

Årsrapport 2022

For perioden 01-01-2022 – 31-12-2022

Investeringsforeningen PortfolioManager

C/o Fundmarket A/S

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 39 77 84 32



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2023

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	5
Ledelsesberetning	8
Udvikling i foreningen i 2022	8
Afkast	8
Resultat og formue	9
Omkostninger	10
Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2022	11
Risikoforhold	13
Fund governance	16
Væsentlige aftaler	18
Generalforsamling 2023	19
Øvrige forhold	20
Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	20
Ledelsespåtegning	21
Revisionspåtegning	22
Anvendt regnskabspraksis	27
Afdeling Hammers Fonde - Høj KL	32
Afdelingsberetning	32
Afdelingsregnskab	34
Hammers Fonde - Høj, kl f	39
Afdeling Hammers Fonde - Høj KL	41
Afdelingsberetning	41
Afdelingsregnskab	43
Hammers Fonde - Lav, kl f	48
Afdeling Lundgreen's Invest – China KL	50
Afdelingsberetning	50
Afdelingsregnskab	52
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	57
Afdeling Optimal – Alternative Investeringer KL	59
Afdelingsberetning	59
Afdelingsregnskab	60
Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende	64
Afdeling Optimal – Balance Mix KL	66
Afdelingsberetning	66
Afdelingsregnskab	68

Indholdsfortegnelse

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	73
Afdeling Optimal – Danske Aktier KL	75
Afdelingsberetning.....	75
Afdelingsregnskab	77
Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende.....	82
Afdeling Optimal – Danske Obligationer KL	84
Afdelingsberetning.....	84
Afdelingsregnskab	85
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	89
Afdeling Optimal – Globale Aktier KL.....	91
Afdelingsberetning.....	91
Afdelingsregnskab	93
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	97
Afdeling Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	99
Afdelingsberetning.....	99
Afdelingsregnskab	101
Afdeling Optimal – Globale Obligationer KL.....	105
Afdelingsberetning.....	105
Afdelingsregnskab	107
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende.....	111
Afdeling PP Capital – BASIS KL	113
Afdelingsberetning.....	113
Afdelingsregnskab	115
PP Capital - BASIS, kl n EUR.....	119
Afdeling PP Capital – StockPick KL	121
Afdelingsberetning.....	121
Afdelingsregnskab	123
PP Capital StockPick, klasse notering.....	128
Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation KL	130
Afdelingsberetning.....	130
Afdelingsregnskab	132
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	136
Afdeling Snowball Invest KL.....	138
Afdelingsberetning.....	138
Afdelingsregnskab	140
Snowball Invest, kl n	145

Indholdsfortegnelse

Afdeling ØU Invest Balance KL	147
Afdelingsberetning.....	147
Afdelingsregnskab	149
ØU Invest Balance, kl n.....	153
Afdeling Horizon3 Innovation KL	155
Afdelingsberetning.....	155
Afdelingsregnskab	157
Horizon3 Innovation, kl n.....	159
Afdeling NewDeal Invest KL.....	161
Afdelingsberetning.....	161
Afdelingsregnskab	162
NewDeal Invest, kl n.....	164
Fælles noter	166

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager ('Foreningen')

C/o Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

Telefon: 38 42 21 42

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. 31. december 2022 af 17 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.

Foreningsoplysninger

Afdeling / andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
ØU Invest Balance KL	42531154	11200-018		894500T9S37L88CW3791
ØU Invest Balance, kl n	42531189	11200-018-001	DK0061680352	
Hammers Fonde - Høj KL	41080418	11200-013		894500NLGHJT3XH2SY43
Hammers Fonde - Høj, kl f	41080426	11200-013-001	DK0061538360	
Hammers Fonde - Lav KL	41080434	11200-014		894500NM2NQVNUSLF663
Hammers Fonde - Lav, kl f	41080450	11200-014-001	DK0061538444	
Lundgreen's Invest - China KL	40337709	11200-011		8945001FF9QN91QS1E61
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	40338411	11200-011-002	DK0061137619	
Optimal - Alternative Investeringer KL	40113428	11200-005		894500ALUTFR4KTJ7Z43
Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoføre	40113479	11200-005-001	DK0061538527	
Optimal - Balance Mix KL	39795329	11200-001		894500FKAVNK6CPKZZ13
Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende	40113533	11200-001-001	DK0061538600	
Optimal - Danske Aktier KL	40113436	11200-006		894500AMXMA4LG4OSV46
Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende	40113487	11200-006-001	DK0061538790	
Optimal - Danske Obligationer KL	40113444	11200-007		894500AKS0LDNPIDN388
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	40113495	11200-007-001	DK0061538873	
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	41582677	11200-017	DK0061539095	8945003PN5368XC2VI92
Optimal - Globale Aktier KL	40113452	11200-008		894500AN8PDNVEG3Z95
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	40113509	11200-008-001	DK0061538956	
Optimal - Globale Obligationer KL	40113460	11200-009		894500ANPC0YSCS32N80
Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende	40113517	11200-009-001	DK0061539178	
PP Capital - BASIS KL	40337725	11200-003		8945001G1FXPSZ2ANM13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	40338470	11200-003-001	DK0061137452	
PP Capital - StockPick KL	39795434	11200-004		894500FK5C3SJDDPCF81
PP Capital - StockPick, klasse notering	39795612	11200-004-001	DK0061075678	
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 KL	42657875	11200-019		894500T9XMRCV7ORQR36
Snowball Invest, kl n	42657891	11200-019-001	DK0061680279	
Horizon3 Innovation KL	43503960	11200-020		894500A7OCEKN5YSFO50
Horizon3 Innovation, kl n*	43505424	11200-020-001	DK0062267449	
NewDeal Invest KL**	43503987	11200-021		
NewDeal Invest, kl n	43505378	11200-021-001		

*Andelsklassen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 20. februar 2023.

**Afdelingen afventer investeringsrådgivers tilladelse, før den idriftsættes.

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)

Thomas Einfeldt

Jacob Buss

Investeringsforvaltningsselskab

Fundmarket A/S ("Forvalter")

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 38 25 70 80

FT-nr. 17120

Foreningsoplysninger

Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

Lundgreen's Capital ApS

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Westergaard Mikkelsen ApS

ØU Capital A/S

Snowball Capital ApS

Horizon3 A/S

Depotselskab

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6, 2300 København S

CVR-nr. 33 96 35 56

Finanskalender 2023

30. marts 2023

Årsrapport for 2022

27. april 2023

Ordinær generalforsamling 2023

30. august 2023

Halvårsrapport for 1. halvår 2023

Ledelsesberetning Udvikling i foreningen i 2022

I 2022 udviklede de finansielle markeder sig negativt, idet både aktier og obligationer oplevede markante kursfald. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor et utilfredsstillende år i 2022. Alle foreningens afdelinger oplevede negative afkast.

Foreningens formue faldt i 2022 fra en formue på 1.122 mio. kr. primo året til 1.094 mio. kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af nettoemissioner på 171 mio. kr. og et negativt regnskabsmæssigt resultat for året på 199 mio. kr.

Afdeling Snowball Invest KL's tilhørende klasse blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 25. januar 2022.

På foreningens ordinære generalforsamling den 27. april 2022 blev der vedtaget en navneændring for afdeling Aktieugebrevet Invest KL og tilhørende andelsklasse til afdeling "ØU Invest Balance KL" og andelsklasse "ØU Invest Balance, kl n". Andelsklassen blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 22. april 2022.

Foreningen opnåede i året tilladelse til afdeling Horizon3 Innovation KL med tilhørende andelsklasse, som blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag den 20. februar 2023.

Foreningen opnåede endvidere tilladelse til afdeling NewDeal Invest KL, som forventes idriftsat i 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at udlodde 1,80 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f samt 0,00 kr. pr. andel i henholdsvis afdeling Optimal - Danske Obligationer, klasse f og afdeling Snowball Invest, kl n for 2022.

Afkast

År 2022 var kendetegnet ved stærkt negative afkast på både aktie- og obligationsafdelinger globalt set.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2022 og 2021.

Ledelsesberetning

Afkast %	2022	2021
ØU Invest Balance, kl n* (start 15/2-22)	-12,58	-
Hammers Fonde – Høj, kl f (start 28/4-20)	-14,18	20,83
Hammers Fonde - Lav, kl f (start 28/4-20)	-12,93	7,84
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR (start 1/7-19)	-15,09	3,04
Optimal - Alternative Investeringer, kl f (start 8/2-19)	-17,76	19,02
Optimal - Balance Mix, kl f (start 8/2-19)	-13,63	13,36
Optimal - Danske Aktier, kl f (start 8/2-19)	-15,71	16,32
Optimal - Danske Obligationer kl f (start 8/2-19)	-12,93	-2,03
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst (start 10/2-21)	-15,26	19,85
Optimal - Globale Aktier, kl f (start 8/2-19)	-15,33	27,87
Optimal - Globale Obligationer, kl f (start 8/2-19)	-5,81	4,60
PP Capital – BASIS, kl n EUR (start 1/4-19)	-20,10	15,29
PP Capital - StockPick - klasse notering (start 25-09-18)	-5,01	18,71
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR (start 4/6-20)	-24,12	16,35
Snowball Invest, kl n* (start 19/01-22)	-13,28	-
Horizon3 Innovation, kl n**	-	-
NewDeal Invest, kl n**	-	-

* Afdelingerne / andelsklasserne påbegyndte investering i 2022.

** Afdelingerne / andelsklasserne påbegynder investering i 2023.

Resultat og formue

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2022 vises i tabellen nedenfor.

Ledelsesberetning

Resultat og formue pr. 31. december 2022 (m.DKK)	Formue	Resultat
ØU Invest Balance, kl n* (start 15/2-22)	33,8	-4,6
Hammers Fonde – Høj, kl f (start 28/4-20)	87,9	-13,4
Hammers Fonde - Lav, kl f (start 28/4-20)	64,1	-9,0
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR (start 1/7-19)	19,3	-3,4
Optimal - Alternative Investeringer, kl f (start 8/2-19)	4,5	-1,0
Optimal - Balance Mix, kl f (start 8/2-19)	100,7	-15,6
Optimal - Danske Aktier, kl f (start 8/2-19)	47,4	-8,0
Optimal - Danske Obligationer kl f (start 8/2-19)	34,6	-5,2
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst (start 10/2-21)	34,1	-4,3
Optimal - Globale Aktier, kl f (start 8/2-19)	120,9	-19,0
Optimal - Globale Obligationer, kl f (start 8/2-19)	73,8	-4,0
PP Capital – BASIS, kl n EUR (start 1/4-19)	224,5	-65,4
PP Capital - StockPick - klasse notering (start 25-09-18)	96,6	-5,9
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR (start 4/6-20)	73,7	-30,2
Snowball Invest, kl n* (start 19/01-22)	77,7	-10,0
Horizon3 Innovation, kl n**	-	-
NewDeal Invest, kl n**	-	-
Total	1.093,5	-199,0

* Afdelingerne / andelsklasserne påbegyndte investering i 2022

** Afdelingerne / andelsklasserne påbegynder investering i 2023.

Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, investeringsrådgivning, depositar m.m. I afsnittet ”Væsentlige aftaler” beskrives foreningens aftaler med samarbejdspartnere og de hertil relaterede omkostninger. I 2022 afholdt foreningen administrationsomkostninger for 6,4 mio. kr. inkl. resultatafhængigt honorar.

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2022 og 2021 vises i tabellen nedenfor.

Afdeling / andelsklasse	Administrationsomkostninger i %	
	2022	2021
Hammers Fonde - Høj, kl f	0,65	0,42
Hammers Fonde - Lav, kl f	0,72	0,45
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	1,55	0,75
Optimal – Alternative Investeringer, kl f	0,74	0,55
Optimal – Balance Mix, kl f	0,63	0,47
Optimal – Danske Aktier, kl f	0,33	0,31
Optimal – Danske Obligationer, kl f	0,27	0,28
Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst	0,59	0,57
Optimal – Globale Aktier, kl f	0,59	0,44
Optimal – Globale Obligationer, kl f	0,61	0,41
PP Capital – BASIS, kl n EUR	1,84	0,8
PP Capital – StockPick, klasse notering	1,09	4,23
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	2,06	3,73
Snowball Invest, kl n*	1,59	-
ØU Invest Balance, kl n*	2,02	-
Horizon3 Innovation, kl n**	-	-
NewDeal Invest, kl n**	-	-

*Afdelingerne / andelsklasserne påbegyndte investering i 2022.

**Afdelingerne / andelsklasserne påbegynder investering i 2023.

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar. Der er i 2022 ikke udbetalt noget resultatafhængigt honorar. Der er i 2021 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2022

Forventningerne til 2022 blev hurtigt afløst af frygt, da Rusland valgte at invadere Ukraine den 24. februar 2022. Det udløste en energikrise i Europa, som nu skulle klare sig uden russisk gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og serviceydelser i form af en inflation, som i årets løb nåede op på 10% i mange lande. Inflationen opstod som følge af en uheldig kombination af overefterspørgsel efter varer og serviceydelser og diverse udfordringer på den globale udbudsside.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved ad flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter kraftigt. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere end Europa.

Ledelsesberetning

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, hvilket peger i retning af, at den økonomiske vækst er for nedadgående. Dog er det uklart, hvorvidt der vil blive tale om en recession. Den økonomiske situation forstærkes af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de økonomiske og sikkerhedspolitiske usikkerheder, det måtte medføre. Spændingerne i forhold til Kina ser desuden ud til at tiltage i forhold til USA på det handelspolitiske område.

Udviklingen skabte ugunstige forhold på de finansielle markeder i 2022, hvor såvel aktier som obligationer udviste markante kurstab. Året udviklede sig til et af de værste år for investeringer siden krisen i 1930'erne. Særligt den negative udvikling for sikre obligationer slog hårdt, idet disse skulle have været det stabile element i mange investorers porteføljer.

På aktiemarkedet påvirker den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften også virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse. Navnlig cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturuafhængig forretning mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. De globale aktiekurser for året faldt som helhed med omkring 13 pct. opgjort i danske kroner. Det danske marked rettede sig sidst på året og sluttede året med et kurstab i nogenlunde samme niveau på omkring 12 pct. Det hører med, at det danske aktiemarked er domineret af en række meget store enkeltstående selskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

På obligationsmarkedet fortsatte udviklingen med stigende renter på obligationer med uformindsket styrke i 2022. Den kraftigt stigende inflation bevirkede, at de ledende centralbanker måtte stramme pengepolitikken kraftigt. De globale obligationsmarkeder måtte derfor tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden massive støtteopkøb fra centralbankerne.

Renten på statsobligationer steg således kraftigt i USA og Europa med store kursfald på obligationer til følge. Nervøsiteten for en recession dæmpede rentestigningen på lange obligationer i 2. halvår, således at den korte rente steg mere end den lange rente i 2022. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor markant negativt i 2022.

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2022 drevet af stigende renter, højere kreditspænd og stigende volatilitet. Realkreditobligationernes løbende merrente var ikke tilstrækkelig til at modgå den kraftigt negative kursudvikling fra disse faktorer. Markedet for rentetilpasnings- og variabelforrentede obligationer oplevede på grund af de mange skrå konverteringer en markant tilgang af nye obligationer, hvilket specielt satte de variabelt forrentede obligationer under pres i 2022. Afkastet på realkreditobligationer opnåede derfor et kraftigt negativt afkast i 2022.

2023 forventes at blive præget af fortsat usikkerhed på de finansielle markeder. De dominerende temaer på finansmarkederne i 2022 har været krig, inflation, energipriser og stigende renter. Disse temaer ser ud til at fortsætte ind i 2023. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. I 2023 forventes rentemarkederne at være volatile, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa.

Foreningens ledelse skønner derfor et begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2023. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger. Negative afkast kan ikke udelukkes.

Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Ved enhver investering er der en risiko for, at værdien ændres løbende og for at investor lider tab. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at investering i en afdeling er forbundet med risiko. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Potentielle investorer anbefales nødvendigt at søge rådgivning om investering.

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

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

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan være uforudsigelige. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Handelsvolumen, pris volatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperiode kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiell restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

Kreditrisiko og renterisiko

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

Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses

Ledelsesberetning

i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Likviditetsrisiko

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

Makro risici og politiske risici

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

Modpartsrisiko

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

Operationelle risici

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

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingernes kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som kun investerer i værdipapirer, som er denomineret i afdelingens basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. Valutakurser kan ændre sig meget over kort

Ledelsesberetning

tid. Valutakurser er påvirket af udbud og efterspørgsel i valutamarkedene, udvikling i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

Øvrige risici

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

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risikoskala i Central Investorinformation

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

Afdeling/Andelsklasse	Risikoklasse pr. 31. december 2022
ØU Invest Balance, kl n	4
Hammers Fonde - Høj, kl f	3
Hammers Fonde - Lav, kl f	3
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	5
Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende	4
Optimal – Balance Mix, klasse kontoførende	3
Optimal – Danske Aktier, klasse kontoførende	4
Optimal – Danske Obligationer, klasse kontoførende	2
Optimal – Globale Aktier, klasse kontoførende	4
Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst	4
Optimal – Globale Obligationer, klasse kontoførende	2
PP Capital – StockPick, klasse notering	4
PP Capital – BASIS, kl n EUR	3
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	3
Snowball Invest, kl n	4
Horizon3 Innovation, kl n	5
NewDeal Invest, kl n	-

Det bemærkes, at der med PRIIP-forordningen pr. 1. januar 2023 er sket en væsentlig ændring i den måde, hvorpå risikoindekatoren beregnes. Som følge af, at beregningsgrundlaget har ændret sig, vil der for mange afdelinger/andelsklasser være sket et fald i risikoklasse. Dette betyder imidlertid ikke, at investering i afdelingen/andelskassen er forbundet med en lavere risiko end tidligere.

Fund governance

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

Politik for bæredygtige investeringer

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da Foreningen har mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeformaler eller -rådgiver.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Fundmarket A/S, har vedtaget en politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Politikken indeholder

Ledelsesberetning

de restriktioner og tiltag, som Fundmarkets bestyrelse har vurderet skal gælde for de af Fundmarket administrerede foreninger, herunder Investeringsforeningen PortfolioManager. Politikken er tilgængelig på forvalterens hjemmeside.

De eksterne porteføljeforvaltere og investeringsrådgivere i Foreningen er på nuværende tidspunkt ikke pålagt et fælleskrav om screening (normbaseret screening/negativ screeningsliste) af deres porteføljer, jf. Fundmarket A/S' politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Porteføljeforvalternes/investeringsrådgivernes tilgang hertil er derfor forskellig.

Pr. 31. december 2022 var alle afdelingerne klassificeret som artikel 6-produkter, jf. EU-forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen").

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige. Pr. 1. januar 2023 gælder dog for afdelingerne Optimal – Balance Mix KL, Optimal - Globale Aktier KL og Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst, at de klassificeres som artikel 8-produkter efter Disclosureforordningen, da de anvender ETF'er, der af ETF-udbydere er screenet ud fra ESG-kriterier.

Lundgreen's Capital A/S: Foretager ingen screening. Afdelingen markedsføres ikke som ESG eller bæredygtig.

Westergaard Mikkelsen ApS: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

PP Capital Fondsmæglerselskab A/S: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

ØU Capital A/S: Foretager ingen screening. Afdelingen markedsføres ikke som ESG eller bæredygtig.

Snowball Capital ApS: Foretager ingen screening. Afdelingen markedsføres ikke som ESG eller bæredygtig.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens Forvalter har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger. Forvalter har som udgangspunkt ikke til hensigt at udøve stemmerettigheder, da placering af midlerne som hovedregel er en passiv investering. Herudover er afdelingernes investering i en enkelt udsteder – og dermed indflydelse – begrænset.

Ledelsesberetning

Lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarkket A/S. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen, og redegørelse herfor fremgår af note til årsregnskabet.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler. Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Depotselskab

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Danske Bank A/S påtager sig også de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

I 2022 udgjorde foreningens samlede udgifter til depotselskab inkl. depositarydelsen og udgifter til VP Securities A/S 915 t.kr.

Porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftaler med Lundgreen's Capital A/S, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S, Westergaard Mikkelsen ApS, ØU Capital A/S og Snowball Capital ApS om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen.

Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til investeringsforvaltningsselskabet om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler.

I 2022 udgjorde Foreningens samlede udgifter til investeringsrådgivning 1.594 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer.

Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

I 2022 udgjorde Foreningens samlede udgifter til porteføljeforvaltning 2.845 t.kr. inklusive resultatafhængigt honorar.

Ledelsesberetning

Markedsføring

Foreningen har samarbejdsaftaler med Ringkjøbing Landbobank A/S, Totalbanken A/S og Nordnet Bank (filial af Nordnet Bank AB, Sverige) om formidling og markedsføring af flere af Foreningens noterede afdelinger.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af noterede afdelinger var i 2022 51 t.kr.

Endvidere formidles kontoførende andelsklasser via investeringsplatformen Fundmarket.dk.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af kontoførende afdelinger var i 2022 0 t.kr.

Market maker

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende stiller priser i de VP-registrerede andelsklassers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

I 2022 udgjorde Foreningens samlede udgifter til market maker 180 t.kr.

Forvalter

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

I 2022 udgjorde Foreningens samlede udgifter til administration 1.965 t.kr.

Generalforsamling 2023

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes 27. april 2023.

For 2022 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse af udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen.

Udlodning, kr. pr. andel				
Andelsklasse / afdeling	2022	2021	2020	2019
Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende	1,70	4,40	2,60	1,60
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontokørende	0,00	0,00	0,00	0,00
Snowball Invest, kl n*	0,00	-	-	-
Horizon3 Innovatiom, kl n**	-	-	-	-
*Påbegyndte investering i 2022				
**Påbegynder investering i 2023				

Øvrige forhold

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

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben Golsche Knappe

Bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Axel Pitzner Fonden
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- Johs. Gram-Hanssen A/S
- PGH Afrika Holding ApS

Thomas Einfeldt

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Administrerende direktør i:

- ETEQ Venture ApS
- Zero Gravity Holding ApS

Medlem af bestyrelsen for:

- ETEQ Venture ApS
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar– 31. december 2022 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2022.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Hørsholm, den 30. marts 2023

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Fundmarket A/S

Nina Trolle Boldt
Adm. direktør

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 17 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i

Revisionspåtegning

vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet's fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til

Revisionspåtegning

at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet, og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 30. marts 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Rikke Frydkjær Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 46616

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finansstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

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

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, 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 investorerne emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue.

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje og administration.

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

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

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Balancen består af aktiver, gæld og investorernes formue.

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

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

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

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter

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

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

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

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

Andre aktiver

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

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

Investorerne formue

Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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.

Indirekte handelsomkostninger

Ud over de direkte handelsomkostninger findes der indirekte handelsomkostninger, som afspejler de estimerede spreads ved handel. Indirekte handelsomkostninger er de handelsomkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Anvendt regnskabspraksis

Bæredygtighed

Foreningens afdelinger klassificeres alle som artikel 6 produkt, jf. Disclosuresforordningen. Derfor gives rapporter ikke særskilt om bæredygtighed i årsrapporten.

Afdeling Hammers Fonde - Høj KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Hammers Fonde – Høj KL
Startdato investering	28/04-2020
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Høj er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på risikofyldte aktiver. Den indeholder 85% aktier og 15% obligationer i udgangspunktet, og vægtningen kan justeres op og ned, således at risikoprofilen bevares intakt. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -14,18% i året. Afdelingens nettoresultat blev på -13 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 88 mio. kr., hvilket er en vækst i perioden på ca. 13%.

Afdelingens udvikling i 2022

Udviklingen på de finansielle markeder sænkede aktierne, og 2022 blev også bemærkelsesværdig, fordi obligationer langt fra viste sig som den ballast mod turbulens på finansmarkederne, som de ellers betragtes som. Tværtimod var de nærmest kilden til markedsuroen pga. kraftige rentestigninger og tilbagevenden til mere normaliserede pengepolitik verden over.

Der var andre kilder til uro i løbet af året, men rentestigninger var den primære årsag til lavere obligations- og aktiekurser. Obligationerne blev negativt påvirket af det modsatte forhold mellem rente og obligationskurs. For aktiernes vedkommende betød stigende renter at nutidsværdien af den fremtidige indtjening blev mindre værd i takt med renterne tikkede op.

De kraftige rentestigninger i 2022 var drevet af uvant høje prisstigninger på et niveau, der ikke er set siden firserne. Formålet med centralbankernes markant anderledes og nu restriktive pengepolitik er at bringe inflationen under kontrol igen og tilbage til det ønskede niveau omkring 2%.

Globale nedlukninger af produktivitet under Covid-19 med deraf følgende kapacitets- og logistikudfordringer har utvivlsomt bidraget til den høje inflation, men ultralempelig pengepolitik (som blev intensiveret under Covid-19) igennem mange år er givetvis hovedårsagen. Det er denne lempelige pengepolitik som nu normaliseres. Det betyder højere rente, færre penge i det finansielle system og reduceret efterspørgsel som følge af forbrugernes mindre økonomiske råderum.

Krigen i Ukraine gav yderligere usikkerhed til finansmarkederne, da den brød ud i februar måned. Krigen betydning på finansmarkederne er mindre nu, men resultatet er bl.a. en europæisk energikrise med kraftig udhuling af europæernes købekraft. Dertil kommer den latente risiko, som ligger i at krigen fortsætter uden udsigt til en snarlig løsning.

Kina er fortsat med deres restriktive nul-tolerance Covid-19-politik. Det har resulteret i, at verdens igennem mange år vækstmotor, produktionsværksted og næststørste økonomi fortsat ikke er i fulde omdrejninger. I stedet oplever de kontinuerlige brud i produktivitet m.m. Den seneste tid viser dog tegn på en opblødning af den restriktive Covid-19-politik.

USA er generelt bedre kørende og oplever ikke samme energikrise som i Europa. Problemet i USA er, at det går for godt med meget lav arbejdsløshed. Det gør det vanskeligere at tøjle inflationen, da mangel på arbejdskraft typisk vil resultere i højere lønninger m.m. De første tegn på effekten af rentestigningerne ses i form af bl.a. aftagende boligsalg og fyringsrunder i virksomhederne.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab**Resultatopgørelse**

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-5	-5
2	Udbytter	602	372
	I alt renter og udbytter	597	367
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-13.523	8.046
	Valutakonti	-19	-20
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-13.542	8.026
	I alt indtægter	-12.945	8.393
5	Administrationsomkostninger	-374	-204
	Resultat før skat	-13.319	8.189
6	Skat	-46	-35
	Årets nettoresultat	-13.365	8.154
	Overført til formuen	-13.365	8.154

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	580	365
Kapitalandele:		
8 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	1.015	1.196
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	86.344	75.294
I alt kapitalandele	87.359	76.490
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	6
Aktiver i alt	87.939	76.861
<hr/>		
9 Investorerne formue	87.856	76.795
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	83	66
Passiver i alt	87.939	76.861
<hr/>		
10 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab	1	0		
Indestående i depotselskab	-6	-5		
I alt renteindtægter og -udgifter	-5	-5		
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	6	5		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	596	367		
I alt udbytter	602	372		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-181	-27		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-13.342	8.073		
I alt fra kapitalandele	-13.523	8.046		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-34	-53		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	34	53		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0		
Note 5: Administrationsomkostninger				
	2022	2021		
	Afdelings-	Samlede		
	direkte	omk.		
	Andel af	Samlede		
	fællesomk.	omkostninger		
Administration	-202	-41	-243	-132
Investeringsforvaltning	-131	0	-131	-72
I alt administrationsomkostninger	-333	-41	-374	-204
Note 6: Skat			2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-46	-35
I alt			-46	-35

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,2	98,0
Øvrige	1,8	2,0
I alt	100,0	100,0

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

**Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger
(1.000 DKK)**

Nykredit Invest Engros Lange Obl.	1.015	1.196
I alt	1.015	1.196

Note 9: Investorerne formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	76.795	21.092
Emissioner i året	41.981	55.681
Indløsninger i året	-17.619	-8.201
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	64	69
Overførsel af periodens resultat	-13.365	8.154
I alt Investorerne formue	87.856	76.795

Note 10: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Aktier - Globale Aktier	21,7
Aktier - Globale Large Cap Blend	20,2
Aktier - USA Large Cap Blend	17,8
Aktier - Pacific ex. Japan	8,5
Aktier - Globale Small/Mid Cap	5,1
Aktier - Euroland Large Cap	3,9

Hammers Fonde - Høj KL

Aktier - Japan Large Cap	3,3
Ejendomme	3,0
Aktier - Globale Nye Markeder	2,9
Aktier Mid Cap - USA	2,0
Obligationer - DKK Indenlandske	1,2
Aktier - Europa Large Cap Blend	1,2
Aktier - Øvrige	1,0
Aktier, Private Equity	0,6
Obligationer - Nye Markeder	0,7
Obligationer - Globale Indeks	2,5
Obligationer - Øvrige	4,4
I alt, alle sektorer	100,0

Hammers Fonde - Høj, kl f

Andelsklasse	Hammers Fonde - Høj, kl f		
SE-nr.	41080426	ISIN-kode:	DK0061538360
Startdato	28/04/2020*	Stiftelsesdato	12/12/2019
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	3
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-13.080	8.305
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-284	-151
Klassens resultat	-13.365	8.154
Overført til formuen	-13.365	8.154

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	558.823	76.795	185.462	21.092
Emissioner i året	327.816	41.981	437.510	55.681
Indløsninger i året	-141.663	-17.619	-64.149	-8.201
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64		69
Overførsel af periodens resultat		-13.365		8.154
I alt Investorernes formue	744.976	87.856	558.823	76.795

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020 *	2021	2022
Afkast (pct.)	13,73	20,83	-14,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,73	137,42	117,93
Nettoresultat (t.DKK)	1.324	8.154	-13.365
Administrationsomkostninger (pct.)	0,40	0,42	0,43
Investorerne formue (t.DKK)	21.092	76.795	87.856
Antal andele, stk.	185.462	558.823	744.976
Stykstørrelse i DKK	100	100	100

* Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020

Afdeling Hammers Fonde - Høj KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Hammers Fonde – Høj KL
Startdato investering	28/04-2020
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Lav er en balanceret konservativ investeringsplan med hovedvægt på stabile investeringer. Den indeholder 30% aktier og 70% obligationer, der kan justeres op og ned med 10 procentpoint. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -12,93% i året. Afdelingens nettoresultat blev på -9 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 64 mio. kr., hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 3%.

Afdelingens udvikling i 2022

Udviklingen på de finansielle markeder sænkede aktierne, og 2022 blev også bemærkelsesværdig, fordi obligationer langt fra viste sig som den ballast mod turbulens på finansmarkederne, som de ellers betragtes som. Tværtimod var de nærmest kilden til markedsuroen pga. kraftige rentestigninger og tilbagevenden til mere normaliserede pengepolitik verden over.

Der var andre kilder til uro i løbet af året, men rentestigninger var den primære årsag til lavere obligations- og aktiekurser. Obligationerne blev negativt påvirket af det modsatrettede forhold mellem rente og obligationskurs. For aktiernes vedkommende betød stigende renter at nutidsværdien af den fremtidige indtjening blev mindre værd i takt med renterne tikkede op.

De kraftige rentestigninger i 2022 var drevet af uvant høje prisstigninger på et niveau, der ikke er set siden firserne. Formålet med centralbankernes markant anderledes og nu restriktive pengepolitik er at bringe inflationen under kontrol igen og tilbage til det ønskede niveau omkring 2%.

Globale nedlukninger af produktivitet under Covid-19 med deraf følgende kapacitets- og logistikudfordringer har utvivlsomt bidraget til den høje inflation, men ultralempelig pengepolitik (som blev intensiveret under Covid-19) igennem mange år er givetvis hovedårsagen. Det er denne lempelige pengepolitik, som nu normaliseres. Det betyder højere rente, færre penge i det finansielle system og reduceret efterspørgsel som følge af forbrugernes mindre økonomiske råderum.

Krigen i Ukraine gav yderligere usikkerhed til finansmarkederne, da den brød ud i februar måned. Krigens betydning på finansmarkederne er mindre nu, men resultatet er bl.a. en europæisk energikrise med kraftig udhuling af europæernes købekraft. Dertil kommer den latente risiko, som ligger i at krigen fortsætter uden udsigt til en snarlig løsning.

Kina er fortsat med deres restriktive nul-tolerance Covid-19-politik. Det har resulteret i, at verdens igennem mange år vækstmotor, produktionsværksted og næststørste økonomi fortsat ikke er i fulde omdrejninger. I stedet oplever de kontinuerlige brud i produktivitet m.m. Den seneste tid viser dog tegn på en opblødning af den restriktive Covid-19-politik.

USA er generelt bedre kørende og oplever ikke samme energikrise som i Europa. Problemet i USA er, at det går for godt med meget lav arbejdsløshed. Det gør det vanskeligere at tøjle inflationen, da mangel på arbejdskraft typisk vil resultere i højere lønninger m.m. De første tegn på effekten af rentestigningerne ses i form af bl.a. aftagende boligsalg, fyringsrunder i virksomhederne.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-8	-6
2	Udbytter	836	482
	I alt renter og udbytter	828	476
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-9.480	2.965
	Valutakonti	-9	-13
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-9.489	2.952
	I alt indtægter	-8.661	3.428
5	Administrationsomkostninger	-283	-184
	Resultat før skat	-8.944	3.244
6	Skat	-11	-9
	Årets nettoresultat	-8.955	3.235
	Overført til formuen	-8.955	3.235

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.039	778
Kapitalandele:		
8 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	5.883	9.576
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	57.187	52.252
I alt kapitalandele	63.070	61.828
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	2
Aktiver i alt	64.109	62.608
<hr/>		
9 Investorerne formue	64.029	62.058
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	-10
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	80	560
I alt anden gæld	80	550
Passiver i alt	64.109	62.608
<hr/>		
10 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	2	0
Indestående i depotselskab	-10	-6
I alt renteindtægter og -udgifter	-8	-6
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	52	34
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	784	448
I alt udbytter	836	482
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-1.453	-106
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-8.027	3.071
I alt fra kapitalandele	-9.480	2.965
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-27	-45
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	27	45
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-153	-187
Investeringsforvaltning	-96	-96
I alt administrationsomkostninger	-249	-283
Note 6: Skat		
	2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-11	-9
I alt	-11	-9

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	89,2	83,5
Øvrige	10,8	16,5
I alt	100,0	100,0

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

**Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger
(1.000 DKK)**

Nykredit Invest Engros Lange Obl.	5.883	9.576
I alt	5.883	9.576

Note 9: Investorerne formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	62.058	21.116
Emissioner i året	22.533	48.306
Indløsninger i året	-11.633	-10.666
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	67
Overførsel af periodens resultat	-8.955	3.235
I alt investorerne formue	64.029	62.058

Note 10: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Aktier - Globale Large Cap Blend	11,1
Obligationer - DKK Indenlandske	10,1
Aktier - Globale Aktier	8,9
Aktier - Euroland Large Cap	4,7
Aktier - USA Large Cap Blend	4,2
Ejendomme	3,3

Aktier - Pacific ex. Japan	2,6
Aktier - Globale Small/Mid Cap	2,4
Obligationer - EUR Indeks	2,1
Aktier - Globale Nye Markeder	0,5
Obligationer - Globale Indeks	13,7
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	2,7
Obligationer - EUR Virksomheder	10,0
Obligationer - EUR Højrente	8,0
Obligationer - Nye Markeder	4,9
Obligationer - Øvrige	10,8
I alt, alle sektorer	100,0

Hammers Fonde - Lav, kl f

Andelsklasse	Hammers Fonde - Lav, kl f		
SE-nr.	41080450	ISIN-kode:	DK0061538444
Startdato	28/04/2020*	Stiftelsesdato	12/12/2019
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	3
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-8.747	3.371
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-207	-135
Klassens resultat	-8.955	3.235
Overført til formuen	-8.955	3.235

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	529.028	62.058	194.154	21.116
Emissioner i året	204.822	22.533	429.349	48.306
Indløsninger i året	-106.930	-11.633	-94.475	-10.666
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26		67
Overførsel af periodens resultat		-8.955		3.235
I alt investorernes formue	626.920	64.029	529.028	62.058

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020 *	2021	2022
Afkast (pct.)	8,76	7,84	-12,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,76	117,29	102,13
Nettoresultat (t.DKK)	706	3.235	-8.955
Administrationsomkostninger (pct.)	0,41	0,45	0,44
Investorerne formue (t.DKK)	21.116	62.058	64.029
Antal andele, stk.	194.154	529.028	626.920
Stykstørrelse i DKK	100	100	100

* Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020

Afdeling Lundgreen's Invest – China KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Lundgreen's Invest – China KL
Startdato investering	1/7-2019
Investeringsrådgiver	Lundgreen's Capital A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina. Eksponeringen mod kinesiske aktier opnås via selskaber noteret på andre børser. Der kan desuden foretages investeringer i amerikanske depotbeviser, hvis det underliggende selskabs hovedaktivitet er i Kina.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -15,09 % i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige kinesiske aktieafdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på -18,57 %. Afdelingens nettoresultat blev på -3 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 19 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på ca. -15%.

Afdelingens udvikling i 2022

2022 blev et volatilt og negativt år for emerging markets-aktier og aktier generelt. Store rentestigninger og usikkerhed om fremtidig vækst på samtlige markeder påvirkede aktiemarkederne. Herudover har det kinesiske aktiemarked været præget af udenlandske fondes tilbagesalg af kinesiske aktier pga. geopolitiske usikkerheder bl.a. affødt af Ukraine-krisen. Alt i alt et svært år for kinesiske aktier.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	22	-5
2	Udbytter	532	359
	I alt renter og udbytter	554	354
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-3.887	-736
	Valutakonti	321	95
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
4	Handelsomkostninger	-107	-39
	I alt kursgevinster og -tab	-3.674	-682
	I alt indtægter	-3.120	-328
5	Administrationsomkostninger	-196	-168
	Resultat før skat	-3.316	-496
6	Skat	-39	-25
	Årets nettoresultat	-3.355	-521
	Overført til formuen	-3.355	-521

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.141	2.091
Kapitalandele:		
7 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	16.107	20.420
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1	0
Aktiver i alt	19.249	22.511
<hr/>		
8 Investorerens formue	18.970	22.239
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	279	272
Passiver i alt	19.249	22.511
<hr/>		
9 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	22	0
Indestående i depotselskab	0	-5
I alt renteindtægter og -udgifter	22	-5
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra udenlandske selskaber	532	359
I alt udbytter	532	359
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-3.887	-736
I alt fra kapitalandele	-3.887	-736
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-107	-105
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	67
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-107	-39
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Andel af
	direkte	fællesomk.
	Samlede	Samlede
	omk.	omkostninger
Administration	-144	-22
Investeringsforvaltning	-30	0
I alt administrationsomkostninger	-174	-22
	-166	-148
	-30	-20
	-196	-168
Note 6: Skat		
	2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-39	-24
I alt	-39	-24

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	83,7	90,7
Øvrige	16,3	9,3
I alt	100,0	100,0

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

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	22.239	11.372
Emissioner i året	87	12.569
Indløsninger i året	0	-1.181
Overførsel af periodens resultat	-3.355	-521
I alt investorerne formue	18.970	22.239

Note 9: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Transporttjenester	15,6
Banker	13,1
Forbruger digitale tjenester	8,6
Gasfordeling	7,0
Elektroniske komponenter	6,6
Alternativ elektricitet	5,1
Bioteknologi	4,4
Elektronisk underholdning	4,0
Maskiner: Industriel	3,6
Biler	2,8
Diversificerede detailhandlere	2,7
Udvalg af vedvarende energi	2,6
Ingeniørvidenskab og kontraherende tjenester	2,2
Elektronisk udstyr: Andet	2,1
Diversificerede finansielle tjenester	2,0

Livsforsikring	1,9
Telekommunikationsudstyr	1,8
Olieudstyr og tjenester	1,6
Computer hardware	1,5
Elektronisk og Elektrisk udstyr	1,4
Farmaceutiske stoffer	1,4
Generel finans	1,4
Marintransport	1,3
Ejendom og ulykkesforsikring	1,2
Retail REITs	1,1
Forbrugerelektronik	1,0
Industrielle metaller	0,9
Leveringstjenester	0,6
Produktionsteknologiudstyr	0,5
I alt, alle sektorer	100,0

Lundgreen's Invest - China, kl n EUR

Andelsklasse	Lundgreen's Invest - China, kl n EUR		
SE-nr.	40338411	ISIN-kode:	DK0061137619
Startdato	01/07/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	5
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-435	-56
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-15	-13
Klassens resultat	-450	-69
Overført til formuen	-450	-69

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	20.347	2.990	10.715	1.528
Emissioner i året	100	12	10.632	1.690
Indløsninger i året	0	0	-1.000	-159
Overførsel af periodens resultat		-450		-69
I alt investorernes formue	20.447	2.551	20.347	2.990

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	13,22	25,96	3,04	-15,09
Indre værdi (EUR pr. andel)	113,22	142,61	146,95	124,78
Nettoresultat (t.EUR)	158	277	-69	-450
Administrationsomkostninger (pct.)	0,42	1,47	0,75	1,01
Investorerne formue (t.EUR)	1.494	1.528	2.990	2.551
Antal andele, stk.	13.191	10.715	20.347	20.447
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,17
Standardafvigelse				20,29

* Omfatter perioden 01.07.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal – Alternative Investeringer KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Alternative Investeringer KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'er). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie- eller aktielignende investeringer, herunder temainvesteringer såsom robotindustri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt temainvestering.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -17,76 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -1 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 4 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på ca. -12%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde alternative/tematiske investeringer et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Clean Energy og Infrastruktur var blandt de få solstråler, mens Europæiske ejendomme, Private Equity (unoterede aktier), Robotindustri og digitalisering. I de 2 sidste kategorier findes mange vækstaktier, der havde et meget hårdt år med et fald i Nasdaq på 33%. Pga. af manglende formue i afdelingen har vi valgt at afvikle afdelingen og fusionere den med afdeling Optimal - Globale Aktier.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-1	-2
2	Udbytter	46	39
	I alt renter og udbytter	45	37
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-986	666
	Valutakonti	1	-1
	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-985	665
	I alt indtægter	-940	702
4	Administrationsomkostninger	-13	-23
	Resultat før skat	-953	679
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-953	679
	Overført til formuen	-953	679

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	367	235
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.105	4.840
Andre aktiver:		
Øvrige aktiver	53	0
Aktiver i alt	4.525	5.075
Investorerens formue	4.471	5.070
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	53	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	5
I alt anden gæld	54	5
Passiver i alt	4.525	5.075
7 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-1	-2
I alt renteindtægter og -udgifter	-1	-2
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	46	39
I alt udbytter	46	39
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-986	666
I alt fra kapitalandele	-986	666
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-12	-13
Investeringsforvaltning	0	0
I alt administrationsomkostninger	-12	-13
	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	91,8	95,4
Øvrige	8,2	4,6
I alt	100,0	100,0

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

Note 6: Investorenes formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	5.070	2.909
Emissioner i året	685	3.172
Indløsninger i året	-333	-1.695
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	5
Overførsel af periodens resultat	-953	679
I alt investorenes formue	4.471	5.070

Note 7: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Aktier, Teknologi	19,8
Aktier - Globale Fleksibel Cap	11,8
Aktier, Alternativ Energi	11,5
Aktier, Infrastruktur	10,7
Aktier - Globale Large Cap Blend	10,4
Aktier - Globale Aktier	9,9
Aktier, Sundhed	9,7
Aktier, Private Equity	8,9
Ejendomme Indirekte - Europa	7,3
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113479	ISIN-kode:	DK0061538527
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-949	693
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3	-14
Klassens resultat	-953	679
Overført til formuen	-953	679

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	34.693	5.070	23.695	2.909
Emissioner i året	5.085	685	23.663	3.172
Indløsninger i året	-2.572	-333	-12.665	-1.695
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2		5
Overførsel af periodens resultat		-953		679
I alt investorernes formue	37.206	4.471	34.693	5.070

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	8,99	12,64	19,02	-17,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,99	122,77	146,12	120,17
Nettoresultat (t.DKK)	125	262	679	-953
Administrationsomkostninger (pct.)	0,16	0,74	0,55	0,27
Investorerne formue (t.DKK)	1.776	2.909	5.070	4.471
Antal andele, stk.	16.297	23.695	34.693	37.206
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,19
Standardafvigelse				18,18

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal – Balance Mix KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Balance Mix KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'er) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager pr. ultimo 2022 ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -17,76 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -16 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 101 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på ca. -6%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde både aktier og obligationer et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Afdelingen har en bæredygtig investeringsprofil, og bæredygtige aktier klarede sig generelt dårligere end det generelle marked, da flere kontroversielle brancher indenfor våben, forsyning og energi klarede sig godt pga. krigen og energikrisen. Derudover oplevede vi de største rentestigninger i flere årtier, hvilket ramt alle obligationstyper herunder specielt lange konverterbare danske realkreditobligationer, som afdelingen har en del af.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	519	424
2	Udbytter	751	752
	I alt renter og udbytter	1.270	1.176
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	-4.812	-829
3	Kapitalandele	-11.514	11.191
	Valutakonti	-6	5
4	Handelsomkostninger	0	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-16.332	10.366
	I alt indtægter	-15.062	11.542
5	Administrationsomkostninger	-526	-424
	Resultat før skat	-15.588	11.118
6	Skat	-23	-12
	Årets nettoresultat	-15.611	11.106
	Overført til formuen	-15.611	11.106

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	717	828
Obligationer:		
7 Noterede obligationer fra danske udstedere	27.219	25.970
Kapitalandele:		
8 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	8.829	8.783
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	63.589	70.658
I alt kapitalandele	72.418	79.441
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	208	129
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	93	704
I alt andre aktiver	301	833
Aktiver i alt	100.655	107.072
<hr/>		
9 Investorerens formue	100.554	106.999
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	101	73
Passiver i alt	100.655	107.072
<hr/>		
10 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	5	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	537	439
Indestående i depotselskab	-23	-15
I alt renteindtægter og -udgifter	519	424
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	154	79
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	597	673
I alt udbytter	751	752
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.812	-829
I alt fra obligationer	-4.812	-829
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-1.433	566
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-10.081	10.625
I alt fra kapitalandele	-11.514	11.191
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-8	-19
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	18
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-1
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-283	-327
Investeringsforvaltning	-199	-199
I alt administrationsomkostninger	-482	-424
Note 6: Skat		
	2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-23	-12
I alt	-23	-12

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	90,5	91,0
Øvrige	9,5	9,0
I alt	100,0	100,0

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

**Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger
(1.000 DKK)**

Optimal - Danske aktier, klasse kontoførende	6.127	5.680
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	2.702	3.103
I alt	8.829	8.783

Note 9: Investorerne formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	106.999	70.439
Emissioner i året	31.891	40.636
Indløsninger i året	-22.790	-15.235
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	65	53
Overførsel af periodens resultat	-15.611	11.106
I alt investorerne formue	100.554	106.999

Note: 10 Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Aktier - USA Large Cap Blend	27,8
Realkredit	27,3
Aktier - Globale Nye Markeder	6,3
Aktier - Danmark	6,1

Aktier - Globale Large Cap Blend	4,0
Aktier - Euroland Large Cap	3,7
Aktier - Europa Large Cap Blend	3,1
Obligationer - DKK Indenlandske	2,7
Aktier - Japan Large Cap	1,9
Aktier - Pacific ex. Japan	1,4
Aktier - Øvrige	0,6
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	3,5
Obligationer - EUR Virksomheder	1,2
Obligationer - Nye Markeder	1,2
Obligationer - EUR Højrente	6,3
Obligationer - USD Højrente	0,6
Obligationer - USD Virksomheder	2,3
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113533	ISIN-kode:	DK0061538600
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	3
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-15.189	11.431
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-421	-324
Klassens resultat	-15.611	11.106
Overført til formuen	-15.611	11.106

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	844.761	106.999	630.431	70.439
Emissioner i året	273.495	31.891	340.820	40.636
Indløsninger i året	-199.112	-22.790	-126.490	-15.235
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		65		53
Overførsel af periodens resultat		-15.611		11.106
I alt investorernes formue	919.144	100.554	844.761	106.999

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	8,24	3,22	13,36	-13,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,24	111,73	126,66	109,40
Nettoresultat (t.DKK)	1.078	3.367	11.106	-15.611
Administrationsomkostninger (pct.)	0,45	0,55	0,47	0,51
Investorerne formue (t.DKK)	30.378	70.439	106.999	100.554
Antal andele, stk.	280.651	630.431	844.761	919.144
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,05
Standardafvigelse				11,17

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal – Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Danske Aktier KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosureforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 3 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab.

Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -15,71 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -8 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 47 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på ca. -3%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde danske aktier et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Der var en meget stor spredning i afkastene i de danske C25-aktier fra ca. -60% til ca. +30%. Novos flotte stigning på ca. 30% var med til at løfte afdelingens afkast. I løbet af marts måned 2022 gik afdelingen væk fra en ligevægtsstrategi til en mere markedsvægtet strategi, hvilket var med til at forbedre afdelingens relative afkast ift. indekset.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-9	-5
2	Udbytter	913	448
	I alt renter og udbytter	904	443
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-8.563	5.211
4	Handelsomkostninger	-1	0
	I alt kursgevinster og -tab	-8.564	5.211
	I alt indtægter	-7.660	5.654
5	Administrationsomkostninger	-152	-125
	Resultat før skat	-7.812	5.529
6	Skat	-137	0
	Årets nettoresultat	-7.949	5.529
	Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning	646	1.324
	Ovf. til udlodning næste år	13	13
	Til rådighed for udlodning	659	1.337
	Ovf. til investorenes formue	-8.608	4.192
	Disponeret	-7.949	5.529

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	613	484
Kapitalandele:		
8 Noterede aktier fra danske selskaber	45.466	48.229
8 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	1.351	0
I alt kapitalandele	46.817	48.229
Aktiver i alt	47.430	48.713
<hr/>		
9 Investorerens formue	47.406	48.704
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24	9
Passiver i alt	47.430	48.713
<hr/>		
10 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab	1	0		
Indestående i depotselskab	-10	-5		
I alt renteindtægter og -udgifter	-9	-5		
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber	913	448		
I alt udbytter	913	448		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber	-8.732	5.211		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	169	0		
I alt fra kapitalandele	-8.563	5.211		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-22	-20		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	20		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1	0		
Note 5: Administrationsomkostninger				
	Afdelings-	Andel af	2022	2021
	direkte	fællesomk.	Samlede	Samlede
			omk.	omkostninger
Administration	-100	-29	-129	-110
Investeringsforvaltning	-23	0	-23	-15
I alt administrationsomkostninger	-123	-29	-152	-125
Note 6: Skat			2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			-137	0
I alt			-137	0

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	904	443
Rente- og udbytteskat	-137	0
Kursgevinst til udlodning	24	771
Administrationsomkostninger til modregning	-152	-125
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6	243
Udlodning overført fra sidste år	13	5
Til rådighed for udlodning	659	1.337
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	13	13

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,7	99,0
Øvrige	1,3	1,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 9: Investorerne formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	48.704	28.428
Udlodning fra sidste år	-1.324	-522
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-146	-106
Emissioner i året	14.094	22.664
Indløsninger i året	-5.973	-7.303
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	14
Overført til udlodning næste år	13	13
Foreslået udlodning	646	1.324
Overførsel af periodens resultat	-8.608	4.192
I alt investorerne formue	47.406	48.704

Note 10: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Bioteknologi	13,9
Farmaceutiske stoffer	9,7
Banker	11,4
Marintransport	7,6
Udvalg af vedvarende energi	7,4
Medicinsk udstyr	6,8
Bryggerier	6,7
Transporttjenester	6,7
Alternativ elektricitet	5,5
Byggematerialer: andet	5,2
Medicinske forsyninger	4,6
Fuld linjeforsikring	4,2
Sikkerhedstjenester	3,7
Luksusartikler	3,5
Computertjenester	2,3
Software	0,8
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113487	ISIN-kode:	DK0061538790
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Udloddende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-7.869	5.591
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-80	-61
Klassens resultat	-7.949	5.529
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	646	1.324
Ovf. til udlodning næste år	13	13
Til rådighed for udlodning	659	1.337
Ovf. til investorenes formue	-8.608	4.192
Disponeret	-7.949	5.529

Note 1: Udlodning

Fremført tab til modregning	0	0
Udlodning fra fællesportefølje	729	1.402
Administrationsomkostninger til modregning	-80	-61
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3	-8
Udlodning overført fra sidste år	13	5
Til rådighed for udlodning	659	1.337
Heraf foreslået udlodning	646	1.324
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	13	13

Note: Investorerne formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	300.904	48.704	200.870	28.428
Udlodning fra sidste år		-1.324		-522
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-146		-106
Emissioner i året	104.025	14.094	146.040	22.664
Indløsninger i året	-45.982	-5.973	-46.006	-7.303
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		14
Overført til udlodning næste år		13		13
Foreslået udlodning		646		1.324
Overførsel af periodens resultat		-8.608		4.192
I alt investorerne formue	358.947	47.406	300.904	48.704

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	10,35	30,32	16,32	-15,71
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,35	141,52	161,86	132,07
Nettoresultat (t.DKK)	600	5.796	5.529	-7.949
Udbytte (DKK pr. andel)	1,60	2,60	4,40	1,70
Administrationsomkostninger (pct.)	0,10	0,44	0,31	0,33
Investorerne formue (t.DKK)	8.050	28.428	48.704	47.406
Antal andele, stk.	72.950	200.870	300.904	358.947
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,40
Standardafvigelse				21,10

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal – Danske Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Danske Obligationer KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -12,93 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -5 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 35 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på ca. -4%.

Afdelings udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde danske obligationer et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Specielt de lange konverterbare danske realkreditobligationer, som afdelingen har en del af, havde et hårdt år bl.a. pga. de største rentestigninger i flere årtier og udenlandsk frasalg herunder japanske investorer.

Afdelings risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	558	433
	I alt renter og udbytter	558	433
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	-5.620	-893
3	Handelsomkostninger	0	-2
	I alt kursgevinster og -tab	-5.620	-895
	I alt indtægter	-5.062	-462
4	Administrationsomkostninger	-100	-84
	Resultat før skat	-5.162	-546
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-5.162	-546
	Resultatdisponering:		
5	Foreslået udlodning	0	0
	Til rådighed for udlodning	-2.216	-223
	Ovf. til investorenes formue	-5.162	-546
	Disponeret	-5.162	-546

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.139	3.084
Obligationer:		
6 Noterede obligationer fra danske udstedere	32.129	31.709
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	232	152
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	107	973
I alt andre aktiver	339	1.125
Aktiver i alt	34.607	35.918
<hr/>		
7 Investorerne formue	34.595	35.883
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12	35
Passiver i alt	34.607	35.918
<hr/>		
8 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	3	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	593	451
Indestående i depotselskab	-38	-18
I alt renteindtægter og -udgifter	558	433
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.620	-893
I alt fra obligationer	-5.620	-893
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-2
Note 4: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-73	-84
I alt administrationsomkostninger	-73	-84
	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 5: Til rådighed for udlodning		
Fremført tab til modregning	-197	-157
Renter og udbytter	558	433
Kursgevinst til udlodning	-2.449	-214
Administrationsomkostninger til modregning	-100	-84
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-27	-202
Til rådighed for udlodning	-2.216	-223
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	99	26
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-2.117	-197

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	93,8	98,2
Øvrige	6,2	1,8
I alt	100,0	100,0

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

	2022	2021
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	35.883	22.243
Emissioner i året	9.185	19.366
Indløsninger i året	-5.322	-5.203
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	23
Overførsel af periodens resultat	-5.162	-546
I alt investorerne formue	34.595	35.883

Note 8: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Realkredit	93,6
Industrieknik	4,2
Industriel transport	2,2
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113495	ISIN-kode:	DK0061538873
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Udloddende	Risikoklasse (1-7)	2
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-5.133	-525
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-28	-20
Klassens resultat	-5.162	-546
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Til rådighed for udlodning	-2.145	-223
Ovf. til investorenes formue	-5.162	-546
Disponeret	-5.162	-546

Note 1: Udlodning

Fremført tab til modregning	-197	-157
Udlodning fra fællesportefølje	-1.878	201
Administrationsomkostninger til modregning	-28	-20
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-41	-246
Til rådighed for udlodning	-2.145	-223
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	28	26
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-2.117	-197

Note: Investorerne formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	371.355	35.883	225.509	22.243
Emissioner i året	100.692	9.185	199.449	19.366
Indløsninger i året	-60.902	-5.322	-53.603	-5.203
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		23
Overførsel af periodens resultat		-5.162		-546
I alt investorerne formue	411.145	34.595	371.355	35.883

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-2,69	1,37	-2,03	-12,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,31	98,63	96,63	84,14
Nettoresultat (t.DKK)	-94	246	-546	-5.162
Administrationsomkostninger (pct.)	0,05	0,35	0,28	0,27
Investorerne formue (t.DKK)	11.413	22.243	35.883	34.595
Antal andele, stk.	117.293	225.509	371.355	411.145
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				-0,90
Standardafvigelse				5,18

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal – Globale Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Globale Aktier KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'er). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -15,33 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -19 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 121 mio. kr., hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 17%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde globale aktier et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Afdelingen havde eksponering imod bæredygtige aktier, som klarede sig generelt dårligere end det generelle marked, da flere kontroversielle brancher inden for våben, forsyning og energi klarede sig godt pga. krigen og energikrisen.

Afdelings risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-26	-16
2	Udbytter	9	13
	I alt renter og udbytter	-17	-3
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-18.332	16.459
	Valutakonti	-19	-21
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-18.351	16.438
	I alt indtægter	-18.368	16.435
5	Administrationsomkostninger	-545	-316
	Resultat før skat	-18.913	16.119
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-18.913	16.119
	Overført til formuen	-18.913	16.119

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.639	1.839
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	117.318	101.347
Aktiver i alt	120.957	103.186
<hr/>		
7 Investorerens formue	120.906	103.146
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	51	40
Passiver i alt	120.957	103.186
<hr/>		
8 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	8	0
Indestående i depotselskab	-34	-16
I alt renteindtægter og -udgifter	-26	-16
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	9	13
I alt udbytter	9	13
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-18.332	16.459
I alt fra kapitalandele	-18.332	16.459
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-36	-49
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	36	49
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-321	-371
Investeringsforvaltning	-174	-174
I alt administrationsomkostninger	-495	-545
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	97,0	100,0
Øvrige	3,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 7: Investorenes formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	103.146	41.031
Emissioner i året	48.821	60.346
Indløsninger i året	-12.176	-14.389
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	39
Overførsel af periodens resultat	-18.913	16.119
I alt investorenes formue	120.906	103.146

Note 8: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Aktier - USA Large Cap Blend	57,4
Aktier - Globale Nye Markeder	12,8
Aktier - Globale Large Cap Blend	11,6
Aktier - Europa Large Cap Blend	5,7
Aktier - Euroland Large Cap	5,1
Aktier - Japan Large Cap	3,8
Aktier - Pacific ex. Japan	2,1
Aktier - Sektor - Miljø & Klima	1,1
Aktier - Øvrige	0,4
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113509	ISIN-kode:	DK0061538956
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-18.483	16.340
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger	-429	-219
Klassens resultat	-18.913	16.119
Overført til formuen	-18.913	16.119

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	684.830	103.146	348.336	41.031
Emissioner i året	352.998	48.821	443.863	60.346
Indløsninger i året	-89.765	-12.176	-107.369	-14.389
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28		39
Overførsel af periodens resultat		-18.913		16.119
I alt investorernes formue	948.063	120.906	684.830	103.146

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	12,49	4,71	27,87	-15,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,49	117,79	150,62	127,53
Nettoresultat (t.DKK)	804	3.283	16.119	-18.913
Administrationsomkostninger (pct.)	0,48	0,58	0,44	0,47
Investorerne formue (t.DKK)	14.106	41.031	103.146	120.906
Antal andele, stk.	125.404	348.336	684.830	948.063
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,27
Standardafvigelse				16,06

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst KL
SE-nr.:	41582677
ISIN-kode:	DK0061539095
Startdato investering	09/02-2019
Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Handel	Kontoførende – Handles på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	4
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosureforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke pr. ultimo 2022 højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -15,26 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -4 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 34 mio. kr., hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 94%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde globale aktier et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. Afdelingen har eksponering til bæredygtige aktier, der klarede sig generelt dårligere end det generelle marked, da flere kontroversielle brancher indenfor våben, forsyning og energi klarede sig godt pga. krigen og energikrisen.

Afdelings risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note	1.1.22-31.12.22	09.02.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Kursgevinster og -tab:		
1 Kapitalandele	-4.265	1.472
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	-4.265	1.472
I alt indtægter	-4.265	1.472
Administrationsomkostninger	0	0
Resultat før skat	-4.265	1.472
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-4.265	1.472
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	18	19
Kapitalandele:		
2,3 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	34.135	17.543
Aktiver i alt	34.153	17.562
<hr/>		
4 Investorerens formue	34.136	17.590
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	-36
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17	8
I alt anden gæld	17	-28
Passiver i alt	34.153	17.562
<hr/>		
5 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021 **	2022
Afkast (pct.)	19,85	-15,25
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,85	101,56
Nettoresultat (t.DKK)	1.472	-4.265
Administrationsomkostninger (pct.)	0,57	0,57
Investorenes formue (t.DKK)	17.590	34.136
Antal andele, stk.	146.769	336.104
Styk størrelse i DKK	100	100

** Omfatter perioden 09.02.2021 - 31.12.2021

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	-31.12.21 1.000 DKK
Note 1: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-4.265	1.472
I alt fra kapitalandele	-4.265	1.472

Note 2: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 3: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	34.135	17.543
I alt	34.135	17.543

Note 4: Investorerne formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	146.769	17.590	0	0
Emissioner i året	192.149	21.075	170.268	18.618
Indløsninger i året	-2.814	-303	-23.499	-2.538
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		39		38
Overførsel af periodens resultat		-4.265		1.472
I alt investorernes formue	336.104	34.136	146.769	17.590

Note 5: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Investeringsbeviser, globale aktier	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling Optimal – Globale Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal – Globale Obligationer KL
Startdato investering	08-02-2019
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosureforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investment grade- og Non-Investment grade-obligationer samt obligationer fra emerging markets-lande.

Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger.

Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 procentpoint overvægt/undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -5,81 % i året. Afdelingens nettoresultat blev på -4 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 74 mio. kr., hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 28%.

Afdelingens udvikling i 2022

Som alle andre aktivklasser havde globale obligationer et hårdt år i 2022 pga. krig, inflation, energikrise og store rentestigninger. De største rentestigninger i flere årtier gav afdelingen udfordringer, men en god portion korte obligationer og en stærkere dollar afhjælp dog noget på obligationskursfaldene.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
		1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter og -udgifter	-9	-21
2	Udbytter	1.513	1.296
	I alt renter og udbytter	1.504	1.275
Kursgevinster og -tab:			
3	Kapitalandele	-5.210	812
	Valutakonti	10	7
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-5.200	819
	I alt indtægter	-3.696	2.094
5	Administrationsomkostninger	-321	-172
	Resultat før skat	-4.017	1.922
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-4.017	1.922
	Overført til formuen	-4.017	1.922

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.400	2.855
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	69.421	54.891
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	21
Aktiver i alt	73.821	57.767
<hr/>		
7 Investorerens formue	73.780	57.767
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	41	0
Passiver i alt	73.821	57.767
<hr/>		
8 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	10	0
Indestående i depotselskab	-19	-21
I alt renteindtægter og -udgifter	-9	-21
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.513	1.296
I alt udbytter	1.513	1.296
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-5.210	812
I alt fra kapitalandele	-5.210	812
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-20	-27
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	20	27
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-214	-251
Investeringsforvaltning	-70	-70
I alt administrationsomkostninger	-284	-321
	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	94,0	95,1
Øvrige	6,0	4,9
I alt	100,0	100,0

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

Note 7: Investorerne formue	2022	2021
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	57.767	29.684
Emissioner i året	30.756	33.321
Indløsninger i året	-10.758	-7.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	28
Overførsel af periodens resultat	-4.017	1.922
I alt investorerne formue	73.780	57.767

Note 8: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Obligationer - EUR Højrente	11,4
Obligationer - EUR Virksomheder	30,4
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	7,0
Obligationer - Nye Markeder	5,5
Obligationer - USD Virksomheder	31,6
Obligationer - USD Stat	0,7
Obligationer - USD Højrente	7,7
Obligationer - Globale Indeks	5,7
I alt, alle sektorer	100,0

Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende

Andelsklasse	Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende		
SE-nr.	40113517	ISIN-kode:	DK0061539178
Startdato	08/02/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	2
Handelssted	Kontoførende Fundmarket.dk		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-3.790	2.016
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-227	-94
Klassens resultat	-4.017	1.922
Overført til formuen	-4.017	1.922

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorernes formue primo	559.425	57.767	300.696	29.684
Emissioner i året	307.505	30.756	329.921	33.321
Indløsninger i året	-108.355	-10.758	-71.192	-7.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		32		28
Overførsel af periodens resultat		-4.017		1.922
I alt investorernes formue	758.575	73.780	559.425	57.767

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	3,77	-4,87	4,60	-5,81
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,77	98,72	103,26	97,26
Nettoresultat (t.DKK)	130	-1.226	1.922	-4.017
Administrationsomkostninger (pct.)	0,37	0,58	0,41	0,46
Investorerne formue (t.DKK)	13.846	29.684	57.767	73.780
Antal andele, stk.	133.438	300.696	559.425	758.575
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				-0,28
Standardafvigelse				6,970

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdeling PP Capital – BASIS KL

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital – BASIS KL
Startdato investering	01-04-2019
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investment grade- og Non-Investment grade-obligationer samt obligationer fra emerging markets-lande.

Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger.

Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 procentpoint overvægt/undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -20,11%, hvilket anses for at være utilfredsstillende i forhold til niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger. I forhold til det gennemsnitlige 2022 afkast for Morningstarkategorien ”Balanceret – EUR Moderat Risiko Global” leverede afdelingen et tab på 7,2%.

Afdelingens nettoresultat blev DKK -65,4 mio. i 2022. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 224,5 mio. kr., hvilket er et fald i regnskabsperioden på -31%.

Afdelingens udvikling i 2022

Efter et godt og positivt 2021 gik afdelingen ind i 2022 med en forventning om betydelig markedsrisiko grundet stigende inflation og renter, samt faldende økonomisk udvikling. Det var desværre også det, vi var vidner til. Inflationen steg kraftigt ikke mindst grundet højere energipriser, hvilket fik centralbanker til at hæve renten i uset tempo. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som den globale pengepolitik blev strammet med

inklusiv højere renter og kvantitative stramminger. Det skabte store bevægelser på både aktie – og obligationsmarkedet, hvor vi var vidner til et af de historisk dårligste årsafkast for balancerede porteføljer, grundet den meget høje korrelation mellem de forskellige aktivklasser. Derfor var der ikke meget beskyttelse at hente i afdelingens porteføljesammensætning i løbet af 2022 trods en betydelig aktieundervægt det meste af året. Derimod kan en betydelig del af afdelingens udvikling henledes til en overvægt af varighedstunge statsobligationer, hvor stigende renter påvirkede resultatet negativt i 2022.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	765	-144
2	Udbytter	1.154	2.343
	I alt renter og udbytter	1.919	2.199
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	106	0
3	Kapitalandele	-62.825	36.018
	Valutakonti	-73	-22
4	Handelsomkostninger	-2.012	-367
	I alt kursgevinster og -tab	-64.804	35.629
	Andre indtægter	42	0
	I alt indtægter	-62.843	37.828
5	Administrationsomkostninger	-2.507	-2.166
	Resultat før skat	-65.350	35.662
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-65.350	35.662
	Overført til formuen	-65.350	35.662

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	1.600	1.307
	Indestående i depotselskab	
Obligationer:		
6	80.495	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	
Kapitalandele:		
6	12.246	0
	Noterede aktier fra danske selskaber	
	129.128	323.917
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	
	141.374	323.917
	I alt kapitalandele	
Andre aktiver:		
	734	0
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	
	250	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	
	984	0
	I alt andre aktiver	
	224.453	325.224
	Aktiver i alt	
<hr/>		
7	224.453	325.213
	Investorerens formue	
Anden gæld:		
	0	11
	Skyldige omkostninger	
	224.453	325.224
	Passiver i alt	
<hr/>		
8	Supplerende noter	
<hr/>		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21		
	1.000 DKK	1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter og -udgifter				
Indestående i depotselskab	19	0		
Noterede obligationer fra danske udstedere	747	0		
Indestående i depotselskab	-1	-144		
I alt renteindtægter og -udgifter	765	-144		
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.154	2.343		
I alt udbytter	1.154	2.343		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede obligationer fra danske udstedere	106	0		
I alt fra obligationer	106	0		
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.232	0		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-61.593	36.018		
I alt fra kapitalandele	-62.825	36.018		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.101	-569		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	89	202		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2.012	-367		
Note 5: Administrationsomkostninger				
	2022	2021		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.	omk.	omkostninger
Administration	-719	-81	-800	-776
Investeringsforvaltning	-1.686	0	-1.686	-1.373
Distribution, markedsføring og formidling	-21	0	-21	-17
I alt administrationsomkostninger	-2.426	-81	-2.507	-2.166

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,3	99,6
Øvrige	0,7	0,4
I alt	100,0	100,0

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

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	325.213	190.598
Valutakursregulering ved omregning	-15	1
Emissioner i året	7.908	104.276
Indløsninger i året	-43.303	-5.324
Overførsel af periodens resultat	-65.350	35.662
I alt investorerne formue	224.453	325.213

Note 8: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Fast ejendom og udvikling	9,9
Obligationer - Globale EUR Hedged	25,5
Obligationer - USD Stat	40,8
Obligationer - EUR Lange	23,8
I alt, alle sektorer	100,0

PP Capital - BASIS, kl n EUR

Andelsklasse	PP Capital - BASIS, kl n EUR		
SE-nr.	40338470	ISIN-kode:	DK0061137452
Startdato	01/04/2019*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	3
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-8.469	5.073
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-308	-262
Klassens resultat	-8.777	4.810
Overført til formuen	-8.777	4.810

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	340.744	43.726	230.094	25.612
Emissioner i året	8.700	1.064	116.650	14.020
Indløsninger i året	-55.000	-5.824	-6.000	-716
Overførsel af periodens resultat		-8.777		4.810
I alt investorernes formue	294.444	30.189	340.744	43.726

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019 *	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	6,17	4,84	15,29	-20,10
Indre værdi (EUR pr. andel)	106,17	111,31	128,33	102,53
Nettoresultat (t.EUR)	572	1.135	4.810	-8.777
Administrationsomkostninger (pct.)	0,65	0,85	0,80	0,91
Investorerne formue (t.EUR)	16.625	25.612	43.726	30.189
Antal andele, stk.	156.594	230.094	340.744	294.444
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100
Sharpe Ratio				-0,11
Standardafvigelse				8,81

* Omfatter perioden 01.04.2019 - 31.12.2019

Afdeling PP Capital – StockPick KL

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital – StockPick KL
Startdato investering	25-09-2018
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt med en spredning på 17 til 30 børsnoterede selskaber. Nordiske aktier udgør typisk en større del af porteføljen. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast. Der investeres kun i solide selskaber, der generer gode absolutte afkast og stabilitet gennem kriser. Afdelingen må ikke aktivt investere i unoterede selskaber. Risikoen i porteføljen mindskes ved at øge kontantandelen i afdelingen.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -5,01%, hvilket anses for særdeles tilfredsstillende i forhold til niveauet for sammenlignelige aktieafdelinger. I forhold til det gennemsnitlige 2022 afkast for Morningstarkategorien ”Aktier – Norden” leverede afdelingen et merafkast på 13,2%.

Afdelingens nettoresultat blev -5,9 mio. kr. i 2022. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 96,5 mio. kr., hvilket er en fald i regnskabsperioden på -14,2%.

Afdelingens udvikling i 2022

Efter et godt og positivt 2021 gik afdelingen ind i 2022 med en forventning om, at stigende inflation og renter ville skabe større markedsure. Derfor var heller ikke nogen overraskelse, at afdelingens udvikling i løbet af 1. halvår havde det svært grundet de meget negative nyheder, foranlediget af krigen i Ukraine. Det pressede markederne for alvor grundet højere energipriser og udviklingen i afdelingens porteføljeselskaber var ingen undtagelse.

Som om det ikke var nok, så væltede inflationen ind over markederne og centralbanker globalt reagerede med de største renteforhøjelser i mange år. Afdelingen var dog overallokeret selskaber, som ville klare sig godt under de betingelser, hvilket medvirkede til et flot 2. halvår. Samlet set er afdelingens udvikling helt i tråd med strategien om at opnå et større afkast end markedet, når det stiger, og mindre tab end markedet, når det falder. Set på den lange bane betyder det meget for det langsigtede overskud, at tabene begrænses i de perioder, hvor alt er negativt, og det var netop det, der lykkedes i det forgangne år.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22 1.000 DKK	1.1.21-31.12.21 1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-3	-22
2	Udbytter	3.570	761
	I alt renter og udbytter	3.567	739
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-7.877	19.221
	Valutakonti	-24	-26
4	Handelsomkostninger	-48	-27
	I alt kursgevinster og -tab	-7.949	19.168
	I alt indtægter	-4.382	19.907
5	Administrationsomkostninger	-1.034	-4.178
	Resultat før skat	-5.416	15.729
6	Skat	-498	-125
	Årets nettoresultat	-5.914	15.604
	Overført til formuen	-5.914	15.604

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	383	3.411
Kapitalandele:		
7 Noterede aktier fra danske selskaber	68.113	88.147
7 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	27.983	23.946
I alt kapitalandele	96.096	112.093
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	-1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	330
Aktuelle skatteaktiver	81	71
I alt andre aktiver	81	400
Aktiver i alt	96.560	115.904
<hr/>		
8 Investorerens formue	96.552	112.478
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	8	3.426
Passiver i alt	96.560	115.904
<hr/>		
9 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	2	0
Indestående i depotselskab	-5	-22
I alt renteindtægter og -udgifter	-3	-22
Note 2: Udbytter		
Not. aktier fra danske selskaber	3.016	623
Not. aktier fra udenlandske selskaber	554	138
I alt udbytter	3.570	761
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-9.666	13.115
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.789	6.106
I alt fra kapitalandele	-7.877	19.221
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-83	-85
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	35	58
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-48	-27
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Samlede
	direkte	omk.
	Andel af	Samlede
	fællesomk.	omkostninger
Administration	-334	-377
Investeringsforvaltning	-627	-627
Distribution, markedsføring og formidling	-30	-30
I alt administrationsomkostninger	-991	-1.034
Note 6: Skat		
	2022	2021
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-498	-124
I alt	-498	-124

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	99,6	97,0
Øvrige	0,4	3,0
I alt	100,0	100,0

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

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	112.478	76.043
Emissioner i året	2.390	22.817
Indløsninger i året	-12.402	-1.986
Overførsel af periodens resultat	-5.914	15.604
I alt investorernes formue	96.552	112.478

Note 9: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Marintransport	29,2
Banker	12,3
Transporttjenester	12,2
Medicinsk udstyr	9,2
Diversificerede industrier	4,9
Energi	4,7
Investerings-tjenester	4,5
Maling og belægninger	3,9
Bygning: Klimakontrol	3,8
Elektriske komponenter	2,8
Software	2,5
Tøj og tilbehør	2,3
Telekommunikationsudstyr	2,3
Farmaceutiske stoffer	2,2
Bryggerier	1,4

Hjemkonstruktion	1,4
Industrielle leverandører	0,4
I alt, alle sektorer	100,0

PP Capital StockPick, klasse notering

Andelsklasse	PP Capital StockPick, klasse notering		
SE-nr.	39795612	ISIN-kode:	DK0061075678
Startdato	25/09/2018*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-4.998	19.706
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-12
Administrationsomkostninger	-916	-4.089
Klassens resultat	-5.914	15.604
Overført til formuen	-5.914	15.604

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	747.033	112.478	599.533	76.043
Emissioner i året	18.000	2.390	162.500	22.817
Indløsninger i året	-90.000	-12.402	-15.000	-1.986
Overførsel af periodens resultat		-5.914		15.604
I alt investorernes formue	675.033	96.552	747.033	112.478

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018 *	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-11,37	28,58	11,28	18,71	-5,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	88,63	113,95	126,80	150,57	143,03
Nettoresultat (t.DKK)	-6.899	24.324	2.144	15.604	-5.914
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	3,65	1,49	4,23	1,04
... ekskl. resultathonorar (pct.)	0,21	1,00	0,77	0,77	1,04
... resultathonorar (t.DKK)	0	2.848	726	3.416	0
Investorenes formue (t.DKK)	61.657	149.351	76.018	112.478	96.552
Antal andele, stk.	695.633	1.310.633	599.533	747.033	675.033
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				1,00	0,35
Standardafvigelse				18,08	22,42
High Water Mark	100,00	113,96	126,78	150,57	150,57

* Omfatter perioden 25.09.2018 - 31.12.2018

Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital – Tacital Asset Allocation KL
Startdato investering	08/06-2020
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et. benchmark
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosureforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen benytter dynamisk taktisk allokering mellem aktivklasser fortrinsvis i exchange-traded funds (ETF'er). Taktisk allokering betyder, at allokeringen løbende tilpasses ud fra ændringer i det økonomiske miljø og markedsdynamikken. Således investeres der i aktier i et positivt investeringsmiljø, karakteriseret af stigende vækst og positiv prisudvikling. I et nervøst investeringsmiljø, med faldende vækst og prisudvikling, vil porteføljen i stedet være overvægtet mod alternativer og statsobligationer, afhængigt af inflationsudviklingen.

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi, der har til formål, at beskytte porteføljen i perioder med stor volatilitet, og samtidig levere gode afkast i perioder med mindre volatilitet. Strategien justerer løbende vægtningen mellem forskellige aktivklasser, afhængigt af den underliggende risiko i markedet.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på -24,12%, hvilket anses for at være utilfredsstillende i forhold til niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger. I forhold til det gennemsnitlige 2022 afkast for Morningstarkategorien "Balanceret – EUR Fleksibel Allokering Global" leverede afdelingen et tab på 12,0%.

Afdelingens nettoresultat blev -30,3 mio. kr. i 2022. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 73,6 mio. kr., hvilket er en fald i regnskabsperioden på -50,0%.

Afdelingens udvikling i 2022

Efter et godt og positivt 2021 gik afdelingen ind i 2022 med en forventning om betydelig markedsrisiko grundet stigende inflation og renter, samt faldende økonomisk udvikling. Det var desværre også det, vi var vidner til. Inflationen steg kraftigt ikke mindst grundet højere energipriser, hvilket fik centralbanker til at hæve renten

i uset tempo. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som den globale pengepolitik blev strammet med inklusiv højere renter og kvantitative stramninger. Det skabte store bevægelser på både aktie – og obligationsmarkedet, hvor vi var vidner til et af de historisk dårligste årsafkast for balancerede porteføljer, grundet den meget høje korrelation mellem de forskellige aktivklasser. Derfor var der ikke meget beskyttelse at hente i afdelingens porteføljesammensætning i løbet af 2022 trods en betydelig aktieundervægt det meste af året. Derimod kan en betydelig del af afdelingens udvikling henledes til en overvægt af varighedstunge statsobligationer, hvor stigende renter påvirkede resultatet negativt i 2022.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note		1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
		1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter og -udgifter	-5	-66
2	Udbytter	882	763
	I alt renter og udbytter	877	697
Kursgevinster og -tab:			
3	Kapitalandele	-29.345	22.836
	Valutakonti	147	38
	Øvrige aktiver/passiver	16	-26
4	Handelsomkostninger	-911	-236
	I alt kursgevinster og -tab	-30.093	22.612
	Andre indtægter	34	0
	I alt indtægter	-29.182	23.309
5	Administrationsomkostninger	-1.002	-4.629
	Resultat før skat	-30.184	18.680
	Skat	0	-2
	Årets nettoresultat	-30.184	18.678
	Overført til formuen	-30.184	18.678

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	974	3.711
Kapitalandele:		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	72.674	140.375
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	10
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.860
Øvrige aktiver	9	8
I alt andre aktiver	9	6.878
Aktiver i alt	73.657	150.964
7 Investorernes formue	73.657	147.264
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	3.700
Passiver i alt	73.657	150.964
8 Supplerende noter		

Noter til resultatopgørelse og balance

	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-5	-66
I alt renteindtægter og -udgifter	-5	-66
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	882	763
I alt udbytter	882	763
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	935
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-29.345	21.901
I alt fra kapitalandele	-29.345	22.836
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.011	-350
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	100	114
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-911	-236
Note 5: Administrationsomkostninger		
	2022	2021
	Afdelings-	Andel af
	direkte	fællesomk.
	Samlede	Samlede
	omk.	omkostninger
Administration	-344	-38
Investeringsforvaltning	-620	0
I alt administrationsomkostninger	-964	-38
	-382	-425
	-620	-4.204
	-1.002	-4.629
	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	98,7	97,4
Øvrige	1,3	2,6
I alt	100,0	100,0

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

Note 7: Investorenes formue

	2022	2021
	Formueværdi	Formueværdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	147.264	102.695
Valutakursregulering ved omregning	-35	-1
Emissioner i året	0	37.854
Indløsninger i året	-43.388	-11.962
Overførsel af periodens resultat	-30.184	18.678
I alt investorenes formue	73.657	147.264

Note 8: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	31.12.2022
Obligationer - USD Stat	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Andelsklasse	PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR		
SE-nr.	41080264	ISIN-kode:	DK0061274602
Startdato	08/06/2020*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	3
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	1.1.22-31.12.22	1.1.21-31.12.21
	1.000 EUR	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	-3.941	3.127
Klassespecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Kursregulering af valutakonti	1	0
Administrationsomkostninger	-118	-607
Klassens resultat	-4.058	2.519
Overført til formuen	-4.058	2.519

Note: Investorernes formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 EUR		1.000 EUR
Investorerne formue primo	157.028	19.800	127.328	13.800
Emissioner i året	0	0	43.700	5.089
Indløsninger i året	-53.500	-5.835	-14.000	-1.608
Overførsel af periodens resultat		-4.058		2.519
I alt investorernes formue	103.528	9.907	157.028	19.800

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020 *	2021	2022
Afkast (pct.)	8,38	16,34	-24,11
Indre værdi (EUR pr. andel)	108,38	126,09	95,69
Nettoresultat (t.EUR)	447	2.519	-4.058
Administrationsomkostninger (pct.)	2,23	3,73	1,02
... ekskl. resultathonorar (pct.)	0,64	0,89	1,02
... resultathonorar (t.EUR)	140	497	0
Investorenes formue (t.EUR)	13.800	19.800	9.907
Antal andele, stk.	127.328	157.028	103.528
Stykstørrelse i EUR	100	100	100
High Water Mark	108,37	126,10	126,10

* Omfatter perioden 04.06.2020 - 31.12.2020

Afdeling Snowball Invest KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Snowball Invest KL
Startdato investering	19/01-2022
Investeringsrådgiver	Snowball Capital ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdeling Snowball Invest investerer i virksomheder med unikke og holdbare konkurrencemæssige fordele, der befinder sig i dominerende positioner på konkurrencefattede og strukturelt vækstende markeder. Virksomheder, som betegnes som værdiskabende monopoler. Porteføljen er koncentreret og består af 20-30 aktier. Investeringsstrategien er aktiv.

Som udgangspunkt er afdelingen allokeret 100% mod aktier, men kontantandelen kan udgøre op til 20% af formuen.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

I 2022 endte afdelingens afkast siden start den 19. januar 2022 på -13,3%. Afkastet kan sammenlignes med verdensmarkedsindekset der i samme periode endte på -10,8% (MSCI ACWI, DKK).

I forhold til det langsigtede afkastpotentiale er afdelingen optimistisk ift. de underliggende virksomheders nuværende værdiansættelser.

Afdelingens nettoresultat blev på -10 mio. kr. i året. Ultimo 2022 udgjorde formuen i afdelingen 78 mio. kr.

Afdelingens udvikling i 2022

2022 blev et begivenhedsrigt år på de finansielle markeder.

I volatile perioder bliver der sjældent skelnet mellem dårlige, gode og fantastiske virksomheder, hvilket kan skabe en dekolpling mellem virksomheders aktiekurser og fundamentale værdier. 2022 var ingen undtagelse.

I første halvår forsøgte afdelingen at udnytte volatiliteten ved at udvide den planlagte porteføljeopbygningsperiode.

I andet halvår af 2022 blev porteføljen løbende rebalanceret ift. udviklingen i de underliggende værdipapirers aktiekurser for at optimere og fastholde et langsigtet og attraktivt afkast- og risikoforhold.

For yderligere information om afdelingens udvikling henvises der til Snowball Capitals kvartalsbreve for året, der kan hentes på www.snowballcapital.dk.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note	19.01.22-31.12.22
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	-88
2 Udbytter	397
I alt renter og udbytter	309
Kursgevinster og -tab:	
3 Kapitalandele	-9.058
Valutakonti	-43
4 Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	-9.101
I alt indtægter	-8.792
5 Administrationsomkostninger	-1.103
Resultat før skat	-9.895
6 Skat	-64
Årets nettoresultat	-9.959
Resultatdisponering:	
7 Foreslået udlodning	0
Til rådighed for udlodning	-2.743
Ovf. til investorenes formue	-9.959
Disponeret	-9.959

Balance

Note **31.12.2022**
1.000 DKK

Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	5.684
Kapitalandele:		
8	Noterede aktier fra danske selskaber	2.135
8	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	69.951
I alt kapitalandele		72.086
Aktiver i alt		77.770
Investorerens formue		77.723
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	47
Passiver i alt		77.770
10	Supplerende noter	

Noter til resultatopgørelse og balance

19.01.22-31.12.22

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	6
Indestående i depotselskab	-94
I alt renteindtægter og -udgifter	-88

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	29
Not. aktier fra udenlandske selskaber	368
I alt udbytter	397

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber	771
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-9.829
I alt fra kapitalandele	-9.058

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-148
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	148
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	2022 Samlede omk.
Administration	-368	-38	-406
Investeringsforvaltning	-697	0	-697
I alt administrationsomkostninger	-1.065	-38	-1.103

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2022 -64
I alt	-64

31.12.2022
1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	309
Rente- og udbytteskat	-64
Kursgevinst til udlodning	-1.535
Administrationsomkostninger til modregning	-1.103
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-350
Til rådighed for udlodning	-2.743
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres	1.335
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-1.408

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	92,7
Øvrige	7,3
I alt	100,0

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

Note 9: Investorerne formue

2022
Formueværdi
1.000 DKK

Emissioner i året	89.375
Indløsninger i året	-1.722
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	29
Overførsel af periodens resultat	-9.959
I alt investorerne formue	77.723

Note 10: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2022

Forbruger digitale tjenester	19,9
Halvledere	10,3
Fast ejendomstjenester	9,9
Software	9,0

Diversificerede detailhandlere	7,4
Transaktionsbehandlingstjenester	6,9
Produktionsteknologiudstyr	5,4
Udbydere af økonomiske data	5,1
Professionelle forretningsstøtteydelse	4,9
Medicinsk udstyr	4,4
Computertjenester	3,8
Farmaceutiske stoffer	3,0
Rumfart	2,6
Elektronisk udstyr: Andet	2,5
Elektronisk udstyr: Kontrol og filter	2,4
Kabel -tv -tjenester	1,6
Telekommunikation Services	0,9
I alt, alle sektorer	100,0

Snowball Invest, kl n

Andelsklasse	Snowball Invest, kl n		
SE-nr.	42657891	ISIN-kode:	DK0061680279
Startdato	19/01/2022*		
Skattestatus	Udloddende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	19.01.22-31.12.22
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-9.000
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-959
Klassens resultat	-9.959
Resultatdisponering:	
1 Foreslået udlodning	0
Til rådighed for udlodning	-2.538
Ovf. til investorenes formue	-9.959
Disponeret	-9.959

Note 1: Udlodning

Fremført tab til modregning	0
Udlodning fra fællesportefølje	-1.408
Administrationsomkostninger til modregning	-959
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-172
Til rådighed for udlodning	-2.538
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.130
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0
Tab til modregning i kommende år	-1.408

Note: Investorernes formue

	2022	2022
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	916.236	89.375
Indløsninger i året	-20.000	-1.722
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		29
Overførsel af periodens resultat		-9.959
I alt investorernes formue	896.236	77.723

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022*
Afkast (pct.)	-13,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	86,72
Nettoresultat (t.DKK)	-9.959
Administrationsomkostninger (pct.)	1,59
Investorernes formue (t.DKK)	77.723
Antal andele, stk.	896.236
Stykstørrelse i DKK	100

* Omfatter perioden 19.01.2022 – 31.12.2022

Afdeling ØU Invest Balance KL

Afdelingsberetning

Afdeling	ØU Invest Balance KL
Startdato investering	15/02-2022
Investeringsrådgiver	ØU Capital A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

ØU Invest Balance er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på danske likvide aktier, med fokus på aktier, hvor der er et attraktivt risiko-afkast forhold. Den indeholder typisk danske Large og Mid Cap-aktier, men også ikke-gearede ETF'er, der lever op til UCITS-krav. ETF'er anvendes typisk i negative eller usikre markeder til at nedbringe den samlede risikoeksponering ved at investere i aktivklasser, som bevæger sig modsat det generelle aktiemarked.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen opnåede et afkast på minus -12,5%, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger med fokus på danske aktier. Afdelingens nettoresultat blev på -4,5 mio. kr. Ultimo udgjorde formuen i fonden 34 mio. kr.

Afdelingens udvikling i 2022

Som bekendt var aktiemarkederne udsat for meget store udsving i løbet af 2022. Afdelingen startede året med at outperforme det generelle aktiemarked, gennem en lav risikotagning og fokus på defensive danske storaktier. Hen over sommeren blev der i afdelingen skruet op for risikotagningen, og det betød, at afkastet underperformede, da aktiemarkederne fortsatte nedturen. Hen over efteråret præsterede fonden igen bedre afkast end det generelle marked, hvorved afdelingens afkast endte på niveau med det danske C25-indeks.

Da der i løbet af oktober kom de første indikationer på, at inflationen i den vestlige verden var aftagende, vente aktiemarkederne, og årets sidste tre måneder leverede et rigtigt godt afkast, som neutraliserede en stor del af den generelle negative markedsperformance i de første ni måneder af året. Optrækket til, at centralbankerne

nærmede sig toppen af renteforhøjelser, samtidig med at makroøkonomien holdt nogenlunde stand, gav et glimrende grundlag for de solide kursstigninger.

2022 var på mange måder et usædvanligt vanskeligt aktieår, hvor der var meget stor forskel på performance i de forskellige aktier og sektorer. Det danske aktieindeks blev trukket markant op af nogle ganske få aktier, blandt andet rederierne og Novo Nordisk. Så var man som investor ikke med her, var det særdeles udfordrende at følge det danske benchmarkindeks. Mange af de store Large Cap-aktier tabte i løbet af året over 50 procent i kursværdi.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note	15.02.22-31.12.22
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	-12
2 Udbytter	159
I alt renter og udbytter	147
Kursgevinster og -tab:	
3 Kapitalandele	-4.027
Valutakonti	11
4 Handelsomkostninger	-160
I alt kursgevinster og -tab	-4.176
I alt indtægter	-4.029
5 Administrationsomkostninger	-501
Resultat før skat	-4.530
6 Skat	-22
Årets nettoresultat	-4.552
Overført til formuen	-4.552

Balance

Note **31.12.2022**
1.000 DKK

	Aktiver	
	Likvide midler:	
	Indestående i depotselskab	5.080
	Kapitalandele:	
7	Noterede aktier fra danske selskaber	27.262
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.493
	I alt kapitalandele	28.755
	Aktiver i alt	33.835
<hr/>		
8	Investorerens formue	33.835
	Passiver i alt	33.835
<hr/>		
9	Supplerende noter	
<hr/>		

Noter til resultatopgørelse og balance

15.02.22-31.12.22

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab	4
Indestående i depotselskab	-16
I alt renteindtægter og -udgifter	-12

Note 2: Udbytter

Not. Aktier fra danske selskaber	144
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	15
I alt udbytter	159

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber	-3.726
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-301
I alt fra kapitalandele	-4.027

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-170
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-160

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	2022 Samlede omk.
Administration	-210	-26	-236
Investeringsforvaltning	-265	0	-265
I alt administrationsomkostninger	-475	-26	-501

Note 6: Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-22
I alt	-22

31.12.2022
1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	85,0
Øvrige	15,0
I alt	100,0

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

Note 8: Investorerne formue

2022
Formueværdi
1.000 DKK

Emissioner i året	38.387
Overførsel af periodens resultat	-4.552
I alt Investorerne formue	33.835

Note 9: Supplerende noter

Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	<u>31.12.2022</u>
Byggematerialer: andet	15,9
Bioteknologi	14,0
Banker	10,6
Luksusartikler	9,9
Fuld linjeforsikring	9,5
Sikkerhedstjenester	9,2
Medicinsk udstyr	6,7
Elektriske komponenter	5,4
Marintransport	5,3
Ikke-aktiebaserede investeringsbeviser	5,2
Software	4,6
Udvalg af vedvarende energi	3,7
I alt, alle sektorer	100,0

ØU Invest Balance, kl n

Andelsklasse	ØU Invest Balance, kl n		
SE-nr.	42531189	ISIN-kode:	DK0061680352
Startdato	15/02/2022*		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	4
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	15.02.22-31.12.22
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-4.166
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-386
Klassens resultat	-4.552
Overført til formuen	-4.552

Note: Investorernes formue

	2022	2022
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	387.050	38.387
Overførsel af periodens resultat		-4.552
I alt investorernes formue	387.050	33.835

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022*
Afkast (pct.)	-12,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	87,42
Nettoresultat (t.DKK)	-4.552
Administrationsomkostninger (pct.)	1,50
Investorerne formue (t.DKK)	33.835
Antal andele, stk.	387.050
Stykstørrelse i DKK	100

* Omfatter perioden 15.02.2022 - 31.12.2022

Afdeling Horizon3 Innovation KL

Afdelingsberetning

Afdeling	Horizon3 Innovation KL
Startdato investering	Ikke påbegyndt
Investeringsrådgiver	Horizon3 A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Er kategoriseret efter artikel 6 i Disclosuresforordningen.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen følger en investeringsstrategi, som baserer sig på investering i globale børsnoterede vækstaktier primært inden for tech-segmentet. Afdelingen foretager investeringer hovedsageligt i 20 til 30 globale, herunder amerikanske aktier. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, hvis formål er at skabe et godt, langsigtet afkast ved at investere i innovative vækstvirksomheder, der har stærke markedspositioner, strukturel medvind, skalerbare forretningsmodeller, sund økonomi og lange vækstrejser foran sig. Afdelingen rådgives af Horizon3 A/S ud fra en investeringsfilosofi, der kan kondenseres ned til følgende tre punkter:

1. Invester i verdens mest innovative vækstvirksomheder med stærke markedspositioner, strukturel medvind, skalerbare forretningsmodeller, sund økonomi og lange vækstrejser foran sig.
2. Køb ejerandelene til en fair pris i forhold til virksomhedernes langsigtede potentiale.
3. Behold ejerandelene så længe investeringscasen er intakt.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen er ikke opstartet sine investeringer i 2022.

Afdelings udvikling i 2022

Afdelingen er ikke opstartet sine investeringer i 2022.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note	31.12.22 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
Renteindtægter og -udgifter	0
Udbytter	0
I alt renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	0
Valutakonti	0
Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	0
I alt indtægter	0
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	0
Skat	0
Årets nettoresultat	0
Overført til formuen	0

Balance

Note **31.12.2022**
1.000 DKK

Aktiver

Likvide midler:

Indestående i depotselskab 0

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber 0

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 0

I alt kapitalandele 0

Aktiver i alt 0

Investorerens formue 0

Passiver i alt 0

Horizon3 Innovation, kl n

Andelsklasse	Horizon3 Innovation, kl n		
SE-nr.	43505424	ISIN-kode:	DK0062267449
Startdato	20/02-2023		
Skattestatus	Akkumulerende	Risikoklasse (1-7)	5
Handelssted	Nasdaq Copenhagen		

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	31.12.22 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	0
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	0
Overført til formuen	0

Note: Investorernes formue

	2022	2022
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	0	0
Overførsel af periodens resultat		0
I alt investorernes formue	0	0

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022
Afkast (pct.)	0
Indre værdi (DKK pr. andel)	100
Nettoresultat (t.DKK)	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0
Investorerne formue (t.DKK)	0
Antal andele, stk.	0
Stykstørrelse i DKK	100

Afdeling NewDeal Invest KL

Afdelingsberetning

Afdeling	NewDeal Invest KL
Startdato investering	Ikke påbegyndt
Investeringsrådgiver	Afventer
Benchmark	Afdelingen følger ikke et benchmark.
Bæredygtighed	Investeringerne er ikke påbegyndt endnu.

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i globale aktier ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen investerer primært i aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller som handles på et andet marked, der er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt i en stat, der er medlem af Den Europæiske Union (EU). Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af EU, skal markedet være medlem af Federation of European Exchanges eller medlem af World Federation of Exchanges, godkendt af Finanstilsynet eller separat godkendt af bestyrelsen, jf. bilag 1 til vedtægterne.

Afkast og resultat i 2022

Afdelingen mangler investeringsrådgivningstilladelse, men er blev stiftet i 2022.

Afdelings udvikling i 2022

Afdelingen mangler investeringsrådgivningstilladelse, men er blev stiftet i 2022.

Afdelingens risikoprofil

Afdelingen forventes idriftsat, når investeringsrådgiver har opnået tilladelse fra Finanstilsynet.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse

Note	31.12.22 1.000 DKK
Renter og udbytter:	
Renteindtægter og -udgifter	0
Udbytter	0
I alt renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	0
Valutakonti	0
Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	0
I alt indtægter	0
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	0
Skat	0
Årets nettoresultat	0
Overført til formuen	0

Balance

Note **31.12.2022**
1.000 DKK

Aktiver

Likvide midler:

Indestående i depotselskab 0

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber 0

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 0

I alt kapitalandele 0

Aktiver i alt 0

Investorerens formue 0

Passiver i alt 0

NewDeal Invest, kl n

Andelsklasse	NewDeal Invest, kl n	
SE-nr.	43505378	ISIN-kode:
Startdato		
Skattestatus	Udloddende	Risikoklasse (1-7)
Handelssted	-	

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter

Note	31.12.22
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	0
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	0
Klassens resultat	0
Overført til formuen	0

Note: Investorernes formue

	2022	2022
	Antal andele	Formueværdi
		1.000 DKK
Emissioner i året	0	0
Overførsel af periodens resultat		0
I alt investorernes formue	0	0

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022
Afkast (pct.)	0
Indre værdi (DKK pr. andel)	100
Nettoresultat (t.DKK)	0
Administrationsomkostninger (pct.)	0
Investorerne formue (t.DKK)	0
Antal andele, stk.	0
Stykstørrelse i DKK	100

Fælles noter

Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningen samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2022	2021
Vederlag til bestyrelse	250	110
Administrationsomkostninger til Fundmarket A/S	1.965	1.670
<hr/>		
Revisionshonorar til Deloitte (PwC i 2021)		
- <i>Samlet honorar</i>	231	211
- <i>Heraf honorar til andre ydelser, ombytningserklæring v. fusion</i>	0	19
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	119	104