2 Investorenes formue	440.599	314.324
Anden gæld	4.112	502
Passiver i alt	444.711	314.826

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	51,2
Cyklisk forbrug	18,4
Finans	16,2
Kommunikationstjenester	8,3
Industri	3,4
Sundhed	2,6
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	314.324	56.614
Udlodning fra sidste år	0	-443
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.276	-700
Emissioner i perioden	138.611	213.353
Indløsninger i perioden	-22.566	-2.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	402	339
Overført til udlodning næste år	0	15
Foreslået udlodning	0	1.008
Overførsel af periodens resultat	11.104	46.882
I alt Investorerne formue	440.599	314.324

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	95,6	98,4
Øvrige	4,4	1,6
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Horizon3 Innovation, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	13.897	17.382
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	1
Administrationsomkostninger	-2.795	-1.029
Klassens nettoresultat	11.104	16.354

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.679.673	314.324	402.968	56.614
Udlodning fra sidste år		0		-443
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.276		-700
Emissioner i perioden	716.615	138.611	1.293.705	213.353
Indløsninger i perioden	-134.500	-22.566	-17.000	-2.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		402		339
Overført til udlodning næste år		0		15
Foreslået udlodning		0		1.008
Overførsel af periodens resultat		11.104		46.882
I alt Investorerne formue	2.261.788	440.599	1.679.673	314.324

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	4,48	16,56
Indre værdi (DKK pr. andel)	194,80	162,55
Nettoresultat (t.DKK)	11.104	16.354
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,77
Investorerne formue (t.DKK)	440.599	185.828
Antal andele, stk.	2.261.788	1.143.173
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Horizon3 Innovation Akk. KL

Resultatopgørelse

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Kursgevinster og -tab	51
Administrationsomkostninger	-1
Resultat før skat	50
Skat	0
Halvårets nettoresultat	50

Balance

	30.06.2025
Note	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	477
1 Kapitalandele	6.141
Andre aktiver	217
Aktiver i alt	6.835
Passiver	
2 Investorerne formue	6.409
Anden gæld	426
Passiver i alt	6.835

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	51,1
Cyklisk forbrug	18,3
Finans	16,3
Kommunikationstjenester	8,3
Industri	3,4
Sundhed	2,6
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorenes formue primo	0
Emissioner i perioden	6.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Overførsel af periodens resultat	50
I alt Investorenes formue	6.409

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025
Børsnoterede	92,8
Øvrige	7,2
I alt	100,0

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

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

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

Horizon3 Innovation Akk., kl n

Klassens resultatposter

	19.06.25-30.06.25
Note	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	50
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens nettoresultat	50

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Investorerne formue primo	0	0
Emissioner i perioden	63.660	6.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16
Overførsel af periodens resultat		50
I alt Investorernes formue	63.660	6.409

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025*
Afkast (pct.)	0,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,67
Nettoresultat (t.DKK)	50
Administrationsomkostninger (pct.)	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	6.409
Antal andele, stk.	63.660
Stykstørrelse i DKK	100

*) Omfatter perioden 19.06.2025 – 30.06.2025

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

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

Lundgreen's Invest - China KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	449	523
Kursgevinster og -tab	71	1.595
Administrationsomkostninger	-170	-135
Resultat før skat	350	1.983
Skat	-15	-24
Halvårets nettoresultat	335	1.959

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.890	1.786
1 Kapitalandele	16.070	17.267
Andre aktiver	403	182
Aktiver i alt	19.363	19.235
Passiver		
2 Investorenes formue	19.330	18.995
Anden gæld	34	240
Passiver i alt	19.363	19.235

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Industri	22,6
Finans	16,6
Forsyning	12,8
Kommunikationstjenester	11,6
Teknologi	10,6
Energi	7,7
Cyklisk forbrug	5,2
Ejendom	4,4
Telekommunikationsudstyr	3,0
Sundhed	3,0
Materialer	2,4
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	18.995	16.533
Valutakursregulering ved omregning	0	1
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	0	-2.448
Overførsel af periodens resultat	335	4.909
I alt Investorenes formue	19.330	18.995

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	84,8	90,6
Øvrige	15,2	9,4
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	59	274
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-15	-12
Klassens nettoresultat	44	262

- 1 Investorerne formue
- 2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	17.847	2.547	20.347	2.217
Emissioner i perioden	0	0	0	0
Indløsninger i perioden	0	0	-2.500	-328
Overførsel af periodens resultat		44		658
I alt Investorernes formue	17.847	2.591	17.847	2.547

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	1,72	11,83
Indre værdi (EUR pr. andel)	145,17	121,87
Nettoresultat (t.EUR)	44	262
Administrationsomkostninger (pct.)	0,89	0,78
Investorerne formue (t.EUR)	2.591	2.480
Antal andele, stk.	17.847	20.347
Stykstørrelse i EUR	100	100

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

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

NewDeal Invest KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.011	146
Kursgevinster og -tab	15.264	8.470
Administrationsomkostninger	-2.279	-554
Resultat før skat	13.996	8.062
Skat	-76	-7
Halvårets nettoresultat	13.920	8.055

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	60.047	4.413
1 Kapitalandele	287.351	234.716
Andre aktiver	9.463	1.972
Aktiver i alt	356.861	241.101
Passiver		
2 Investorenes formue	350.097	239.512
Anden gæld	6.764	1.589
Passiver i alt	356.861	241.101

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	48,1
Industri	13,0
Cyklisk forbrug	11,6
Finans	10,0
Kommunikationstjenester	8,4
Sundhed	3,8
Materialer	1,4
Energi	1,2
Forsyning	0,9
Ejendom	0,7
Forbrugsgoder	0,5
Rumfart & Forsvar	0,3
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	239.512	26.021
Udlodning fra sidste år	-54.525	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-63.395	0
Emissioner i perioden	265.154	175.423
Indløsninger i perioden	-51.212	-6.315
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	643	46
Overført til udlodning næste år	0	76
Foreslået udlodning	0	54.525
Overførsel af periodens resultat	13.920	-10.262
I alt Investorerne formue	350.097	239.512

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	82,7	98,2
Øvrige	17,3	1,8
I alt	100,0	100,0

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

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

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

NewDeal Invest, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	16.103	8.560
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	3	1
Administrationsomkostninger	-2.186	-506
Klassens nettoresultat	13.920	8.055

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.401.682	239.512	222.982	26.021
Udlodning fra sidste år		-54.525		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-63.395		0
Emissioner i perioden	1.472.748	265.154	1.221.700	175.423
Indløsninger i perioden	-407.500	-51.212	-43.000	-6.315
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		643		46
Overført til udlodning næste år		0		76
Foreslået udlodning		0		54.525
Overførsel af periodens resultat		13.920		-10.262
I alt Investorerne formue	2.466.930	350.097	1.401.682	239.512

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	5,14	13,29
Indre værdi (DKK pr. andel)	141,92	132,21
Nettoresultat (t.DKK)	13.920	8.055

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Administrationsomkostninger (pct.)	0,74	0,75
Investorerne formue (t.DKK)	350.097	92.890
Antal andele, stk.	2.466.930	702.582
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Optimal - Balance Mix KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.096	2.103
Kursgevinster og -tab	-1.792	7.197
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-369	-325
Resultat før skat	-1.064	8.975
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.064	8.975

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.602	1.190
1 Obligationer	27.002	25.697
1 Kapitalandele	116.666	112.234
Andre aktiver	1.902	2.750
Aktiver i alt	147.172	141.871
Passiver		
2 Investorenes formue	144.870	140.481
Anden gæld	2.302	1.390
Passiver i alt	147.172	141.871

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Realkredit	22,1
Finans	15,4
Teknologi	15,3
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,7
Kommunikation	8,6
Forbrugsgoder, cykliske	8,2
Industri	7,3
Offentlig sektor	4,1
Forsyningsvirksomhed	2,9
Energi	2,2
Råvarer	2,1
Diversificeret	0,1
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	140.481	120.094
Emissioner i perioden	33.493	37.540
Indløsninger i perioden	-28.065	-32.457
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	58
Overførsel af periodens resultat	-1.064	15.246
I alt Investorerne formue	144.870	140.481

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	84,4	86,3
Øvrige	15,6	13,7
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

Note	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-762	9.249
Klassespecifikke transaktioner:		
Rente og udbytter	1	1
Administrationsomkostninger	-304	-275
Klassens nettoresultat	-1.064	8.975

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.008.380	140.481	973.179	120.094
Emissioner i perioden	239.209	33.493	281.683	37.540
Indløsninger i perioden	-200.515	-28.065	-246.482	-32.457
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26		58
Overførsel af periodens resultat		-1.064		15.246
I alt Investorerne formue	1.047.074	144.871	1.008.380	140.481

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-0,68	7,71
Indre værdi (DKK pr. andel)	138,36	132,92
Nettoresultat (t.DKK)	-1.064	8.975
Administrationsomkostninger (pct.)	0,26	0,27
Investorerne formue (t.DKK)	144.871	125.079
Antal andele, stk.	1.047.074	940.986
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Optimal - Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.564	1.753
Kursgevinster og -tab	-4.087	536
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-257	-212
Resultat før skat	-2.779	2.077
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-2.779	2.077

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.044	1.595
1 Kapitalandele	100.966	83.136
Andre aktiver	279	166
Aktiver i alt	102.289	84.897
Passiver		
2 Investorenes formue	101.867	84.506
Anden gæld	422	391
Passiver i alt	102.289	84.897

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	35,1
Offentlig sektor	17,4
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,9
Forbrugsgoder, cykliske	9,6
Kommunikation	7,8
Industri	7,0
Forsyningsvirksomhed	3,9
Teknologi	2,7
Energi	2,4
Råvarer	2,2
Diversificeret	0,1
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	84.506	84.957
Emissioner i perioden	38.623	26.774
Indløsninger i perioden	-18.480	-32.962
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-3	52
Overførsel af periodens resultat	-2.779	5.685
I alt Investorenes formue	101.867	84.506

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,0	98,1
Øvrige	1,0	1,9
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-2.583	2.236
Klassespecifikke transaktioner:		
Rente og udbytter	1	1
Administrationsomkostninger	-198	-160
Klassens nettoresultat	-2.779	2.077

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	764.310	84.506	824.160	84.957
Emissioner i perioden	348.093	38.623	250.888	26.774
Indløsninger i perioden	-167.904	-18.480	-310.738	-32.962
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-3		52
Overførsel af periodens resultat		-2.779		5.685
I alt Investorerne formue	944.499	101.867	764.310	84.506

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-2,45	2,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,85	105,79
Nettoresultat (t.DKK)	-2.779	2.077
Administrationsomkostninger (pct.)	0,26	0,26
Investorerne formue (t.DKK)	101.867	80.995
Antal andele, stk.	944.499	765.586
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Optimal - Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	31	42
Kursgevinster og -tab	-4.624	20.553
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-343	-373
Resultat før skat	-4.935	20.222
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-4.935	20.222

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.417	424
1 Kapitalandele	143.196	153.625
Andre aktiver	92	394
Aktiver i alt	144.705	154.443
Passiver		
2 Investorenes formue	144.536	153.724
Anden gæld	169	719
Passiver i alt	144.705	154.443

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	25,6
Finans	19,1
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,6
Kommunikation	11,8
Forbrugsgoder, cykliske	10,4
Industri	8,5
Energi	2,8
Råvarer	2,5
Forsyningsvirksomhed	2,5
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	153.724	188.599
Emissioner i perioden	29.173	44.737
Indløsninger i perioden	-33.473	-111.261
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	213
Overførsel af periodens resultat	-4.935	31.436
I alt Investorenes formue	144.536	153.724

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,0	99,7
Øvrige	1,0	0,3
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-4.665	20.528
Klassespecifikke transaktioner:		
Rente og udbytter	1	-4
Administrationsomkostninger	-272	-302
Klassens nettoresultat	-4.935	20.222

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	836.559	153.724	1.247.373	188.599
Emissioner i perioden	161.415	29.173	269.215	44.737
Indløsninger i perioden	-184.481	-33.473	-680.029	-111.262
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		47		213
Overførsel af periodens resultat		-4.935		31.436
I alt Investorerne formue	813.493	144.536	836.559	153.724

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-3,31	12,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	177,67	170,69
Nettoresultat (t.DKK)	-4.935	20.222
Administrationsomkostninger (pct.)	0,23	0,24
Investorerne formue (t.DKK)	144.536	134.156
Antal andele, stk.	813.493	785.980
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Optimal - Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.363	660
Kursgevinster og -tab	-267	-27
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-114	-71
Resultat før skat	983	562
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	983	562

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.529	818
1 Obligationer	85.081	46.185
Andre aktiver	2.419	2.298
Aktiver i alt	90.029	49.301
Passiver		
2 Investorenes formue	89.692	49.088
Anden gæld	337	213
Passiver i alt	90.029	49.301

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Realkredit	98,2
Industriel transport	0,9
Industrieteknik	0,9
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	49.088	34.923
Emissioner i perioden	52.718	22.751
Indløsninger i perioden	-13.082	-10.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-15	26
Overførsel af periodens resultat	983	2.138
I alt Investorenes formue	89.692	49.088

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	97,1	98,3
Øvrige	2,9	1,7
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	1.043	591
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	0
Administrationsomkostninger	-62	-29
Klassens nettoresultat	983	562

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	524.519	49.088	393.575	34.923
Emissioner i perioden	560.739	52.718	249.030	22.751
Indløsninger i perioden	-139.202	-13.082	-118.086	-10.750
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-15		26
Overførsel af periodens resultat		983		2.138
I alt Investorernes formue	946.056	89.692	524.519	49.088

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	1,30	1,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,81	90,12
Nettoresultat (t.DKK)	983	562
Administrationsomkostninger (pct.)	0,14	0,20
Investorerne formue (t.DKK)	89.692	39.006
Antal andele, stk.	946.056	432.814
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Optimal - Danske Aktier Akk.

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	13.09.24-31.12.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	792	287
Kursgevinster og -tab	225	-8.049
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-98	-107
Resultat før skat	920	-7.869
Skat	5	-5
Halvårets nettoresultat	925	7.874

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	950	835
1 Kapitalandele	44.218	55.016
Andre aktiver	51	25
Aktiver i alt	45.219	55.876
Passiver		
2 Investorerne formue	44.937	55.338
Anden gæld	282	538
Passiver i alt	45.219	55.876

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Industri	29,8
Sundhed	26,1
Finans	16,5
Forbrugsgoder	7,1
Cyklisk forbrug	7,1
Materialer	6,9
Forsyning	4,8
Energi	1,8
Industri	29,8
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	441.225	55.338	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	446.175	63.823
Emission i perioden	70.969	8.905	31.215	4.152
Indløsninger i perioden	-155.405	-20.272	-36.165	-4.763
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40		
Overførsel af periodens resultat		925		-7.874
I alt Investorenes formue	356.789	44.937	441.225	55.338

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	97,9	98,5
Øvrige	2,1	1,5
I alt	100,0	100,0

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

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024*
Afkast (pct.)	0,42	-11,13
Indre værdi (DKK pr. andel)	125,95	125,42
Nettoresultat (t.DKK)	925	-7.874

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024*
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	0,18
Investorerne formue (t.DKK)	44.937	55.338
Antal andele, stk.	356.789	441.225
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Omfatter perioden 13.09.2024 – 31.12.2024.

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

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

Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	44	29
Kursgevinster og -tab	-5.282	9.672
Andre indtægter	1	2
Administrationsomkostninger	-361	-173
Resultat før skat	-5.598	9.530
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-5.598	9.530

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.055	2.564
1 Kapitalandele	166.657	137.490
Andre aktiver	49	403
Aktiver i alt	168.761	140.458
Passiver		
2 Investorerne formue	168.422	140.304
Anden gæld	339	154
Passiver i alt	168.761	140.458

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	25,2
Finans	19,3
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	17,0
Kommunikation	11,7
Forbrugsgoder, cykliske	10,4
Industri	8,7
Energi	2,9
Råvarer	2,5
Forsyningsvirksomhed	2,4
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	960.646	140.304	534.415	64.366
Emissioner i perioden	287.318	41.246	463.134	62.591
Indløsninger i perioden	-54.221	-7.574	-36.903	-4.900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44		68
Overførsel af periodens resultat		-5.598		18.179
I alt Investorenes formue	1.193.743	168.422	960.646	140.304

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	98,8	96,7
Øvrige	1,2	3,3w
I alt	100,0	100,0

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-3,40	12,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	141,09	135,81
Nettoresultat (t.DKK)	-5.598	9.530
Administrationsomkostninger (pct.)	0,23	0,21
Investorenes formue (t.DKK)	168.442	94.578

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Antal andele, stk.	1.193.743	696.381
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Othania Stabil UCITS KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	127	266
Kursgevinster og -tab	490	1.197
Andre indtægter	0	5
Administrationsomkostninger	-137	-224
Resultat før skat	480	1.244
Skat	-14	-33
Halvårets nettoresultat	466	1.211

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.882	1.174
1 Kapitalandele	40.448	12.732
Andre aktiver	36	0
Aktiver i alt	42.366	13.906
Passiver		
2 Investorenes formue	42.347	13.869
Anden gæld	19	37
Passiver i alt	42.366	13.906

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	31,7
Offentlig sektor	23,7
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	11,6
Teknologi	8,8
Kommunikation	6,4
Forbrugsgoder, cykliske	5,9
Industri	5,5
Forsyningsvirksomhed	2,5
Energi	1,9
Råvarer	1,6
Realkreditobligationer	0,5
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	13.869	25.162
Emissioner i perioden	31.183	314
Indløsninger i perioden	-3.257	-12.324
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	86	0
Overførsel af periodens resultat	466	717
I alt Investorenes formue	42.347	13.869

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	95,6	91,6
Øvrige	4,4	8,4
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Othania Stabil UCITS, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	559	1.396
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-93	-185
Klassens nettoresultat	466	1.211

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	141.550	13.869	259.050	25.162
Emissioner i perioden	353.000	31.183	3.000	314
Indløsninger i perioden	-34.000	-3.257	-120.500	-12.324
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		86		0
Overførsel af periodens resultat		466		717
I alt Investorernes formue	460.550	42.347	141.550	13.869

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	-6,16	5,09
Indre værdi (DKK pr. andel)	91,95	102,07
Nettoresultat (t.DKK)	466	1.211
Administrationsomkostninger (pct.)	0,57	0,95
Investorerne formue (t.DKK)	42.347	22.257
Antal andele, stk.	460.550	218.050
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Panorama Invest KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	4.155	2.673
Kursgevinster og -tab	13.046	3.012
Administrationsomkostninger	-1.170	-691
Resultat før skat	16.031	4.994
Skat	-878	-554
Halvårets nettoresultat	15.153	4.440

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	14.896	7.884
1 Obligationer	43.921	28.912
1 Kapitalandele	129.816	74.335
Andre aktiver	3.326	530
Aktiver i alt	191.959	111.660
Passiver		
2 Investorenes formue	189.068	111.641
Anden gæld	2.891	19
Passiver i alt	191.959	111.660

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	29,8
Cyklisk forbrug	24,2
Realkredit	14,4
Teknologi	11,4
Materialer	11,0
Forbrugsgoder	5,0
Industri	4,2
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	111.641	72.620
Emissioner i perioden	71.781	29.946
Indløsninger i perioden	-9.710	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	203	25
Overførsel af periodens resultat	15.153	9.050
I alt Investorenes formue	189.068	111.641

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	92,1	92,9
Øvrige	7,9	7,1
I alt	100,0	100,0

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

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

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

Panorama Invest, kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	16.253	5.076
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	1
Administrationsomkostninger	-1.100	-637
Klassens nettoresultat	15.153	4.440

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	985.815	111.641	705.315	72.620
Emissioner i perioden	590.000	71.781	280.500	29.945
Indløsninger i perioden	-80.000	-9.710	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		203		25
Overførsel af periodens resultat		15.153		9.050
I alt Investorernes formue	1.495.815	189.068	985.815	111.641

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	11,61	5,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	126,4	108,59
Nettoresultat (t.DKK)	15.153	4.440
Administrationsomkostninger (pct.)	0,72	0,72
Investorerne formue (t.DKK)	189.068	105.419
Antal andele, stk.	1.495.815	970.815
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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

Petersen & Partners Globale Aktier Future World KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	4.258	7.576
Kursgevinster og -tab	-819	7.089
Administrationsomkostninger	-1.255	-2.395
Resultat før skat	2.184	12.270
Skat	-555	-1.151
Halvårets nettoresultat	1.629	11.119

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.407	2.124
1 Kapitalandele	227.195	317.711
Andre aktiver	1.882	1.253
Aktiver i alt	232.484	321.088
Passiver		
2 Investorerne formue	232.437	321.068
Anden gæld	47	20
Passiver i alt	232.484	321.088

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Industri	28,6
Sundhed	22,2
Forbrugsgoder	13,2
Cyklisk forbrug	12,8
Forsyning	10,2
Teknologi	6,8
Materialer	6,1
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.589.473	321.068	4.233.015	550.467
Udlodning fra sidste år		-28.743		-16.085
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-28.044		-152
Emissioner i perioden	23.989	2.764	130.113	16.861
Indløsninger i perioden	-583.000	-36.400	-1.773.655	-230.196
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		163		458
Overførsel til udlodning næste år		0		195
Foreslået udlodning		0		28.743
Overførsel af periodens resultat		1.629		-29.222
I alt Investorerne formue	2.030.462	232.437	2.589.473	321.068

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	98,5	99,3
Øvrige	1,5	0,7
I alt	100,0	100,0

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

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	1,22	1,82
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,47	128,60
Nettoresultat (t.DKK)	1.629	11.119
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	232.437	474.630
Antal andele, stk.	2.030.462	3.690.628
Stykstørrelse i DKK	100	100

Afdeling	Petersen & Partners Grønne Obligationer	Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
SE-nr.	44 16 44 26	Bæredygtighed	Artikel 9
Startdato	01/01/31.12.2023*	Risikoklasse (1-7)	2
Skattestatus	Akkumulerende	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S

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

Petersen & Partners Grønne Obligationer

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	9.706	13.843
Kursgevinster og -tab	1.025	1.774
Administrationsomkostninger	-1.233	-1.290
Resultat før skat	9.498	14.327
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	9.498	14.327

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	15.436	4.891
Unot. afledte finansielle instr.	939	0
1 Obligationer	589.592	665.011
Andre aktiver	16.138	8.408
Aktiver i alt	622.105	678.310
Passiver		
2 Investorerne formue	602.991	678.046
Unot. afledte finansielle instr.	0	244
Anden gæld	19.115	20
Passiver i alt	622.105	678.310

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Realkredit	71,2
Obligationer - Virksomhedsobligationer	11,0
Finans	7,3
Obligationer - Pengeinstitutter	5,0
1010 Energi	2,2
Obligationer - EUR Stat	1,2
Specialkemikalier	1,1
Obligationer - EUR Virksomheder	1,1
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorenes formue primo	65.842	678.046	65.247	644.310
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	2.432	24.542
Emissioner i perioden	575	5.979	3.450	35.150
Indløsninger i perioden	-8.715	-90.581	-5.287	-53.568
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		48		43
Overførsel af periodens resultat		9.498		27.569
I alt Investorenes formue	57.702	602.991	65.842	678.046

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	97,3	99,3
Øvrige	2,7	0,7
I alt	100,0	100,0

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

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	1,48	2,25
Indre værdi (DKK pr. andel)	10.450,08	10.097,05
Nettoresultat (t.DKK)	9.498	14.327
Administrationsomkostninger (pct.)	0,19	0,20
Investorenes formue (t.DKK)	602.991	661.832

Note 4: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Antal andele, stk.	57.702	63.139
Stykstørrelse i DKK	100	10.000

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 investeringerne.

PP Capital StockPick KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	1.655	2.460
Kursgevinster og -tab	2.195	12.188
Administrationsomkostninger	-643	-2.579
Resultat før skat	3.207	12.069
Skat	-269	-304
Halvårets nettoresultat	2.938	11.765

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	327	4.652
1 Kapitalandele	63.138	71.481
Andre aktiver	1.561	206
Aktiver i alt	65.026	76.339
Passiver		
2 Investorerne formue	63.875	76.318
Anden gæld	1.151	21
Passiver i alt	65.026	76.339

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Finans	38,9
Industri	23,2
Sundhed	13,8
Energi	9,4
Forbrugsgoder	4,8
Materialer	4,7
Cyklisk forbrug	4,0
Hjemkonstruktion	1,1
Teknologi	0,2
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	76.318	79.389
Emissioner i perioden	6.716	8.744
Indløsninger i perioden	-22.169	-16.884
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	6
Overførsel af periodens resultat	2.938	5.063
I alt Investorernes formue	63.875	76.318

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,5	93,9
Øvrige	0,5	6,1
I alt	100,0	100,0

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

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

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

PP Capital StockPick, klasse notering

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.514	14.277
Klassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	1
Administrationsomkostninger	-576	-2.513
Klassens nettoresultat	2.938	11.765

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	497.233	76.318	548.233	79.389
Emissioner i perioden	43.000	6.716	57.000	8.744
Indløsninger i perioden	-142.000	-22.169	-108.000	-16.884
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		6
Overførsel af periodens resultat		2.938		5.063
I alt Investorernes formue	398.233	63.875	497.233	76.318

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	4,50	16,23
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,40	168,31
Nettoresultat (t.DKK)	2.938	11.765
Administrationsomkostninger (pct.)*	1,00	3,33
Investorerne formue (t.DKK)	63.875	77.462
Antal andele, stk.	398.233	460.233
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

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 investeringerne.

PP Capital - BASIS KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	310	571
Kursgevinster og -tab	1.979	4.190
Administrationsomkostninger	-505	-579
Resultat før skat	1.783	4.182
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.783	4.182

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	185	901
1 Kapitalandele	91.292	96.854
Andre aktiver	22	0
Aktiver i alt	91.499	97.755
Passiver		
2 Investorerne formue	91.471	97.733
Anden gæld	28	22
Passiver i alt	91.499	97.755

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Offentlig sektor	17,7
Teknologi	14,5
Finans	13,7
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	13,1
Ejendom	8,5
Realkreditobligationer	7,5
Industri	6,6
Forbrugsgoder, cykliske	6,4
Kommunikation	6,0
Energi	2,0
Forsyningsvirksomhed	1,6
Råvarer	1,4
Asset Backed værdipapirer	1,0
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	97.733	123.364
Valutakursregulering ved omregning	0	-2
Emissioner i perioden	1.896	2.183
Indløsninger i perioden	-9.965	-36.032
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	0
Overførsel af periodens resultat	1.783	8.220
I alt Investorenes formue	91.471	97.733

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	99,8	99,1
Øvrige	0,2	0,9
I alt	100,0	100,0

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

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

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

PP Capital - BASIS, kl n EUR

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	292	624
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-59	-66
Klassens nettoresultat	233	558

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	110.344	13.105	150.544	16.545
Emissioner i perioden	2.200	254	2.500	293
Indløsninger i perioden	-11.500	-1.336	-42.700	-4.831
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4		0
Overførsel af periodens resultat		233		1.099
I alt Investorernes formue	101.044	12.260	110.344	13.105

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	2,17	3,92
Indre værdi (EUR pr. andel)	121,33	114,21
Nettoresultat (t.EUR)	233	558
Administrationsomkostninger (pct.)	0,54	0,53
Investorerne formue (t.EUR)	12.260	13.482
Antal andele, stk.	101.044	118.044
Stykstørrelse i EUR	100	100

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 investeringerne.

PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	82	370
Kursgevinster og -tab	71	5.142
Administrationsomkostninger	-284	-330
Resultat før skat	-131	5.182
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-131	5.182

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.099	472
1 Kapitalandele	33.461	49.925
Andre aktiver	14.044	0
Aktiver i alt	48.604	50.397
Passiver		
2 Investorerne formue	33.630	50.376
Anden gæld	14.974	21
Passiver i alt	48.604	50.397

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	27,9
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	16,1
Finans	14,6
Kommunikation	12,2
Forbrugsgoder, cykliske	10,2
Industri	7,8
Energi	3,5
Offentlig sektor	3,5
Forsyningsvirksomhed	2,1
Råvarer	2,0
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	50.376	56.789
Valutakursregulering ved omregning	0	0
Emissioner i perioden	388	0
Indløsninger i perioden	-17.048	-13.838
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	44	0
Overførsel af periodens resultat	-131	7.425
I alt Investorenes formue	33.630	50.376

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	96,8	99,1
Øvrige	3,2	0,9
I alt	100,0	100,0

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

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 investeringerne.

PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	10	730
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-30	-36
Klassens nettoresultat	-20	694

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	60.728	6.755	78.228	7.616
Emissioner i perioden	500	52	0	0
Indløsninger i perioden	-21.000	-2.285	-17.500	-1.855
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6		0
Overførsel af periodens resultat		-20		994
I alt Investorernes formue	40.228	4.508	60.728	6.755

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	0,74	9,81
Indre værdi (EUR pr. andel)	112,05	106,91
Nettoresultat (t.EUR)	-20	694
Administrationsomkostninger (pct.)	0,65	0,61
Investorerne formue (t.EUR)	4.508	7.081
Antal andele, stk.	40.228	66.228
Stykstørrelse i EUR	100	100

Afdeling	Snowball Invest Akk. KL	Porteføljerådgiver	Snowball Capital ApS
SE-nr.	42 65 78 75	Bæredygtighed	Artikel 6
Startdato	19/01/31.12.2023*		

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

Snowball Invest Akk. KL

Resultatopgørelse

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	539	799
Kursgevinster og -tab	308	20.421
Administrationsomkostninger	-801	-858
Resultat før skat	46	20.362
Skat	-78	-88
Halvårets nettoresultat	-32	20.274

Balance

	30.06.2025	31.12.2024
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.911	275
1 Kapitalandele	114.975	109.964
Andre aktiver	813	35
Aktiver i alt	117.699	110.274
Passiver		
2 Investorenes formue	115.823	110.254
Anden gæld	1.876	20
Passiver i alt	117.699	110.274

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025
Teknologi	36,8
Kommunikationstjenester	19,1
Sundhed	16,3
Finans	11,2
Industri	8,6
Cyklisk forbrug	7,1
Ejendom	0,9
I alt, alle sektorer	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2025	31.12.2024
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	110.254	165.349
Udlodning fra sidste år	0	-18.021
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	6.461
Emissioner i perioden	7.794	27.787
Indløsninger i perioden	-2.212	-96.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	19	168
Overførsel af periodens resultat	-32	25.086
I alt Investorenes formue	115.823	110.254

Note 3: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede	98,4	99,8
Øvrige	1,6	0,2
I alt	100,0	100,0

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

Andelsklasse	Snowball Invest Akk., kl n	Skattestatus	Udloddende
SE-nr.	42 65 78 91	Risikoklasse (1-7)	4
Startdato	19/01/31.12.2023*	Handelssted	Nasdaq Copenhagen A/S
ISIN	DK0061680279		

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

Snowball Invest Akk., kl n

Klassens resultatposter

	1.1.25-30.06.25	1.1.24-30.06.24
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	700	21.073
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-732	-799
Klassens nettoresultat	-32	20.274

1 Investorerne formue

2 Hoved- og nøgletal

Note 1: Investorernes formue	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formue værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	918.333	110.254	1.489.336	165.349
Udlodning fra sidste år		0		-18.021
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		6.461
Emissioner i perioden	64.000	7.794	237.997	27.787
Indløsninger i perioden	-20.000	-2.212	-809.000	-96.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19		168
Overførsel af periodens resultat		-32		25.086
I alt Investorernes formue	962.333	115.823	918.333	110.254

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.)	0,24	16,08
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,36	115,65
Nettoresultat (t.DKK)	-32	20.274
Administrationsomkostninger (pct.)	0,70	0,68
Investorerne formue (t.DKK)	115.823	113.090

Note 2: Hoved- og nøgletal	30.06.2025	30.06.2024
Antal andele, stk.	962.333	977.833
Stykstørrelse i DKK	100	100

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Præsentation af regnskabstal

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs.

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

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

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

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

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

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

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 værdipapiromsætning.

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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Balancen består af aktiver, gæld og investorenes formue.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Likvide midler

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

Repo-/reverse repo-forretninger

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

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

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

Finansielle instrumenter

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

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

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

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

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 Finans Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Udlodning pr. andel

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

PENNEO

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

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

Niels Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: fa8e5e89-ed76-45e3-8a06-764200faba62

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-08-28 08:54:42 UTC



Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

Serienummer: 6090be8a-b855-419f-b62a-0e1fdc23d638

IP: 93.161.xxx.xxx

2025-08-28 09:17:29 UTC



Jan Steen Ahlberg

Fundmarket A/S CVR: 38257080

Adm. direktør

På vegne af: Fundmarket A/S

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

IP: 77.72.xxx.xxx

2025-08-29 06:43:38 UTC



Thomas Christian Einfeldt

Næstformand

Serienummer: ac0a9590-b438-44ef-8371-334cae01c4a

IP: 80.208.xxx.xxx

2025-08-29 10:48:49 UTC



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

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

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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