



# Årsrapport 2024

Kapitalforeningen BLS Invest

CVR nr. 31 06 17 17

# Indholdsfortegnelse

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Foreningsoplysninger                                 | 3  |
| Ledelsesberetning                                    | 4  |
| Bestyrelsens tillidshverv                            | 10 |
| Ledelsespåtegning                                    | 11 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning           | 12 |
| Afdelingsregnskab                                    | 15 |
| Globale Aktier KL                                    | 16 |
| Globale Aktier Akk.                                  | 18 |
| Danske Aktier KL                                     | 20 |
| Danske Aktier Akk.                                   | 22 |
| Anvendt regnskabspraksis                             | 24 |
| Væsentlige aftaler                                   | 26 |
| Supplerende beretninger om bæredygtighedsoplysninger | 27 |

**Ordinær generalforsamling afholdes:**

**den 08.04.2025**

**For yderligere information kontakt venligst:**

Lise Bøgelund Jensen

Direktør

Lbj@wealthfundpartners.dk

Jan Flaaris

Regnskabsansvarlig

jaf@wealthfundpartners.dk

**Foreningens årsrapport er tilgængelig ved henvendelse**

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt de enkelte afdelingers komplette beholdningsoversigter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf. 33 28 28 28 eller på e-mail: [wealthfundpartners@wealthfundpartners.dk](mailto:wealthfundpartners@wealthfundpartners.dk).

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Kapitalforeningen BLS Invest  
(herefter kaldet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 31 06 17 17  
Reg. nr. FT 24.039  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Chris Bigler, Bestyrelsesformand  
Søren Bergholt Andersson  
Anne Christina Skjønnemand

## Forvalter

Wealth Fund Partners A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 28  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107

## Direktion

Lise Bøgelund Jensen

## Revision

EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
CVR nr.: 30 70 02 28

## Depositar

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet "SEB")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 25 91 17

## Porteføljeforvalter

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Strandvejen 724  
2930 Klampenborg  
CVR nr. 31 17 95 80

Tabel 1 - Afdelinger i Kapitalforeningen BLS Invest

| Afdelingsnavn       | SE nr.   | Stiftelsesdato     |
|---------------------|----------|--------------------|
| Globale Aktier KL   | 30989910 | 30. september 2008 |
| Globale Aktier Akk. | 34183163 | 28. november 2014  |
| Danske Aktier KL    | 30117093 | 26. februar 2008   |
| Danske Aktier Akk.  | 40522999 | 05. februar 2020   |

# Ledelsesberetning

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007 og består af fire børsnoterede aktieafdelinger, som investerer i henholdsvis danske aktier og globale aktier.

Afdelingernes målsætning er at skabe positive, risikojusterede afkast på langt sigt gennem nøje udvælgelse af kvalitetsselskaber med en robust forretningsmodel, en kompetent ledelse og en fornuftig anvendelse af kapitalen.

Foreningen har indgået porteføljeforvaltningsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Foreningen har i 2024 indgået aftale om administration (forvaltaftale) med Wealth Fund Partners A/S (tidligere Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S), som står for den daglige drift af foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 5 pct. af aktierne i Wealth Fund Partners A/S.

Foreningen har tillige i 2024 indgået depositaraftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) Sverige.

Information om foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden blsinvest.dk. På hjemmesiden offentliggøres foreningens vedtægter, regnskaber, investorinformation, bæredygtighedsrelaterede oplysninger mv. sammen med en række øvrige relevante oplysninger om foreningen.

## Udvikling i 2024

Selskaberne i foreningens afdelinger fortsatte i 2024 med at levere en solid og attraktiv indtjeningsvækst. Selskaberne i de globale afdelinger oplevede en indtjeningsvækst på knap 10 procent, mens væksten for selskaberne i de danske afdelinger oversteg 10 procent. Over de seneste 5, 10 og 15 år har indtjeningsvæksten for selskaberne i porteføljerne ligget på et stabilt niveau omkring 11-12 procent.

Med udsigt til en tilsvarende langsigtet indtjeningsudvikling vurderes det risikojusterede afkastpotentiale fortsat som attraktivt. For de globale aktiemarkeder var udviklingen i 2024 primært drevet af en fortsættelse af temaerne fra 2023. Generativ kunstig intelligens og en koncentration af markedsafkastet blandt de største amerikanske teknologiselskaber udgjorde de mest markante tendenser. Afdelingerne i BLS Invest har ikke direkte eksponering mod disse selskaber eller andre primære vindere af udviklingen inden for kunstig intelligens.

Porteføljeselskaberne er dog stærkt positioneret til at udnytte langsigtede effektiviseringsgevinster afledt af kunstig intelligens og har en konkurrencedygtig position samt prissætningskraft til at fastholde en væsentlig del af disse gevinster som indtjening. Dette gælder på tværs af selskaberne i foreningens porteføljer, hvor porteføljeselskabernes ledelser fortsat fokuserer på at øge det fremtidige værdiskabelsespotentiale gennem disciplineret ressourceallokering og identifikation af langsigtede strategiske muligheder.

Afdelingernes langsigtede afkast lever op til foreningens

målsætning om at skabe attraktive, risikojusterede absolutte afkast over markedsniveau efter alle omkostninger. Som tidligere år vil foreningens porteføljeforvalter, BLS Capital, udgive sit årsbrev. Heri vil der være mulighed for at læse nærmere om udviklingen i porteføljesammensætningen, driften i porteføljeselskaberne og deres positionering for fortsat økonomisk værdiskabelse. Årsbrevet vil også redegøre for, hvordan BLS Capital har udnyttet de investeringsmuligheder, som 2024 har budt på.

## Afkastudviklingen

Den positive udvikling på de finansielle markeder i 2024 har også afspejlet sig i de afkast, som foreningens afdelinger har opnået for regnskabsåret.

Afdeling Globale Aktier KL og afdeling Globale Aktier Akk. gav begge et afkast på 10,5% efter alle omkostninger og inklusive geninvesterede udbytter. Afdeling Danske Aktier KL og afdeling Danske Aktier Akk. gav begge et afkast på 4,4%.

## Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af regnskabsåret 2024 faldet fra 15.958 mia. kr. til 12.146 mio. kr. svarende til et fald på 3.812 mio. kr. Formuefaldet kan primært henføres til udbyttebetalinger og nettoindløsninger, dvs. investorernes salg af beviser i afdelingerne. Foreningens regnskabsmæssige resultat for perioden udgjorde 1.098 mio. kr.

### Resultat- og formueudvikling

| Afdeling            | Resultat<br>mio.kr | Formue<br>mio.kr | Indre værdi<br>kr. andel |
|---------------------|--------------------|------------------|--------------------------|
| Globale Aktier KL   | 391                | 4.168            | 2.083,18                 |
| Globale Aktier Akk. | 605                | 5.841            | 3.123,98                 |
| Danske Aktier KL    | 69                 | 1.274            | 1.416,16                 |
| Danske Aktier Akk.  | 33                 | 863              | 1.377,95                 |

## Udbyttebetaling

Foreningernes vedtægter giver mulighed for, at de udbyttebetalende afdelinger foretager aconto-udlodning i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling. De i årsrapporten opgjorte udbytter blev udbetalt aconto den 22. januar 2025 og udgjorde 316 mio. kr. Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. april 2025.

### Udbytteoversigt

| Afdelinger        | Kr. / stk. |
|-------------------|------------|
| Globale Aktier KL | 108,00     |
| Danske Aktier KL  | 115,00     |

## Omkostningsudvikling

Omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger er relevant, fordi omkostningerne indgår i beregningen af det afkast, som investorerne opnår. Alle realiserede afkast i denne årsrapport opgøres efter alle afdelingernes omkostninger.

# Ledelsesberetning

I store træk kan afdelingernes omkostninger fordeles på administration, depotfunktion og porteføljeforvaltning. Hvilke ydelser, der indgår under hvert af hovedområderne, er beskrevet under afsnittet "Væsentlige aftaler" i denne årsrapport. Hertil kommer en række mindre omkostningsposter, der pålægges enten foreningen eller den enkelte afdeling.

Der kan være forskydning i omkostningsprocenten for den enkelte afdeling fra år til år, som det fremgår af nedenstående tabel. Udsving i omkostningsprocenten kan skyldes ændringer i de enkelte omkostninger som følge af ændringer i de underliggende aftaler og/eller ændringer i formuen for den enkelte afdeling. Foreningens samlede administrationsomkostninger for regnskabsåret udgjorde 236 mio.kr. mod 284 mio. kr. for 2023 svarende til et fald på 16,9%, som bl.a. kan henføres til, at formuen er reduceret med 23,8%.

## Omkostningsprocenter

| Afdelinger          | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------------|------|------|------|
| Globale Aktier KL   | 1,83 | 1,84 | 1,84 |
| Globale Aktier Akk. | 1,82 | 1,83 | 1,82 |
| Danske Aktier KL    | 1,87 | 1,92 | 1,91 |
| Danske Aktier Akk.  | 1,88 | 1,99 | 2,01 |

## Disclosureforordningen

Disclosureforordningen stiller krav til, hvordan finansielle markedsaktører og rådgivere skal oplyse og rapportere om bæredygtighedsrelaterede informationer for investeringsprodukter, herunder afdelinger i kapitalforeninger. For alle finansielle produkter skal der oplyses om integration af bæredygtighedsrisici i henhold til Disclosureforordningens artikel 6.

Der gælder yderligere oplysningskrav for produkter, der investerer i selskaber, der følger god ledelsespraksis, og som blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika i henhold til Disclosureforordningens artikel 8.

Produkter, der har bæredygtige investeringer som mål omfattes af yderligere oplysningsforpligtelser efter Disclosureforordningens artikel 9.

Denne årsrapport indeholder særskilt rapportering for foreningens afdelinger, der opfylder rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 i Disclosureforordningen.

## Redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar

Den investeringsfilosofi, som foreningens porteføljeforvalter BLS Capital forvalter foreningens afdelinger efter, er langsigtet. Det har resulteret i en porteføljesammensætning af selskaber, der følger principper for god selskabsledelse, og som generelt er tildelt høje ESG-ratings, hvilket er beskrevet konkret og på afdelingsniveau i den særskilte bæredygtighedsrapportering efter Disclosureforordningen indeholdt i denne årsrapport. Investeringsfilosofien, som har været konsistent siden foreningens etablering, dikterer, at de selskaber, afdelingerne investerer i, har demonstreret gode ledelsesprincipper og en indretning, der fortsat forventes at sikre porteføljeselskabets vedvarende forretning

og vækst, hvor relevante risici, herunder bæredygtighedsrisici, forventes håndteret hensigtsmæssigt.

Generelt kendetegner det porteføljeselskaberne, som afdelingerne investerer i, at de har høj profitabilitet og et lavt niveau af materielle anlægsaktiver. Porteføljeselskaberne vil som konsekvens ofte have en mindre miljømæssig belastning, arbejdsmiljøer med lavere risici samt mulighed for en fornuftig værdiskabelse i forhold til forbruget af ressourcer.

Selskaberne bedømmes efter - og kendetegnes derved generelt ved - at have stærk indtjeningsvækst og stærke brands, hvorfor fokus på langsigtet ordentlighed er et krav til selskabernes ledelser.

Afdelingerne i BLS Invest koncentrerer sig om investeringer i få selskaber, hvor BLS Capital har et indgående kendskab til selskaberne. Dette gør, at BLS Capital ofte har god mulighed for at identificere eventuelle problematiske områder tidligt. Det indgående kendskab til porteføljeselskaberne, der suppleres af løbende engagement og dialog muliggør, at udviklingen i virksomhederne i afdelingernes portefølje monitoreres nøje.

BLS Invests investeringer screenes mod overholdelse af principperne i FN Global Compact og retningslinjer fra OECD. Disse principper for selskabers samfundsansvar beskriver, hvordan virksomheder globalt udviser hensyn til klima, miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorruption og bestikkelse. BLS Capital anvender data fra analysebureauet MSCI til halvårslige screeninger af afdelingernes virksomheder. Screeninger anvendes for at identificere eventuelle afvigelser, der kan indikere en risiko for investeringen, herunder i form af bæredygtighedsrisici. Eventuelle afvigelser håndteres konkret, og såfremt virksomheden ikke ses at håndtere den identificerede risiko hensigtsmæssigt, kan det føre til engagement, frasalgs eller i yderste konsekvens eksklusion.

Afdelingerne i BLS Invest investerer ikke i virksomheder indenfor tobaksindustrien eller som driver virksomhed, der omfatter konventionsomfattede våben, herunder klyngevåben og landminer.

BLS Capital monitorerer løbende udviklingen i porteføljeselskaber gennem eksempelvis års- og kvartalsregnskaber, selskabspræsentationer og nyhedsopdateringer. BLS Capital har kontinuerlig dialog med porteføljeselskaberne og deres ledelse gennem fysiske eller virtuelle møder, hvor eksempelvis strategi, diversitet, aflønning, resultater, risiko og kapitalstruktur drøftes.

BLS Capital stemmer på alle porteføljeselskabers generalforsamlinger. BLS Capital vurderer og analyserer de enkelte dagsordenspunkter og træffer på baggrund heraf beslutning om stemmeafgivelse. BLS Capital indgår ikke i samarbejder med andre investorer om udøvelsen af aktivt ejerskab.

Porteføljeforvalterens politik for integration af bæredygtighedsrisici og øvrige bæredygtighedsrelaterede oplysninger kan findes på BLS Capitals hjemmeside på <https://www.blscapital.dk/da/esg-i-blscapital>.

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og investorinformation. I forlængelse heraf fastlægger direktionens instruks detaljerede retningslinjer for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion. Der er desuden udarbejdet detaljerede investeringsretningslinjer i forhold til foreningens porteføljeformidling.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

## Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

## Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bruges standardafvigelsen ofte til at beskrive risikoen ved en investering ved at måle, hvor meget afkastene på investeringen varierer fra det gennemsnitlige afkast.

En lav standardafvigelse indikerer, at afkastene er tæt på gennemsnittet, hvilket betyder mindre risiko og mere stabilitet. En høj standardafvigelse indikerer, at afkastene varierer meget fra gennemsnittet, hvilket betyder højere risiko og større udsving i afkastene.

Standardafvigelsen kan således hjælpe investorer med at forstå, hvor meget de kan forvente, at deres investeringer vil svinge i værdi over tid.

## Risikoklassifikation i Central Information

Afdelingernes risikoindeks fremgår af nedenstående tabel og er en guide til vurdering af risikoniveauet for afdelingerne sammenlignet med andre afdelinger. Den viser, hvor sandsynligt det er, at afdelingerne mister penge på grund af bevægelser i markedet. Risikoindeksen forudsætter, at investoren beholder produktet i mindst 5 år. Den faktiske risiko kan variere betydeligt, hvis produktet indløses tidligt.

Klassifikationen følger en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering. Alle foreningens afdelinger er klassificeret som værende 4 svarende til middel risiko. I Central information (CI), som findes på foreningens hjemmeside blscapital.dk, kan der findes yderligere oplysninger om afdelingernes risikoklassifikation.

## Risikovurdering ultimo 2024

| Afdeling            | Standard-afvigelse | Risiko-indikator (1-7) | Risiko-vurdering |
|---------------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Globale Aktier KL   | 16,6%              | 4                      | Middel           |
| Globale Aktier Akk. | 16,8%              | 4                      | Middel           |
| Danske Aktier KL    | 13,9%              | 4                      | Middel           |
| Danske Aktier Akk.  | 14,1%              | 4                      | Middel           |

## Gearing

Afdelingerne i foreningen foretager ikke gearing med henblik på at skabe et afkast, og har dermed som udgangspunkt ikke adgang til gearing. De maksimale gearingsniveauer er fastsat med henblik på at tage højde for, at afdelingen i undtagelsestilfælde kortvarigt kan optage lån/foretage overtræk på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorernes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i investorinformation eller central information, som findes på foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

## Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedet kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på enkelte aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedet kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer.

Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Sammenlignet med andre foreninger er afdelingerne i BLS Invest karakteriseret ved en fordeling på relativt få selskaber, og færrest for afdelingerne med den danske investeringsstrategi, der består af ca. 10-15 aktier, hvorimod afdelingerne med den globale strategi indeholder 25-30 aktier.

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den gældende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen søges holdt på et minimum.

## Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle aktier eller valutaer kan være svære at købe og/eller sælge til kurser tæt på sidst observerede. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Foreningens ledelse får løbende rapportering på den forventede likviditet i porteføljerne i Foreningens afdelinger. Afdelingen for risikostyring måler løbende likviditeten i porteføljerne under normale markedsforhold samt foretager en likviditetsstresstest minimum en gang om året.

Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. hos foreningens depositar. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes p.t. den begrænsning, at der maksimalt må investeres 10% af afdelingens formue i et enkelt selskab. Denne grænse kan dog overskrides i et kortere tidsinterval, såfremt overskridelsen skyldes kursstigninger efter anskaffelsen. Sker dette, skal aktiepositionen i løbet af en syv dages periode bringes under grænseværdien, enten ved salg af aktier eller ved at positionen nedbringes som følge af kursudvikling.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens afdelinger ultimo 2024 eksklusiv ejerandele i forvalterselskabet.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2024

| Afdeling            | Antal selskaber | Største position | Top 5 andele |
|---------------------|-----------------|------------------|--------------|
| Globale Aktier KL   | 26              | 8,7%             | 36,4%        |
| Globale Aktier Akk. | 26              | 8,6%             | 36,3%        |
| Danske Aktier KL    | 14              | 10,0%            | 49,7%        |
| Danske Aktier Akk.  | 14              | 10,0%            | 49,7%        |

Afkastudviklingen i afdelingerne vil i høj grad være eksponeret til udstederspecifik risiko, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer, i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer, har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling, som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringerne på en række valutaer i foreningens afdelinger ultimo året.

Valutaeksposering ultimo 2024

| Afdeling            | USD | GBP | Øvrige |
|---------------------|-----|-----|--------|
| Globale Aktier KL   | 44% | 20% | 8%     |
| Globale Aktier Akk. | 44% | 20% | 8%     |
| Danske Aktier KL    | 0%  | 0%  | 6%     |
| Danske Aktier Akk.  | 0%  | 0%  | 6%     |

De globale afdelinger har en væsentlig eksposering mod henholdsvis USD og GBP. Stigning eller fald i disse valutaer vil have væsentlig effekt på afkastet i afdelingerne. .

I afdelingerne Danske Aktier KL og Danske Aktier Akk. er valutarisikoen beskeden, da investeringerne i aktier udstedt i fremmed valuta er begrænset.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde m.v. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer herfor er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Wealth Fund Partners A/S, der leder foreningens daglige virksomhed, og som har delegeret porteføljeforvaltningen for foreningens afdelinger til BLS Capital. Bestyrelsen har også valgt en depositar, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) Sverige, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parterets funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen (direktionsinstruks) samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.



# Ledelsesberetning

## Generalforsamling og investorforhold

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

## Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består på balancedagen af tre medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på:

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og investoroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Wealth Fund Partners A/S har udarbejdet en politik til håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har ikke sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen indgået forvaltaftale med Wealth Fund Partners A/S, der forestår den daglige ledelse og administration af foreningen imod et honorar, der er fastsat kontraktuelt. Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og forvalteren samt

med direktionen heri.

## Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

Foreningen skal i henhold til regnskabsbestemmelserne medtage en oversigt i ledelsesberetningen, der pr. balancedagen viser det samlede antal medlemmer i bestyrelsen, hvor stor en andel i procent det underrepræsenterede køn udgør heraf, samt hvorvidt foreningen pr. balancedagen har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen. En ligelig kønsfordeling foreligger i praksis, når andelen af det underrepræsenterede køn udgør 40%. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning anses en fordeling med 33% af det underrepræsenterede køn, hvis en bestyrelse består af 3 medlemmer, som en ligelig fordeling.

Da foreningen ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for foreningen. Idet foreningen allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for, hvorledes dette opnås, heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

### Bestyrelsens sammensætning ultimo

|                                                                                              | 2024 | 2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Antal bestyrelsesmedlemmer                                                                   | 3    | 4    |
| Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn                                         | 33   | 25   |
| Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen | Ja   | Ja   |

## Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift hos forvalteren samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og forvalterens direktion.

Direktionen hos forvalteren har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

## Delegering af opgaver

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret porteføljeforvaltningen samt markedsføring og distribution.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen hos forvalteren. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

## Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel



med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og investorinformation, der kan hentes via hjemmesiden blsinvest.dk.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra forvalteren, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

#### **Handel med underliggende værdipapirer**

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalter betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at porteføljeforvalter skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

#### **Risikostyring og regnskabsafslutning**

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, investorinformation og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, porteføljeforvalter og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte complianceoversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at forvalteren har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

#### **Foreningens aktionærrettigheder**

Da foreningens afdelinger investerer direkte i aktier, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er delegeret til BLS Capital og forvaltes efter dennes politik for aktivt ejerskab.

#### **Revisionen**

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelse fra revisor været af et så beskeden omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

#### **Usædvanlige forhold**

Ud over det ovenfor omtalte om udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

#### **Begivenheder efter statusdagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

#### **Oplysning i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.**

Jf. FAIF-loven skal vi hermed give oplysninger om lønsum hos forvalter. Der oplyses på totalniveau for forvalteren, da det ellers vil blive en meget arbitrær fordeling, i så fald lønsummen deles ud på alle de forvaltede foreninger.

Den samlede lønsum for 2024 til ansatte, eksklusiv ledelsen hos Wealth Fund Partners A/S var på 31.0 mio. kr., hvoraf 29.4 mio. kr. var fast løn og 1.6 mio. kr. var variabel løn.

Den samlede lønsum for 2024 til ledelsen hos Wealth Fund Partners A/S var på 3.1 mio. kr., hvoraf hele beløbet var i form af fast løn.

Det gennemsnitlige antal ansatte var i 2024 på 31 ansatte.

Ingen ansatte modtager præferenceafkast fra nogen administrerede alternative investeringsfond. Enkelte ansatte har, jf. FAIF-loven, væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. For ikke at kunne udlede enkeltpersoners lønninger, så oplyses lønsummen for disse ikke.

# Bestyrelsens tillidshverv

## Chris Bigler, forperson

Født 1970, indvalgt i bestyrelsen i 2007  
Direktør, Bigler Holdings ApS  
Direktør, Imerco A/S  
Direktør, Imerco Holding A/S

## Søren Bergholt Andersson

Født 1977, indvalgt i bestyrelsen i 2018  
Direktør, Jeudan A/S

Næstformand for bestyrelsen for:  
Aquila P/S

Medlem af bestyrelsen i:  
Datterselskaber der er 100 % ejet af Jeudan A/S

Medlem af repræsentantskabet i:  
Forenet Kredit f.m.b.a.

## Anne Christina Skjønnemand

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2014  
Juridisk direktør, SVP, advokat i Top Danmark Forsikring

Medlem af bestyrelsen i:  
Topdanmark Invest A/S

## Direktion

### Lise Bøgelund Jensen

Født 1977

Adm. Direktør, Wealth Fund Partners A/S

## Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 4 ordinære møder.

## Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 600 t.kr.

Der har i 2024 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

# Ledelsespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen BLS Invest

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Kapitalforeningen BLS Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger.

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

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2025

### Bestyrelsen

---

**Chris Bigler**  
Bestyrelsesformand

---

**Søren Bergholt Andersson**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Anne Christina Skjønnemand**  
Bestyrelsesmedlem

### Forvalter

Wealth Fund Partners A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Kapitalforeningen BLS Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BLS Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BLS Invest den 25. april 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024.

Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af,

hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

## Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes 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 årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 14. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

---

**Thomas Hjortkjær Petersen**

Statsautoriseret revisor  
mne33748

---

**Anders Thorhauge**

Statsautoriseret revisor  
mne50630



# Afdelingsregnskab

## Generel læsevejledning

Foreningens afdelinger aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven. Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i et overordnet afsnit i rapporten. Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsregnskaber for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker afdelingerne.

Investorer opfordres til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

# Globale Aktier KL

|                        |                   |                     |                                |
|------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------|
| Afdeling               | Globale Aktier KL | Startdato *)        | 30/09/2008                     |
| Benchmark              | Intet benchmark   | Stykstørrelse       | DKK 1.000                      |
| Fondskode (ISIN)       | DK0060189041      | Noteret             | Noteret                        |
| Skattestatus           | Udbyttebetalende  | Porteføljeforvalter | BLS Capital Fondsmæglerselskab |
| Risikoindeks [1-7] **) | 4                 |                     |                                |

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. 31.12.2024

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 10,52%.

## GLOBALE AKTIER KL

### Resultatopgørelse

| Note                               | 1.1-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1-31.12.2023<br>1.000 DKK |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                             |                             |
| 1 Renteindtægter                   | 689                         | 273                         |
| Renteudgifter                      | 0                           | -2                          |
| 2 Udbytter                         | 73.861                      | 95.873                      |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>74.550</b>               | <b>96.142</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                             |                             |
| 3 Kapitalandele                    | 394.209                     | 309.868                     |
| Valutakonti                        | 1.562                       | -184                        |
| Øvrige aktiver/passiver            | 29                          | -10                         |
| 5 Handelsomkostninger              | -830                        | -2.596                      |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>394.970</b>              | <b>307.078</b>              |
| 4 Andre indtægter                  | 3.170                       | 0                           |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>472.690</b>              | <b>403.220</b>              |
| 6 Administrationsomk.              | -77.211                     | -89.645                     |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>395.479</b>              | <b>313.575</b>              |
| 7 Skat                             | -4.874                      | -7.461                      |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>390.605</b>              | <b>306.116</b>              |
| <b>Resultatdisponering:</b>        |                             |                             |
| 8 Foreslået udlodning              | 216.090                     | 576.899                     |
| Ovf. til udlodning næste år        | 1.004                       | 772                         |
| Ovf. til investorernes formue      | 173.511                     | -271.555                    |
| <b>Disponeret</b>                  | <b>390.605</b>              | <b>306.116</b>              |

### Balance

| Note                                  | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>                        |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>                |                         |                         |
| Indestående i depotselskab            | 13.680                  | 9.739                   |
| <b>Kapitalandele:</b>                 |                         |                         |
| 9,12 Not. aktier fra Danske selskaber | 408.420                 | 390.473                 |
| 9,12 Not. aktier, udl. selskaber      | 3.744.489               | 4.532.656               |
| 10 Unot. kap.and. fra Danske selsk.   | 734                     | 0                       |
| <b>I alt kapitalandele</b>            | <b>4.153.643</b>        | <b>4.923.129</b>        |
| <b>Andre aktiver:</b>                 |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.       | 2.059                   | 2.401                   |
| Mellemv. vedr. handelsafv.            | 11.200                  | 1.043                   |
| Aktuelle skatteaktiver                | 16.280                  | 12.246                  |
| <b>I alt andre aktiver</b>            | <b>29.539</b>           | <b>15.690</b>           |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>4.196.862</b>        | <b>4.948.558</b>        |
| <b>Passiver</b>                       |                         |                         |
| <b>11 Investorernes formue</b>        | <b>4.168.082</b>        | <b>4.938.047</b>        |
| <b>Anden gæld:</b>                    |                         |                         |
| Skyldige omkostninger                 | 5.989                   | 7.753                   |
| Mellemv. vedr. handelsafv.            | 22.791                  | 2.758                   |
| <b>I alt anden gæld</b>               | <b>28.780</b>           | <b>10.511</b>           |
| <b>Passiver i alt</b>                 | <b>4.196.862</b>        | <b>4.948.558</b>        |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Afkast (pct.)                      | 2,93      | 23,05     | -0,73     | 6,79      | 10,52     |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 2.159,19  | 2.474,24  | 2.146,22  | 2.139,91  | 2.083,18  |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 145.227   | 919.915   | -46.717   | 306.116   | 390.605   |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 148,00    | 305,00    | 149,00    | 250,00    | 108,00    |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,24      | 3,09      | 1,84      | 1,84      | 1,83      |
| Investorernes formue (t.DKK)       | 4.126.437 | 4.968.580 | 4.626.383 | 4.938.047 | 4.168.082 |
| Antal andele, (1.000 stk.)         | 1.910     | 2.008     | 2.155     | 2.309     | 2.001     |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     |
| Sharpe Ratio                       | 0,69      | 0,84      | 0,56      | 0,55      | 0,48      |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

|  | 1.1.-31.12.2024 | 1.1.-31.12.2023 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 1.000 DKK       | 1.000 DKK       |

### Note 1: Renteindtægter

|                             |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab  | 689        | 273        |
| <b>I alt renteindtægter</b> | <b>689</b> | <b>273</b> |

### Note 2: Udbytter

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Not. aktier fra danske selskaber      | 1.445         | 9.006         |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 72.416        | 86.867        |
| <b>I alt udbytter</b>                 | <b>73.861</b> | <b>95.873</b> |

### Note 3: Kursgevinster og -tab

|                                                     |                |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Not. aktier fra danske selskaber, realiserede       | 19.326         | 236.778        |
| Not. aktier fra danske selskaber, urealiserede      | -23.244        | 74.018         |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, realiserede  | 71.547         | 165.405        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede | 326.580        | -166.333       |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                      | <b>394.209</b> | <b>309.868</b> |

### Note 4: Andre indtægter

|                                              |       |   |
|----------------------------------------------|-------|---|
| Diverse indtægter fra søgsmål (class action) | 3.170 | 0 |
|----------------------------------------------|-------|---|

### Note 5: Handelsomkostninger

|                                                      |             |               |
|------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -1.767      | -2.984        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 937         | 388           |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-830</b> | <b>-2.596</b> |

### Note 6: Administrationsomkostninger

| Note 6: Administrationsomkostninger | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                     | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                      | -4.707                | -501                   | -5.208                  | -6.641                  |
| Investeringsforvaltning             | -71.981               | -22                    | -72.003                 | -83.004                 |
| I alt adm.omkostninger              | -76.688               | -523                   | -77.211                 | -89.645                 |

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Wealth Fund Partners A/S.

### Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 1.000 DKK  | 1.000 DKK  |

### Note 8: Til rådighed for udlodning

|                                                 |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Renter og udbytter                              | 74.531         | 96.144         |
| Udbytteskat                                     | -8.846         | -9.151         |
| Kursgevinst til udlodning                       | 260.108        | 576.804        |
| Administrationsomkostninger til modregning      | -77.211        | -89.601        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning    | -32.260        | 3.259          |
| Udlodning overført fra sidste år                | 772            | 768            |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>               | <b>217.093</b> | <b>577.670</b> |
| Heraf foreslået udlodning                       | 216.090        | 576.899        |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | 1.004          | 772            |

### Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

|                          | 2024         | 2023         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede             | 100,0        | 99,3         |
| Øvrige                   | 0,0          | 0,2          |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,0          | 0,5          |
| <b>I alt</b>             | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

### Note 10: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

|                                              | 2024 | 2023 |
|----------------------------------------------|------|------|
| Wealth Fund Partners A/S                     | 734  | 0    |
| Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.) | 1,7  | 0,0  |

### Note 11: Investorenes formue

|                                             | 2024<br>Antal<br>andele | 2024<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
|---------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Investorenes formue primo                   | 2.307.596               | 4.938.046                             | 2.155.599               | 4.626.383                             |
| Udlodning fra sidste år                     |                         | -576.899                              |                         | -321.184                              |
| Ændr. i udbetalt udlodning                  |                         |                                       |                         |                                       |
| pga. emission/indløsning                    |                         | 125                                   |                         | -224                                  |
| Emissioner i året                           | 174.245                 | 323.527                               | 211.901                 | 450.154                               |
| Indløsninger i året                         | -481.010                | -908.734                              | -59.904                 | -123.815                              |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                         | 1.411                                 |                         | 617                                   |
| Ovf. til udlodning næste år                 |                         | 1.004                                 |                         | 772                                   |
| Foreslået udlodning                         |                         | 216.090                               |                         | 576.899                               |
| Ovf. af periodens resultat                  |                         | 173.511                               |                         | -271.555                              |
| <b>I alt investorenes formue</b>            | <b>2.000.831</b>        | <b>4.168.082</b>                      | <b>2.307.596</b>        | <b>4.938.047</b>                      |

### Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

| 31.12.2024                  |              |
|-----------------------------|--------------|
| Basis forbrugsgoder         | 11,5         |
| Cykliske forbrugsgoder      | 30,1         |
| Diverse                     | 2,2          |
| Finans                      | 18,4         |
| Industri                    | 22,7         |
| Informationsteknologi       | 14,8         |
| Medicinal og sundhed        | 0,3          |
| <b>I alt, alle sektorer</b> | <b>100,0</b> |

# Globale Aktier Akk.

|                        |                     |                     |                                |
|------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
| Afdeling               | Globale Aktier Akk. | Startdato *)        | 28/11/2014                     |
| Benchmark              | Intet benchmark     | Styktørrelse        | DKK 1.000                      |
| Fondskode (ISIN)       | DK0060560167        | Noteret             | Noteret                        |
| Skattestatus           | Akkumulerende       | Porteføljeforvalter | BLS Capital Fondsmæglerselskab |
| Risikoindeks [1-7] **) | 4                   |                     |                                |

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. 31.12.2024

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 10,48%.

## GLOBALE AKTIER AKK.

### Resultatopgørelse

| Note                                                                  | 1.1-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>                                            |                             |                              |
| 1 Renteindtægter                                                      | 766                         | 357                          |
| Renteudgifter                                                         | 0                           | -4                           |
| 2 Udbytter                                                            | 113.337                     | 163.359                      |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                                       | <b>114.103</b>              | <b>163.712</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>                                         |                             |                              |
| 3 Kapitalandele                                                       | 611.176                     | 548.249                      |
| Valutakonti                                                           | 2.450                       | -874                         |
| Øvrige aktiver/passiver                                               | 47                          | 25                           |
| 5 Handelsomkostninger                                                 | -1.648                      | -4.697                       |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                    | <b>612.025</b>              | <b>542.703</b>               |
| 4 Andre indtægter                                                     | 3.916                       | 0                            |
| <b>I alt indtægter</b>                                                | <b>730.044</b>              | <b>706.415</b>               |
| 6 Administrationsomk.                                                 | -117.219                    | -153.492                     |
| <b>Resultat før skat</b>                                              | <b>612.825</b>              | <b>552.923</b>               |
| 7 Skat                                                                | -7.440                      | -12.923                      |
| <b>Årets nettoresultat</b>                                            | <b>605.385</b>              | <b>540.000</b>               |
| <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b> |                             |                              |

### Balance

| Note                              | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>                    |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>            |                         |                         |
| Indestående i depotselskab        | 13.756                  | 6.451                   |
| <b>Kapitalandele:</b>             |                         |                         |
| 11,8 Not. aktier fra DK selskaber | 577.181                 | 719.524                 |
| 11,8 Not. aktier, udl. selskaber  | 5.242.739               | 8.030.121               |
| 9 Unot. kap.and. fra DK selsk.    | 1.047                   | 0                       |
| <b>I alt kapitalandele</b>        | <b>5.820.967</b>        | <b>8.749.645</b>        |
| <b>Andre aktiver:</b>             |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.   | 2.935                   | 4.221                   |
| Andre tilgodehavender             | 0                       | 71                      |
| Mellemv. vedr. handelsafv.        | 33.383                  | 10.840                  |
| Aktuelle skatteaktiver            | 25.522                  | 19.261                  |
| <b>I alt andre aktiver</b>        | <b>61.840</b>           | <b>34.393</b>           |
| <b>Aktiver i alt</b>              | <b>5.896.563</b>        | <b>8.790.489</b>        |
| <b>Passiver</b>                   |                         |                         |
| <b>10 Investorernes formue</b>    | <b>5.841.066</b>        | <b>8.755.055</b>        |
| <b>Anden gæld:</b>                |                         |                         |
| Skyldige omkostninger             | 8.506                   | 13.609                  |
| Mellemv. vedr. handelsafv.        | 46.991                  | 21.825                  |
| <b>I alt anden gæld</b>           | <b>55.497</b>           | <b>35.434</b>           |
| <b>Passiver i alt</b>             | <b>5.896.563</b>        | <b>8.790.489</b>        |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Afkast (pct.)                      | 2,36      | 24,47     | -0,69     | 6,87      | 10,48     |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 2.140,52  | 2.664,28  | 2.645,97  | 2.827,66  | 3.123,98  |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 388.004   | 1.552.403 | -82.369   | 540.000   | 605.385   |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,81      | 1,81      | 1,82      | 1,83      | 1,82      |
| Investorernes formue (t.DKK)       | 6.478.853 | 8.284.616 | 7.754.922 | 8.755.055 | 5.841.066 |
| Antal andele, (1.000 stk.)         | 3.027     | 3.110     | 2.932     | 3.096     | 1.870     |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     |
| Sharpe Ratio                       | 0,67      | 0,83      | 0,55      | 0,56      | 0,48      |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

|  | 1.1.-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
|--|------------------------------|------------------------------|

### Note 1: Renteindtægter

|                             |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab  | 766        | 357        |
| <b>I alt renteindtægter</b> | <b>766</b> | <b>357</b> |

### Note 2: Udbytter

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Not. aktier fra danske selskaber      | 2.269          | 15.573         |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 111.068        | 147.786        |
| <b>I alt udbytter</b>                 | <b>113.337</b> | <b>163.359</b> |

### Note 3: Kursgevinster og -tab

|                                                     |                |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Not. aktier fra danske selskaber, realiserede       | 23.352         | 409.888        |
| Not. aktier fra danske selskaber, urealiserede      | -34.207        | 129.457        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, realiserede  | 188.210        | 271.665        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede | 433.821        | -262.761       |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                      | <b>611.176</b> | <b>548.249</b> |

### Note 4: Andre indtægter

|                                              |       |   |
|----------------------------------------------|-------|---|
| Diverse indtægter fra søgsmål (class action) | 3.916 | 0 |
|----------------------------------------------|-------|---|

### Note 5: Handelsomkostninger

|                                                      |               |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -3.392        | -6.100        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 1.744         | 1.403         |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-1.648</b> | <b>-4.697</b> |

### Note 6: Administrationsomkostninger

| Note 6: Administrationsomkostninger | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                     | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                      | -6.325                | -949                   | -7.274                  | -9.719                  |
| Investeringsforvaltning             | -109.923              | -22                    | -109.945                | -143.773                |
| I alt adm.omkostninger              | -116.248              | -971                   | -117.219                | -153.492                |

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Wealth Fund Partners A/S.

### Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

|  | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
|--|-------------------------|-------------------------|
|--|-------------------------|-------------------------|

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

|                          |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede             | 100,0        | 99,1         |
| Øvrige                   | 0,0          | 0,1          |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,0          | 0,8          |
| <b>I alt</b>             | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

| Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber: | 2024  | 2023 |
|-------------------------------------------------------|-------|------|
| Wealth Fund Partners A/S                              | 1.047 | 0    |
| Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)          | 2,4   | 0,0  |

| Note 10: Investorenes formue | 2024<br>Antal<br>andele | 2024<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|

|                                             |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Investorenes formue primo                   | 3.096.223        | 8.755.055        | 2.930.838        | 7.754.922        |
| Emissioner i året                           | 36.341           | 104.242          | 464.093          | 1.269.750        |
| Indløsninger i året                         | -1.262.813       | -3.631.226       | -298.708         | -812.777         |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                  | 7.610            |                  | 3.160            |
| Ovf. af periodens resultat                  |                  | 605.385          |                  | 540.000          |
| <b>I alt investorenes formue</b>            | <b>1.869.751</b> | <b>5.841.066</b> | <b>3.096.223</b> | <b>8.755.055</b> |

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2024

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Basis forbrugsgoder         | 11,6         |
| Cykliske forbrugsgoder      | 30,0         |
| Diverse                     | 2,2          |
| Finans                      | 18,5         |
| Industri                    | 22,6         |
| Informationsteknologi       | 14,8         |
| Medicinal og sundhed        | 0,3          |
| <b>I alt, alle sektorer</b> | <b>100,0</b> |

# Danske Aktier KL

|                        |                  |                     |                                |
|------------------------|------------------|---------------------|--------------------------------|
| Afdeling               | Danske Aktier KL | Startdato *)        | 26/02/2008                     |
| Benchmark              | Intet benchmark  | Styktørrelse        | DKK 1.000                      |
| Fondskode (ISIN)       | DK0060188902     | Noteret             | Noteret                        |
| Skattestatus           | Udbyttebetalende | Porteføljeforvalter | BLS Capital Fondsmæglerselskab |
| Risikoindeks [1-7] **) | 4                |                     |                                |

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. 31.12.2024

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,41%.

## DANSKE AKTIER KL

| Resultatopgørelse                  |                             |                             | Balance                           |                         |                         |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Note                               | 1.1-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1-31.12.2023<br>1.000 DKK | Note                              | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                             |                             | <b>Aktiver</b>                    |                         |                         |
| 1 Renteindtægter                   | 273                         | 201                         | <b>Likvide midler:</b>            |                         |                         |
| Renteudgifter                      | 0                           | -3                          | Indestående i depotselskab        | 2.628                   | 8.017                   |
| 2 Udbytter                         | 26.114                      | 29.051                      | <b>Kapitalandele:</b>             |                         |                         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>26.387</b>               | <b>29.249</b>               | 12,9 Not. aktier fra DK selskaber | 942.455                 | 1.237.446               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                             |                             | 12,9 Not. aktier, udl. selskaber  | 330.673                 | 235.167                 |
| 3 Kapitalandele                    | 72.853                      | 148.980                     | 10 Unot. kap.and. fra DK selsk.   | 227                     | 0                       |
| Valutakonti                        | 11                          | -472                        | <b>I alt kapitalandele</b>        | <b>1.273.355</b>        | <b>1.472.613</b>        |
| Øvrige aktiver/passiver            | -44                         | 53                          | <b>Andre aktiver:</b>             |                         |                         |
| 5 Handelsomkostninger              | -612                        | -1.037                      | Mellemv. vedr. handelsafv.        | 2.886                   | 15.605                  |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>72.208</b>               | <b>147.524</b>              | Aktuelle skatteaktiver            | 218                     | 866                     |
| 4 Andre indtægter                  | 1                           | 0                           | <b>I alt andre aktiver</b>        | <b>3.104</b>            | <b>16.471</b>           |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>98.596</b>               | <b>176.773</b>              | <b>Aktiver i alt</b>              | <b>1.279.087</b>        | <b>1.497.101</b>        |
| 6 Administrationsomk.              | -25.622                     | -27.257                     | <b>Passiver</b>                   |                         |                         |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>72.974</b>               | <b>149.516</b>              | 11 <b>Investorenes formue</b>     | <b>1.274.124</b>        | <b>1.478.946</b>        |
| 7 Skat                             | -3.897                      | -3.505                      | <b>Anden gæld:</b>                |                         |                         |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>69.077</b>               | <b>146.011</b>              | Skyldige omkostninger             | 1.849                   | 2.420                   |
| <b>Resultatdisponering:</b>        |                             |                             | Mellemv. vedr. handelsafv.        | 3.114                   | 15.735                  |
| 8 Foreslået udlodning              | 103.466                     | 83.376                      | <b>I alt anden gæld</b>           | <b>4.963</b>            | <b>18.155</b>           |
| Ovf. til udlodning næste år        | 537                         | 785                         | <b>Passiver i alt</b>             | <b>1.279.087</b>        | <b>1.497.101</b>        |
| Ovf. til investorenes formue       | -34.926                     | 61.850                      |                                   |                         |                         |
| <b>Disponeret</b>                  | <b>69.077</b>               | <b>146.011</b>              |                                   |                         |                         |
| <b>Disponeret</b>                  | <b>69.077</b>               | <b>146.011</b>              |                                   |                         |                         |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Afkast (pct.)                      | 17,92     | 23,65     | -14,91    | 11,09     | 4,41      |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 1.793,28  | 1.870,24  | 1.384,04  | 1.436,80  | 1.416,16  |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 202.263   | 302.268   | -259.768  | 146.011   | 69.077    |
| Udbytte (DKK pr. andel)            | 283,00    | 235,00    | 91,00     | 81,00     | 115,00    |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 2,89      | 3,33      | 1,91      | 1,92      | 1,87      |
| Investorenes formue (t.DKK)        | 1.453.151 | 1.795.903 | 1.349.759 | 1.478.946 | 1.274.124 |
| Antal andele, (1.000 stk.)         | 809       | 960       | 975       | 1.029     | 900       |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     | 1.000     |
| Sharpe Ratio                       | 0,94      | 1,37      | 0,71      | 0,68      | 0,50      |



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

|  | 1.1.-31.12.2024 | 1.1.-31.12.2023 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 1.000 DKK       | 1.000 DKK       |

### Note 1: Renteindtægter

|                             |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| Indestående i depotselskab  | 273        | 201        |
| <b>I alt renteindtægter</b> | <b>273</b> | <b>201</b> |

### Note 2: Udbytter

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Not. aktier fra danske selskaber      | 19.638        | 22.208        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 6.476         | 6.843         |
| <b>I alt udbytter</b>                 | <b>26.114</b> | <b>29.051</b> |

### Note 3: Kursgevinster og -tab

|                                                     |               |                |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Not. aktier fra danske selskaber, realiserede       | 73.046        | 120.123        |
| Not. aktier fra danske selskaber, urealiserede      | -52.599       | 1.736          |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, realiserede  | 30.922        | -10.843        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede | 21.484        | 37.964         |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                      | <b>72.853</b> | <b>148.980</b> |

### Note 4: Andre indtægter

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Diverse indtægter | 1 | 0 |
|-------------------|---|---|

### Note 5: Handelsomkostninger

|                                                      |             |               |
|------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -754        | -1.165        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 142         | 128           |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-612</b> | <b>-1.037</b> |

### Note 6: Administrationsomkostninger

| Note 6: Administrationsomkostninger | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                     | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                      | -1.971                | -240                   | -2.211                  | -3.133                  |
| Investeringsforvaltning             | -23.389               | -22                    | -23.411                 | -24.124                 |
| I alt adm.omkostninger              | -25.360               | -262                   | -25.622                 | -27.257                 |

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Wealth Fund Partners A/S.

### Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 1.000 DKK  | 1.000 DKK  |

### Note 8: Til rådighed for udlodning

|                                                 |                |               |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Renter og udbytter                              | 26.388         | 29.249        |
| Udbytteskat                                     | -4.115         | -3.505        |
| Kursgevinst til udlodning                       | 114.061        | 83.045        |
| Administrationsomkostninger til modregning      | -25.622        | -27.248       |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning    | -7.495         | 1.657         |
| Udlodning overført fra sidste år                | 785            | 963           |
| <b>Til rådighed for udlodning</b>               | <b>104.003</b> | <b>84.161</b> |
| Heraf foreslået udlodning                       | 103.466        | 83.376        |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | 537            | 785           |

### Note 9: Finansielle instrumenter i pct.

|                          | 2024         | 2023         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede             | 100,0        | 97,2         |
| Øvrige                   | 0,0          | 0,5          |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,0          | 2,3          |
| <b>I alt</b>             | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

### Note 10: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

|                                 | 2024 | 2023 |
|---------------------------------|------|------|
| Wealth Fund Partners A/S        | 227  | 0    |
| Wealth Fund Partners A/S (pct.) | 0,5  | 0,0  |

### Note 11: Investorenes formue

|                                                | 2024<br>Antal<br>andele | 2024<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
|------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Investorenes formue primo                      | 1.029.332               | 1.478.945                             | 975.231                 | 1.349.759                             |
| Udlodning fra sidste år                        |                         | -83.376                               |                         | -88.746                               |
| Ændr. i udbetalt udlodning                     |                         |                                       |                         |                                       |
| pga. emission/indløsning                       |                         | 595                                   |                         | -100                                  |
| Emissioner i året                              | 45.695                  | 63.918                                | 145.493                 | 199.444                               |
| Indløsninger i året                            | -175.321                | -255.172                              | -91.392                 | -127.580                              |
| Netto emissionstillæg og<br>indløsningsfradrag |                         | 137                                   |                         | 158                                   |
| Ovf. til udlodning næste år                    |                         | 537                                   |                         | 785                                   |
| Foreslået udlodning                            |                         | 103.466                               |                         | 83.376                                |
| Ovf. af periodens resultat                     |                         | -34.926                               |                         | 61.850                                |
| <b>I alt investorenes formue</b>               | <b>899.706</b>          | <b>1.274.124</b>                      | <b>1.029.332</b>        | <b>1.478.946</b>                      |

### Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

| 31.12.2024                  |              |
|-----------------------------|--------------|
| Cykliske forbrugsgoder      | 22,7         |
| Diverse                     | 6,3          |
| Ejendomme                   | 5,1          |
| Finans                      | 23,7         |
| Industri                    | 9,9          |
| Informationsteknologi       | 8,7          |
| Medicinal og sundhed        | 23,6         |
| <b>I alt, alle sektorer</b> | <b>100,0</b> |

# Danske Aktier Akk.

|                        |                    |                     |                                |
|------------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|
| Afdeling               | Danske Aktier Akk. | Startdato *)        | 05/02/2020                     |
| Benchmark              | Intet benchmark    | Styktørrelse        | DKK 1.000                      |
| Fondskode (ISIN)       | DK0061143260       | Noteret             | Noteret                        |
| Skattestatus           | Akkumulerende      | Porteføljeforvalter | BLS Capital Fondsmæglerselskab |
| Risikoindeks [1-7] **) | 4                  |                     |                                |

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. 31.12.2024

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,38%.

## DANSKE AKTIER AKK.

### Resultatopgørelse

| Note                                                                  | 1.1-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1-31.12.2023<br>1.000 DKK |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>                                            |                             |                             |
| 1 Renteindtægter                                                      | 142                         | 0                           |
| Renteudgifter                                                         | 0                           | -1                          |
| 2 Udbytter                                                            | 15.686                      | 13.887                      |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                                       | <b>15.828</b>               | <b>13.886</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>                                         |                             |                             |
| 3 Kapitalandele                                                       | 36.457                      | 70.923                      |
| Valutakonti                                                           | -46                         | -275                        |
| Øvrige aktiver/passiver                                               | -23                         | 28                          |
| 5 Handelsomkostninger                                                 | -438                        | -513                        |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                    | <b>35.950</b>               | <b>70.163</b>               |
| 4 Andre indtægter                                                     | 1                           | 0                           |
| <b>I alt indtægter</b>                                                | <b>51.779</b>               | <b>84.049</b>               |
| 6 Administrationsomk.                                                 | -16.202                     | -13.839                     |
| <b>Resultat før skat</b>                                              | <b>35.577</b>               | <b>70.210</b>               |
| 7 Skat                                                                | -2.320                      | -1.659                      |
| <b>Årets nettoresultat</b>                                            | <b>33.257</b>               | <b>68.551</b>               |
| <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b> |                             |                             |

### Balance

| Note                              | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiver</b>                    |                         |                         |
| <b>Likvide midler:</b>            |                         |                         |
| Indestående i depotselskab        | 1.071                   | 4.920                   |
| <b>Kapitalandele:</b>             |                         |                         |
| 11,8 Not. aktier fra DK selskaber | 639.812                 | 659.048                 |
| 11,8 Not. aktier, udl. selskaber  | 222.761                 | 125.465                 |
| 9 Unot. kap.and. fra DK selsk.    | 148                     | 0                       |
| <b>I alt kapitalandele</b>        | <b>862.721</b>          | <b>784.513</b>          |
| <b>Andre aktiver:</b>             |                         |                         |
| Mellemv. vedr. handelsafv.        | 2.352                   | 7.777                   |
| Aktuelle skatteaktiver            | 124                     | 0                       |
| <b>I alt andre aktiver</b>        | <b>2.476</b>            | <b>7.777</b>            |
| <b>Aktiver i alt</b>              | <b>866.268</b>          | <b>797.210</b>          |
| <b>Passiver</b>                   |                         |                         |
| 10 <b>Investorernes formue</b>    | <b>862.512</b>          | <b>785.619</b>          |
| <b>Anden gæld:</b>                |                         |                         |
| Skyldige omkostninger             | 1.244                   | 1.319                   |
| Mellemv. vedr. handelsafv.        | 2.512                   | 10.272                  |
| <b>I alt anden gæld</b>           | <b>3.756</b>            | <b>11.591</b>           |
| <b>Passiver i alt</b>             | <b>866.268</b>          | <b>797.210</b>          |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020     | 2021     | 2022     | 2023     | 2024     |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Afkast (pct.)                      | 12,72    | 23,95    | -14,98   | 11,14    | 4,38     |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 1.127,24 | 1.397,16 | 1.187,80 | 1.320,13 | 1.377,95 |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 70.037   | 207.889  | -71.318  | 68.551   | 33.257   |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,95     | 1,89     | 2,01     | 1,99     | 1,88     |
| Investorernes formue (t.DKK)       | 713.141  | 492.910  | 578.760  | 785.619  | 862.512  |
| Antal andele, (1.000 stk.)         | 632      | 353      | 488      | 595      | 626      |
| Styk størrelse i DKK               | 1.000    | 1.000    | 1.000    | 1.000    | 1.000    |
| Sharpe Ratio                       | -        | -        | -        | 0,33     | 0,57     |
| Standardafvigelse                  |          |          |          |          | 14,36    |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

|  | 1.1.-31.12.2024<br>1.000 DKK | 1.1.-31.12.2023<br>1.000 DKK |
|--|------------------------------|------------------------------|
|--|------------------------------|------------------------------|

### Note 1: Renteindtægter

|                             |            |          |
|-----------------------------|------------|----------|
| Indestående i depotselskab  | 142        | 0        |
| <b>I alt renteindtægter</b> | <b>142</b> | <b>0</b> |

### Note 2: Udbytter

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Not. aktier fra danske selskaber      | 11.752        | 10.520        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 3.934         | 3.367         |
| <b>I alt udbytter</b>                 | <b>15.686</b> | <b>13.887</b> |

### Note 3: Kursgevinster og -tab

|                                                     |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Not. aktier fra danske selskaber, realiserede       | 36.236        | 53.713        |
| Not. aktier fra danske selskaber, urealiserede      | -34.379       | 798           |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, realiserede  | 18.546        | -6.843        |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede | 16.054        | 23.255        |
| <b>I alt fra kapitalandele</b>                      | <b>36.457</b> | <b>70.923</b> |

### Note 4: Andre indtægter

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Diverse indtægter | 1 | 0 |
|-------------------|---|---|

### Note 5: Handelsomkostninger

|                                                      |             |             |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -487        | -604        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 49          | 91          |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-438</b> | <b>-513</b> |

### Note 6: Administrationsomkostninger

|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Administration                | -1.294                | -172                   | -1.466                  | -1.916                  |
| Investeringsforvaltning       | -14.714               | -22                    | -14.736                 | -11.923                 |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-16.008</b>        | <b>-194</b>            | <b>-16.202</b>          | <b>-13.839</b>          |

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Wealth Fund Partners A/S.

### Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

|  | 31.12.2024<br>1.000 DKK | 31.12.2023<br>1.000 DKK |
|--|-------------------------|-------------------------|
|--|-------------------------|-------------------------|

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

|                          | 2024         | 2023         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Børsnoterede             | 100,0        | 97,0         |
| Øvrige                   | 0,0          | 0,6          |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,0          | 2,4          |
| <b>I alt</b>             | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til Wealth Fund Partners A/S.

| Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber: | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------------------------|------|------|
| Wealth Fund Partners A/S                              | 148  | 0    |
| Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)          | 0,4  | 0,0  |

| Note 10: Investorenes formue | 2024<br>Antal<br>andele | 2024<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | 2023<br>Antal<br>andele | 2023<br>Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|

|                                             |                |                |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Investorenes formue primo                   | 595.106        | 785.619        | 487.253        | 578.760        |
| Emissioner i året                           | 62.952         | 89.056         | 139.970        | 179.603        |
| Indløsninger i året                         | -32.118        | -45.506        | -32.117        | -41.428        |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag |                | 86             |                | 133            |
| Ovf. af periodens resultat                  |                | 33.257         |                | 68.551         |
| <b>I alt investorenes formue</b>            | <b>625.940</b> | <b>862.512</b> | <b>595.106</b> | <b>785.619</b> |

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2024

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Cykliske forbrugsgoder      | 22,9         |
| Diverse                     | 5,8          |
| Ejendomme                   | 5,0          |
| Finans                      | 24,2         |
| Industri                    | 9,9          |
| Informationsteknologi       | 8,6          |
| Medicinal og sundhed        | 23,6         |
| <b>I alt, alle sektorer</b> | <b>100,0</b> |

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

## Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens/ andelsklassens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

## Resultatopgørelsen

### Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

### Udbytteskat

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

### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår

som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger. Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

## Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skatelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/ indløsninger.

## Balancen

Kapitalandele måles ved første indregning til kostpris på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. For noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

## Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen. Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

## Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorernes formue ultimo regnskabsåret.

## Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før

eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, 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".

### **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 opgøres som ændring i indre værdi pr. andel fra primo til ultimo året inklusiv geninvesteret udbytte.

#### **Indre værdi pr. andel**

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

#### **Omkostningsprocent**

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

#### **Sharpe ratio**

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

#### **Standardafvigelse**

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode. Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

# Væsentlige aftaler

## Depositaraftale

Foreningen har en depositaraftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) Sverige. Ifølge aftalen skal depositar opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositat påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 2,1 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. året før.

## Forvaltningsaftale

Foreningen har en forvaltningsaftale med Wealth Fund Partners A/S. Ifølge aftalen skal Wealth Fund Partners A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 12,5 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. året før.

## Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om porteføljeforvaltning med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S. Ifølge aftalen skal porteføljeforvalteren træffe beslutninger om placering af investorernes midler i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investorinformation på foreningens hjemmeside. I 2024 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvalter 220,0 mio. kr. mod 262,8 mio. kr. året før.

## Markedsføringsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

## Aftale om market making

Market making varetages af Sydbank A/S, hvor Sydbank A/S forpligter sig til at varetage prisstillelsen, som bl.a. består i at stille såvel købs- som salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Det årlige gebyr til Sydbank A/S for de af aftalen omfattede ydelser andrager 32.500 kr. inklusive moms, pr. ISIN.

## Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 88 t.kr. mod 74 t.kr. året før.

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

# Supplerende beretninger om bæredygtighedsoplysninger

## Oplysninger om Foreningens afdelingers fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosuresforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under "Produktnavn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af Impact Cubed. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

Oversigt over Foreningens afdelings kategorisering i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger:

| Afdeling                     | Artikel |
|------------------------------|---------|
| Globale Aktier KL            | 8       |
| Globale Aktier Akkumulerende | 8       |
| Danske Aktier KL             | 8       |
| Danske Aktier Akkumulerende  | 8       |



## ANNEX IV

### Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

**Product name:** Globale Aktier KL

**Legal entity identifier:** 549300VJOROICE70HY67

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?



**Yes**



It made **sustainable investments with an environmental objective:** \_\_\_\_%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



It made **sustainable investments with a social objective:** \_\_\_\_%



**No**



It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of \_\_\_\_% of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?**

The fund promoted the social and environmental characteristics in its investments by a) contributing to the below sustainability indicators, b) adhering to the exclusion criteria of the fund, and c) applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to our focused portfolio. This approach aligns with our investment philosophy, investment execution and investment process.

The specific characteristics that were promoted, as a result of the investments, were the following:

- Sustainability indicator 1: ESG Rating
- Sustainability indicator 2: Governance Rating
- Sustainability indicator 3: Investments in companies with a human rights policy
- Adherence to exclusion criteria
- Active ownership with portfolio companies

No deficiencies with regards to the promotion of the product’s environmental and social characteristics was found in the reporting period.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

Sustainability indicator 1: ESG Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We have assessed whether the portfolio on an aggregate level had an MSCI ESG Rating of grade A or above – a grade which is achieved by the best 43 % of companies in the MSCI All Countries World Index. Of the total portfolio, 89% of investee companies had an ESG rating of A or above.

Sustainability indicator 2: Governance Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We believe that governance is a key driver for that to materialize, and have always had a strong emphasis on what we deem to be strong and long-term minded corporate governance practices. We have assessed whether investee companies had an MSCI Governance Rating of grade A or above within Governance, which corresponds to the best 44% of companies in MSCI All Countries World Index. Of the total portfolio, 74% of investee companies had a Governance rating of A or above.

Sustainability indicator 3: Human Rights Policies

We believe that having a human rights policy is part of responsible business conduct and believes that it helps drive long-term value in companies. In case more than 5% of portfolio market value is placed in companies without Human Rights Policy a process of further analysis and engagement is initiated. Of the total portfolio, 0% of companies was without a Human Rights Policy.

#### Adherence to exclusion criteria

BLS Capital has adopted a clear exclusion policy as part of our investment strategy. We exclude companies that substantially focus on or generate revenue from activities such as tobacco and the financing and/or the production of and trade in weapons, artillery and ammunition covered by conventions.

We also avoid investing in companies with poor track records in human rights, labor standards, or environmental stewardship, which we operationalize as material violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises that are not mitigated effectively. Finally, we do not invest in companies that are under sanctions adopted by the EU or UN.

This exclusionary approach is integral to our commitment to responsible investing and ensures that our portfolio reflects our sustainability values.

All of our portfolio companies lived up to the exclusion criteria in the reporting period.

#### Active ownership with portfolio companies

In 2024, BLS Capital has had 65 meetings with management in the portfolio companies and voted on all general meetings as per the general approach outlined below.

BLS Capital votes at the general meetings of all portfolio companies and exercises its voting rights in accordance with investor interests in alignment with BLS Capital's stewardship policy, which may include both improved return potential and the sustainment of business and growth. BLS Capital considers corporate governance a natural element of running a responsible and sustainable business.

BLS Capital continually monitors developments in the portfolio companies based on, amongst others, ongoing dialogue with management, annual and interim reports, company presentations, and news updates. This ongoing monitoring is focused on relevant areas such as strategy, financial and non-financial results, risk, capital structure, social and environmental impacts, and corporate governance.

Prior to any vote, BLS Capital considers and analyses the individual agenda items and independently takes the final decision regarding exercising its voting rights. BLS Capital generally does not act in concert with other investors in exercising stewardship.

BLS Capital attaches importance to portfolio companies' ability to interact with capital markets. A responsible management with sound business ethics and the ability to create a unique culture is essential to a company's business and the sustainability of such business. Accordingly, BLS Capital focuses on identifying companies with competent management that ensures the proper guidelines and policies are laid down and implemented to ensure compliance with applicable legislation and the portfolio company's responsibility guidelines. Consequently, BLS Capital frequently votes in accordance with management recommendations, however, votes are always considered and cast in the interest of investors.

The sustainability indicators have not been audited. The primary provider of ESG data is MSCI ESG Research.

- **...and compared to previous periods?** For the current reporting period, the methodology for presenting and calculating sustainability indicators has been updated, so the indicators are not directly comparable to the previous period.
- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.

**How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.



*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

### **How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

A screening based on third-party data is conducted prior to investment and quarterly as part of the ongoing due diligence process, assessing the most significant adverse impacts on sustainability factors for the portfolio companies.

A risk-based approach has been implemented to ensure proper risk management for the fund. Portfolio managers use screenings from third-party providers both prior to making investments and as part of their ongoing risk management work to ensure that the fund does not, as a whole, have significant adverse impacts on sustainability factors, and that any concerns that are identified can be addressed. In case screenings provide any red flags the Portfolio managers analyse the cause and assess whether further engagement with the investee companies are required.

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

|                                                                                                                                                          | Alert level | 2024   | Coverage | 2023   | Coverage |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|----------|--------|----------|
| Scope 1 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 2.191  | 93,5%    | 2.318  | 98,4%    |
| Scope 2 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 7.921  | 93,5%    | 7.140  | 98,4%    |
| Scope 3 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 65.964 | 93,5%    | 79.439 | 98,4%    |
| Total GHG Emissions (Tonnes)                                                                                                                             |             | 83.423 | 93,5%    | 88.447 | 98,4%    |
| Carbon footprint [Tonnes GHG emissions / €M enterprise value]                                                                                            |             | 150    | 93,5%    | 134    | 98,4%    |
| GHG intensity of investee companies [Tonnes GHG emissions / €M revenue]                                                                                  |             | 456    | 93,5%    | 430    | 98,4%    |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector                                                                                                   | >5%         | 0,0%   | 93,5%    | 0,0%   | 98,4%    |
| Share of non-renewable energy consumption and production                                                                                                 | >75%        | 59,6%  | 87,0%    | 56,1%  | 98,4%    |
| Energy consumption intensity (GwH/million EUR revenue)                                                                                                   |             |        | 80,6%    |        | 92,3%    |
| Agriculture, forestry and fishing                                                                                                                        |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Mining and quarrying                                                                                                                                     |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Manufacturing                                                                                                                                            |             | 0,09   |          | 0,11   |          |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply                                                                                                      |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Water supply                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Construction                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Wholesale and retail trade                                                                                                                               |             | 0,06   |          | 0,06   |          |
| Transporting and storage                                                                                                                                 |             | 0,07   |          | 0,02   |          |
| Real estate activities                                                                                                                                   |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas                                                                                             |             | 11,7%  | 93,5%    | 12,3%  | 98,4%    |
| Emissions to water [Tonnes of emissions to water per €M invested]                                                                                        |             | 0,0%   | 0,0%     | 0,0%   | 0,0%     |
| Hazardous waste ratio [Tonnes of hazardous waste per €M invested]                                                                                        |             | 2,1%   | 93,5%    | 1,8%   | 98,4%    |
| Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises | >0%         | 0,0%   | 95,4%    | 0,0%   | 98,4%    |
| Lack of monitoring compliance with UNGC principles and OECD guidelines                                                                                   | >10%        | 0,0%   | 93,5%    | 0,0%   | 98,4%    |
| Average unadjusted gender pay gap of investee companies                                                                                                  |             | 17,6%  | 59,0%    | 18,2   | 71,2%    |
| Board gender diversity                                                                                                                                   | <25%        | 41,2%  | 93,5%    | 40,7   | 98,4%    |
| Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons                                               | >5%         | 0,0%   | 93,5%    | 0,0%   | 98,4%    |
| Share of investments in companies without carbon emission reduction initiatives                                                                          | >40%        | 11,7%  | 87,3%    | 16,7%  | 98,4%    |
| Share of investments in entities without human rights policy                                                                                             | >5%         | 0,0%   | 87,3%    | 0,0%   | 98,4%    |

In 2024, the fund changed its manager from Nykredit Portefølje Administration A/S to Wealth Fund Partners A/S. Comparative figures for sustainability indicators have been adapted to the new manager's calculation methods.



## What were the top investments of this financial product?

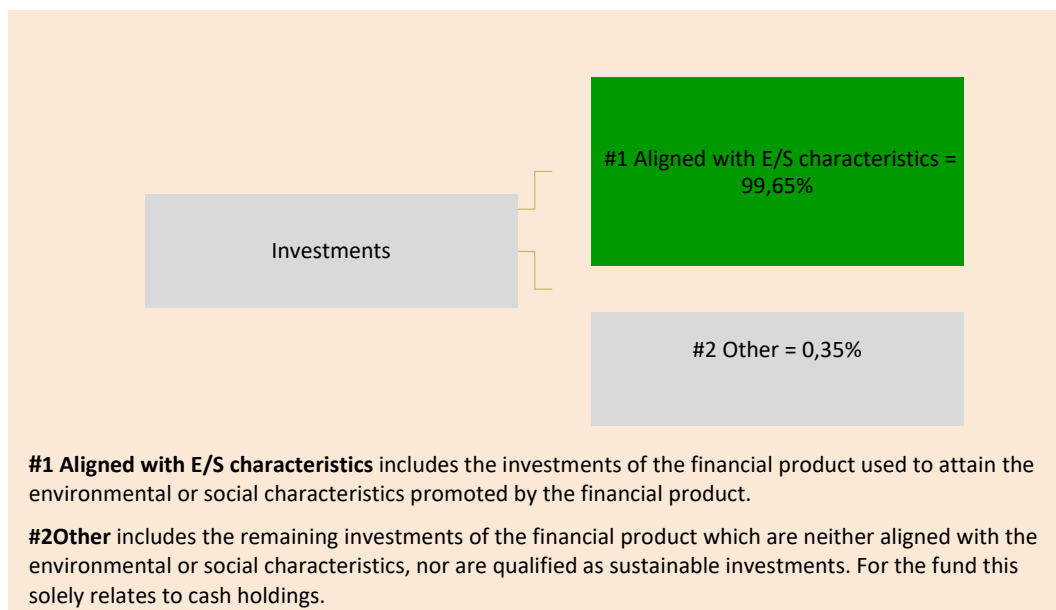
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2024

| Largest investments                 | Sector                 | % Assets | Country |
|-------------------------------------|------------------------|----------|---------|
| Automatic Data Processing           | Industrials            | 6,48%    | US      |
| St James's Place PLC                | Financials             | 6,42%    | GB      |
| DSV                                 | Industrials            | 6,35%    | DK      |
| Yum China Holdings Inc              | Consumer Discretionary | 6,30%    | CN      |
| Otis Worldwide Corp                 | Industrials            | 6,20%    | US      |
| Experian Group Ltd.                 | Industrials            | 5,47%    | GB      |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV          | Consumer Staples       | 5,12%    | BE      |
| Budweiser Brewing Co APAC Ltd       | Consumer Staples       | 4,59%    | HK      |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA | Consumer Discretionary | 4,41%    | FR      |
| Nike Inc                            | Consumer Discretionary | 4,05%    | US      |
| Autozone                            | Consumer Discretionary | 3,97%    | US      |
| Kone Oyj                            | Industrials            | 3,89%    | FI      |
| Sampo Oyj                           | Financials             | 3,39%    | FI      |
| MasterCard Inc                      | Financials             | 3,37%    | US      |
| Boozt AB                            | Consumer Discretionary | 3,33%    | SE      |



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### What was the asset allocation?



● **In which economic sectors were the investments made?**

| Date       | Sector                 | % assets |
|------------|------------------------|----------|
| 2024-12-31 | Consumer Discretionary | 28,5%    |
| 2024-12-31 | Technology             | 2,3%     |
| 2024-12-31 | Industrials            | 28,4%    |
| 2024-12-31 | Consumer Staples       | 13,7%    |
| 2024-12-31 | Financials             | 25,0%    |
| 2024-12-31 | Communications         | 1,4%     |
| 2024-12-31 | Health Care            | 0,3%     |



**To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities was 3,8% with a coverage of 50%. The taxonomy figures have not been audited.

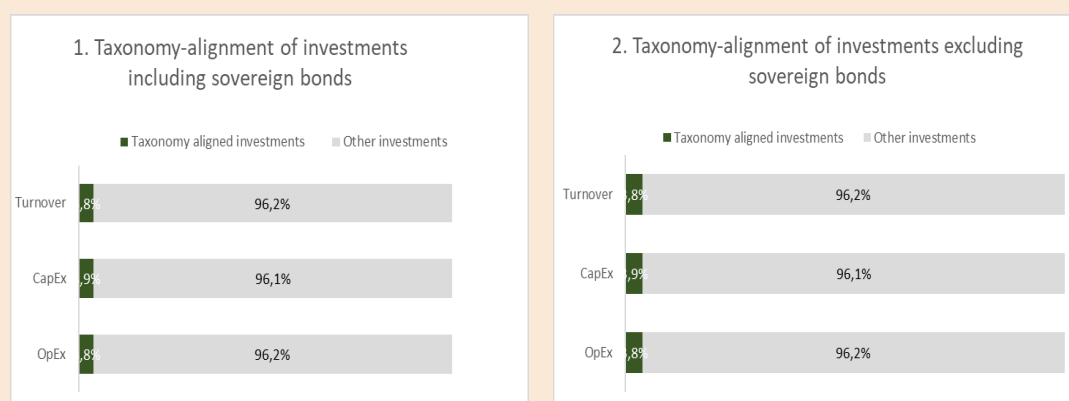
● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**  
Data on transitional and enabling activities have not yet been available, and therefore, we have no data to report.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?** The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities in previous periods

2023: 0,6%  
2022: 1,3%

The taxonomy figures have not been audited.



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?** The fund included a small portion of cash for liquidity management purposes. This portion did not contribute to achieving the social and/or environmental characteristics promoted by the product. There were no environmental or social minimum safeguards.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

As a product of the investment philosophy, execution thereof and investment process, the fund promoted social and environmental characteristics by the investments contribution to the stated sustainability indicators, by adhering to the exclusion criteria of the fund, and by applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to a focused portfolio.

During the year, several meetings were held with management teams, member of the Board of directors, and member of remuneration committees on matters across the spectre of environmental and social matters. Votes were cast across all proposals on all AGMs held throughout the year.

Furthermore, active ownership was exercised through appointment to the remuneration committee of one portfolio company and the appointment and chairing of a remuneration committee in another portfolio company.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The product does not follow a designated benchmark.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## ANNEX IV

### Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Globale Aktier Akk

Legal entity identifier: 549300VRVLLYT5OBL236

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?



Yes



It made **sustainable investments with an environmental objective:** \_\_\_\_%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



It made **sustainable investments with a social objective:** \_\_\_\_%



No



It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of \_\_\_\_% of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?**

The fund promoted the social and environmental characteristics in its investments by a) contributing to the below sustainability indicators, b) adhering to the exclusion criteria of the fund, and c) applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to our focused portfolio. This approach aligns with our investment philosophy, investment execution and investment process.

The specific characteristics that were promoted, as a result of the investments, were the following:

- Sustainability indicator 1: ESG Rating
- Sustainability indicator 2: Governance Rating
- Sustainability indicator 3: Investments in companies with a human rights policy
- Adherence to exclusion criteria
- Active ownership with portfolio companies

No deficiencies with regards to the promotion of the product’s environmental and social characteristics was found in the reporting period.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

Sustainability indicator 1: ESG Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We have assessed whether the portfolio on an aggregate level had an MSCI ESG Rating of grade A or above – a grade which is achieved by the best 43 % of companies in the MSCI All Countries World Index. Of the total portfolio, 89% of investee companies had an ESG rating of A or above.

Sustainability indicator 2: Governance Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We believe that governance is a key driver for that to materialize, and have always had a strong emphasis on what we deem to be strong and long-term minded corporate governance practices. We have assessed whether investee companies had an MSCI Governance Rating of grade A or above within Governance, which corresponds to the best 44% of companies in MSCI All Countries World Index. Of the total portfolio, 74% of investee companies had a Governance rating of A or above.

Sustainability indicator 3: Human Rights Policies

We believe that having a human rights policy is part of responsible business conduct and believes that it helps drive long-term value in companies. In case more than 5% of portfolio market value is placed in companies without Human Rights Policy a process of further analysis and engagement is initiated. Of the total portfolio, 0% of companies was without a Human Rights Policy.

#### Adherence to exclusion criteria

BLS Capital has adopted a clear exclusion policy as part of our investment strategy. We exclude companies that substantially focus on or generate revenue from activities such as tobacco and the financing and/or the production of and trade in weapons, artillery and ammunition covered by conventions.

We also avoid investing in companies with poor track records in human rights, labor standards, or environmental stewardship, which we operationalize as material violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises that are not mitigated effectively. Finally, we do not invest in companies that are under sanctions adopted by the EU or UN.

This exclusionary approach is integral to our commitment to responsible investing and ensures that our portfolio reflects our sustainability values.

All of our portfolio companies lived up to the exclusion criteria in the reporting period.

#### Active ownership with portfolio companies

In 2024, BLS Capital has had 65 meetings with management in the portfolio companies and voted on all general meetings as per the general approach outlined below.

BLS Capital votes at the general meetings of all portfolio companies and exercises its voting rights in accordance with investor interests in alignment with BLS Capital's stewardship policy, which may include both improved return potential and the sustainment of business and growth. BLS Capital considers corporate governance a natural element of running a responsible and sustainable business.

BLS Capital continually monitors developments in the portfolio companies based on, amongst others, ongoing dialogue with management, annual and interim reports, company presentations, and news updates. This ongoing monitoring is focused on relevant areas such as strategy, financial and non-financial results, risk, capital structure, social and environmental impacts, and corporate governance.

Prior to any vote, BLS Capital considers and analyses the individual agenda items and independently takes the final decision regarding exercising its voting rights. BLS Capital generally does not act in concert with other investors in exercising stewardship.

BLS Capital attaches importance to portfolio companies' ability to interact with capital markets. A responsible management with sound business ethics and the ability to create a unique culture is essential to a company's business and the sustainability of such business. Accordingly, BLS Capital focuses on identifying companies with competent management that ensures the proper guidelines and policies are laid down and implemented to ensure compliance with applicable legislation and the portfolio company's responsibility guidelines. Consequently, BLS Capital frequently votes in accordance with management recommendations, however, votes are always considered and cast in the interest of investors.

The sustainability indicators have not been audited. The primary provider of ESG data is MSCI ESG Research.

- **...and compared to previous periods?** For the current reporting period, the methodology for presenting and calculating sustainability indicators has been updated, so the indicators are not directly comparable to the previous period.
- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.

**How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.



*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

### **How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

A screening based on third-party data is conducted prior to investment and quarterly as part of the ongoing due diligence process, assessing the most significant adverse impacts on sustainability factors for the portfolio companies.

A risk-based approach has been implemented to ensure proper risk management for the fund. Portfolio managers use screenings from third-party providers both prior to making investments and as part of their ongoing risk management work to ensure that the fund does not, as a whole, have significant adverse impacts on sustainability factors, and that any concerns that are identified can be addressed. In case screenings provide any red flags the Portfolio managers analyse the cause and assess whether further engagement with the investee companies are required.

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

|                                                                                                                                                          | Alert level | 2024    | Coverage | 2023    | Coverage |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|----------|---------|----------|
| Scope 1 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 3.115   | 93,2%    | 3.994   | 98,5%    |
| Scope 2 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 11.409  | 93,2%    | 12.273  | 98,5%    |
| Scope 3 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 94.966  | 93,2%    | 138.090 | 98,5%    |
| Total GHG Emissions (Tonnes)                                                                                                                             |             | 120.923 | 93,2%    | 153.579 | 98,5%    |
| Carbon footprint [Tonnes GHG emissions / €M enterprise value]                                                                                            |             | 151     | 93,2%    | 135     | 98,5%    |
| GHG intensity of investee companies [Tonnes GHG emissions / €M revenue]                                                                                  |             | 453     | 93,2%    | 430     | 98,5%    |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector                                                                                                   | >5%         | 0,0%    | 93,2%    | 0,0%    | 98,5%    |
| Share of non-renewable energy consumption and production                                                                                                 | >75%        | 59,3%   | 86,7%    | 56,2%   | 98,5%    |
| Energy consumption intensity (GwH/million EUR revenue)                                                                                                   |             |         | 79,8%    |         | 92,3%    |
| Agriculture, forestry and fishing                                                                                                                        |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Mining and quarrying                                                                                                                                     |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Manufacturing                                                                                                                                            |             | 0,09    |          | 0,10    |          |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply                                                                                                      |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Water supply                                                                                                                                             |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Construction                                                                                                                                             |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Wholesale and retail trade                                                                                                                               |             | 0,06    |          | 0,06    |          |
| Transporting and storage                                                                                                                                 |             | 0,07    |          | 0,02    |          |
| Real estate activities                                                                                                                                   |             | 0,00    |          | 0,00    |          |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas                                                                                             |             | 11,3%   | 93,2%    | 12,2%   | 98,5%    |
| Emissions to water [Tonnes of emissions to water per €M invested]                                                                                        |             | 0,0%    | 0,0%     | 0,0%    | 0,0%     |
| Hazardous waste ratio [Tonnes of hazardous waste per €M invested]                                                                                        |             | 2,1%    | 93,2%    | 1,8%    | 98,5%    |
| Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises | >0%         | 0,0%    | 95,2%    | 0,0%    | 98,5%    |
| Lack of monitoring compliance with UNGC principles and OECD guidelines                                                                                   | >10%        | 0,0%    | 93,2%    | 0,0%    | 98,5%    |
| Average unadjusted gender pay gap of investee companies                                                                                                  |             | 17,8%   | 58,9%    | 18,2%   | 71,3%    |
| Board gender diversity                                                                                                                                   | <25%        | 41,2%   | 93,2%    | 40,6%   | 98,5%    |
| Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons                                               | >5%         | 0,0%    | 93,2%    | 0,0%    | 98,5%    |
| Share of investments in companies without carbon emission reduction initiatives                                                                          | >40%        | 11,6%   | 87,1%    | 16,7%   | 98,5%    |
| Share of investments in entities without human rights policy                                                                                             | >5%         | 0,0%    | 87,1%    | 0,0%    | 98,5%    |

In 2024, the fund changed its manager from Nykredit Portefølje Administration A/S to Wealth Fund Partners A/S. Comparative figures for sustainability indicators have been adapted to the new manager's calculation methods.



## What were the top investments of this financial product?

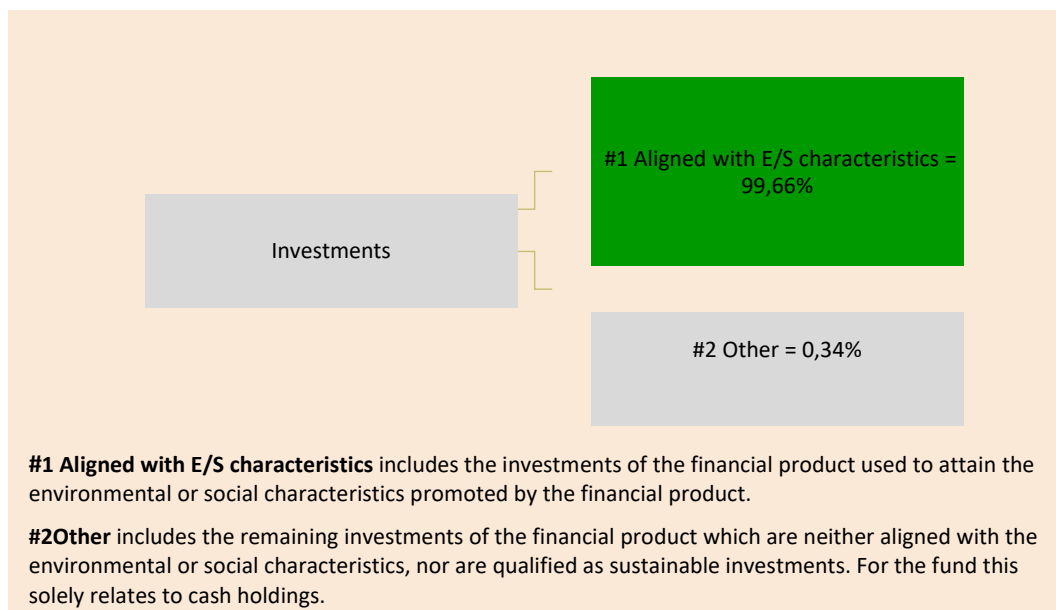
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2024

| Largest investments                 | Sector                 | % Assets | Country |
|-------------------------------------|------------------------|----------|---------|
| St James's Place PLC                | Financials             | 6,90%    | GB      |
| Automatic Data Processing           | Industrials            | 6,49%    | US      |
| Yum China Holdings Inc              | Consumer Discretionary | 6,35%    | CN      |
| DSV                                 | Industrials            | 6,29%    | DK      |
| Otis Worldwide Corp                 | Industrials            | 6,04%    | US      |
| Experian Group Ltd.                 | Industrials            | 5,43%    | GB      |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV          | Consumer Stables       | 4,91%    | BE      |
| Budweiser Brewing Co APAC Ltd       | Consumer Stables       | 4,84%    | HK      |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA | Consumer Discretionary | 4,44%    | FR      |
| Nike B                              | Consumer Discretionary | 4,00%    | US      |
| Autozone                            | Consumer Discretionary | 3,94%    | US      |
| Kone Oyj                            | Industrials            | 3,91%    | FI      |
| Sampo Oyj                           | Financials             | 3,42%    | FI      |
| MasterCard Inc                      | Financials             | 3,36%    | US      |
| Boozt AB                            | Consumer Stables       | 3,30%    | SE      |



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### What was the asset allocation?





● **In which economic sectors were the investments made?**

| Date       | Sector                 | % assets |
|------------|------------------------|----------|
| 2024-12-31 | Consumer Discretionary | 28,3%    |
| 2024-12-31 | Technology             | 2,3%     |
| 2024-12-31 | Industrials            | 28,4%    |
| 2024-12-31 | Consumer Staples       | 13,8%    |
| 2024-12-31 | Financials             | 25,2%    |
| 2024-12-31 | Communications         | 1,5%     |
| 2024-12-31 | Health Care            | 0,3%     |



**To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities was 4,0% with a coverage of 50%. The taxonomy figures have not been audited.

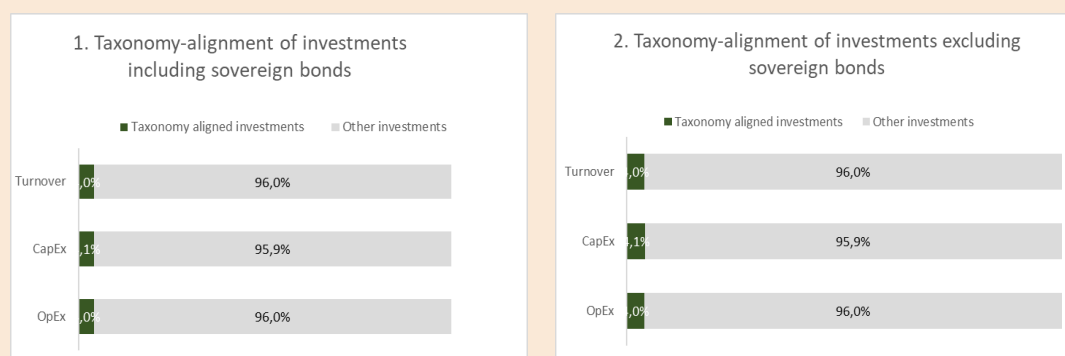
● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**  
Data on transitional and enabling activities have not yet been available, and therefore, we have no data to report.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?** The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities in previous periods

2023: 0,6%  
2022: 1,3%

The taxonomy figures have not been audited.



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?** The fund included a small portion of cash for liquidity management purposes. This portion did not contribute to achieving the social and/or environmental characteristics promoted by the product. There were no environmental or social minimum safeguards.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

As a product of the investment philosophy, execution thereof and investment process, the fund promoted social and environmental characteristics by the investments contribution to the stated sustainability indicators, by adhering to the exclusion criteria of the fund, and by applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to a focused portfolio.

During the year, several meetings were held with management teams, member of the Board of directors, and members of remuneration committees on matters across the spectre of environmental and social matters. Votes were cast across all proposals on all AGMs held throughout the year.

Furthermore, active ownership was exercised through appointment to the remuneration committee of one portfolio company and the appointment and chairing of a remuneration committee in another portfolio company.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The product does not follow a designated benchmark.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## ANNEX IV

### Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

**Product name:** Danske Aktier KL

**Legal entity identifier:** 549300YDULP5YFE2QI08

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?



**Yes**



It made **sustainable investments with an environmental objective:** \_\_\_\_%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



It made **sustainable investments with a social objective:** \_\_\_\_%



**No**



It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of \_\_\_\_% of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?**

The fund promoted the social and environmental characteristics in its investments by a) contributing to the below sustainability indicators, b) adhering to the exclusion criteria of the fund, and c) applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to our focused portfolio. This approach aligns with our investment philosophy, investment execution and investment process.

The specific characteristics that were promoted, as a result of the investments, were the following:

- Sustainability indicator 1: ESG Rating
- Sustainability indicator 2: Governance Rating
- Sustainability indicator 3: Investments in companies with a human rights policy
- Adherence to exclusion criteria
- Active ownership with portfolio companies

No deficiencies with regards to the promotion of the product’s environmental and social characteristics was found in the reporting period.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

Sustainability indicator 1: ESG Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We have assessed whether the portfolio on an aggregate level had an MSCI ESG Rating of grade A or above . Of the total portfolio, 92% of investee companies had an ESG rating of A or above and the weighted average rating of the portfolio was AA.

Sustainability indicator 2: Governance Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We believe that governance is a key driver for that to materialize, and have always had a strong emphasis on what we deem to be strong and long-term minded corporate governance practices. We have assessed whether investee companies had an MSCI Governance Rating of grade A or above within Governance. Of the total portfolio, 100% of investee companies had a Governance rating of A or above and the weighted average rating of the portfolio was AA.

Sustainability indicator 3: Human Rights Policies

We believe that having a human rights policy is part of responsible business conduct and believes that it helps drive long-term value in companies. In case more than 5% of portfolio market value is placed in companies without Human Rights Policy a process of further analysis and engagement is initiated. Of the total portfolio, 0% of companies was without a Human Rights Policy.

#### Adherence to exclusion criteria

BLS Capital has adopted a clear exclusion policy as part of our investment strategy. We exclude companies that substantially focus on or generate revenue from activities such as tobacco and the financing and/or the production of and trade in weapons, artillery and ammunition covered by conventions.

We also avoid investing in companies with poor track records in human rights, labor standards, or environmental stewardship, which we operationalize as material violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises that are not mitigated effectively. Finally, we do not invest in companies that are under sanctions adopted by the EU or UN.

This exclusionary approach is integral to our commitment to responsible investing and ensures that our portfolio reflects our sustainability values.

All of our portfolio companies lived up to the exclusion criteria in the reporting period.

#### Active ownership with portfolio companies

In 2024, BLS Capital has had 26 meetings with management in the portfolio companies and voted on all general meetings as per the general approach outlined below.

BLS Capital votes at the general meetings of all portfolio companies and exercises its voting rights in accordance with investor interests in alignment with BLS Capital's stewardship policy, which may include both improved return potential and the sustainment of business and growth. BLS Capital considers corporate governance a natural element of running a responsible and sustainable business.

BLS Capital continually monitors developments in the portfolio companies based on, amongst others, ongoing dialogue with management, annual and interim reports, company presentations, and news updates. This ongoing monitoring is focused on relevant areas such as strategy, financial and non-financial results, risk, capital structure, social and environmental impacts, and corporate governance.

Prior to any vote, BLS Capital considers and analyses the individual agenda items and independently takes the final decision regarding exercising its voting rights. BLS Capital generally does not act in concert with other investors in exercising stewardship.

BLS Capital attaches importance to portfolio companies' ability to interact with capital markets. A responsible management with sound business ethics and the ability to create a unique culture is essential to a company's business and the sustainability of such business. Accordingly, BLS Capital focuses on identifying companies with competent management that ensures the proper guidelines and policies are laid down and implemented to ensure compliance with applicable legislation and the portfolio company's responsibility guidelines. Consequently, BLS Capital frequently votes in accordance with management recommendations, however, votes are always considered and cast in the interest of investors.

The sustainability indicators have not been audited. The primary provider of ESG data is MSCI ESG Research.

- **...and compared to previous periods?** For the current reporting period, the methodology for presenting and calculating sustainability indicators has been updated, so the indicators are not directly comparable to the previous period.
- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.

**How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.



*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

### **How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

A screening based on third-party data is conducted prior to investment and quarterly as part of the ongoing due diligence process, assessing the most significant adverse impacts on sustainability factors for the portfolio companies.

A risk-based approach has been implemented to ensure proper risk management for the fund. Portfolio managers use screenings from third-party providers both prior to making investments and as part of their ongoing risk management work to ensure that the fund does not, as a whole, have significant adverse impacts on sustainability factors, and that any concerns that are identified can be addressed. In case screenings provide any red flags the Portfolio managers analyse the cause and assess whether further engagement with the investee companies are required.

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

|                                                                                                                                                          | Alert level | 2024   | Coverage | 2023   | Coverage |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|----------|--------|----------|
| Scope 1 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 276    | 85,9%    | 431    | 89,0%    |
| Scope 2 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 352    | 85,9%    | 457    | 89,0%    |
| Scope 3 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 16.615 | 85,9%    | 17.840 | 89,0%    |
| Total GHG Emissions (Tonnes)                                                                                                                             |             | 16.785 | 85,9%    | 18.637 | 89,0%    |
| Carbon footprint [Tonnes GHG emissions / €M enterprise value]                                                                                            |             | 93     | 85,9%    | 97     | 89,0%    |
| GHG intensity of investee companies [Tonnes GHG emissions / €M revenue]                                                                                  |             | 279    | 85,9%    | 333    | 89,0%    |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector                                                                                                   | >5%         | 0,0%   | 85,9%    | 0,0%   | 89,0%    |
| Share of non-renewable energy consumption and production                                                                                                 | >75%        | 49,6%  | 85,9%    | 45,2%  | 89,0%    |
| Energy consumption intensity (GwH/million EUR revenue)                                                                                                   |             |        | 85,9%    |        | 89,0%    |
| Agriculture, forestry and fishing                                                                                                                        |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Mining and quarrying                                                                                                                                     |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Manufacturing                                                                                                                                            |             | 0,07   |          | 0,13   |          |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply                                                                                                      |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Water supply                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Construction                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Wholesale and retail trade                                                                                                                               |             | 0,01   |          | 0,01   |          |
| Transporting and storage                                                                                                                                 |             | 0,07   |          | 0,04   |          |
| Real estate activities                                                                                                                                   |             | 0,00   |          | 0,00   |          |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas                                                                                             |             | 4,5%   | 85,9%    | 8,7%   | 94,2%    |
| Emissions to water [Tonnes of emissions to water per €M invested]                                                                                        |             | 0,0%   | 0,0%     | 0,0%   | 0,0%     |
| Hazardous waste ratio [Tonnes of hazardous waste per €M invested]                                                                                        |             | 2,9%   | 85,9%    | 1,2%   | 89,0%    |
| Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises | >0%         | 0,0%   | 100,0%   | 0,0%   | 95,9%    |
| Lack of monitoring compliance with UNGC principles and OECD guidelines                                                                                   | >10%        | 0,0%   | 85,9%    | 0,0%   | 89,0%    |
| Average unadjusted gender pay gap of investee companies                                                                                                  |             | 15,4%  | 48,1%    | 14,9%  | 65,0%    |
| Board gender diversity                                                                                                                                   | <25%        | 43,2%  | 85,9%    | 41,9%  | 89,0%    |
| Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons                                               | >5%         | 0,0%   | 85,9%    | 0,0%   | 89,0%    |
| Share of investments in companies without carbon emission reduction initiatives                                                                          | >40%        | 8,0%   | 85,9%    | 18,7%  | 89,0%    |
| Share of investments in entities without human rights policy                                                                                             | >5%         | 0,0%   | 85,9%    | 0,0%   | 89,0%    |

In 2024, the fund changed its manager from Nykredit Portefølje Administration A/S to Wealth Fund Partners A/S. Comparative figures for sustainability indicators have been adapted to the new manager's calculation methods.





## What were the top investments of this financial product?

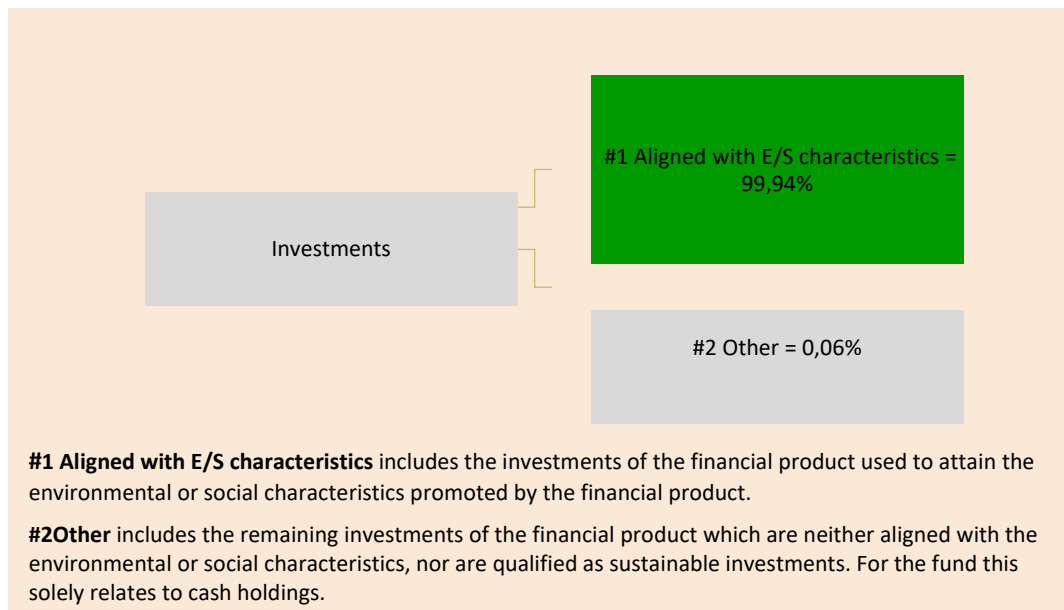
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2024

| Largest investments    | Sector                 | % Assets | Country |
|------------------------|------------------------|----------|---------|
| DSV                    | Industrials            | 10,05%   | DK      |
| Sampo Oyj / Topdanmark | Financials             | 9,91%    | FI / DK |
| Boozt AB               | Consumer Discretionary | 9,61%    | DK / SE |
| Novo Nordisk A/S       | Health Care            | 9,18%    | DK      |
| Better Collective A/S  | Technology             | 9,02%    | DK / SE |
| Tryg                   | Financials             | 8,61%    | DK      |
| Netcompany             | Technology             | 7,36%    | DK      |
| UIE PLC                | Consumer Staples       | 6,67%    | DK      |
| Ringkjøbing Landbobank | Financials             | 6,32%    | DK      |
| Jeudan A/S             | Real Estate            | 5,06%    | DK      |
| Pandora                | Consumer Discretionary | 4,85%    | DK      |
| Demant                 | Health Care            | 4,78%    | DK      |
| Carlsberg              | Consumer Staples       | 4,51%    | DK      |
| Grønlandsbanken        | Financials             | 2,36%    | DK      |
| GN                     | Consumer Discretionary | 1,71%    | DK      |



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### What was the asset allocation?



### In which economic sectors were the investments made?

| Date       | Sector                 | % assets |
|------------|------------------------|----------|
| 2024-12-31 | Consumer Discretionary | 23,6%    |
| 2024-12-31 | Technology             | 8,7%     |
| 2024-12-31 | Industrials            | 10,0%    |
| 2024-12-31 | Consumer Staples       | 3,7%     |
| 2024-12-31 | Financials             | 23,2%    |
| 2024-12-31 | Communications         | 5,5%     |
| 2024-12-31 | Real Estate            | 5,1%     |
| 2024-12-31 | Health Care            | 20,0%    |



### To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities was 20,8% with a coverage of 68%. The taxonomy figures have not been audited.

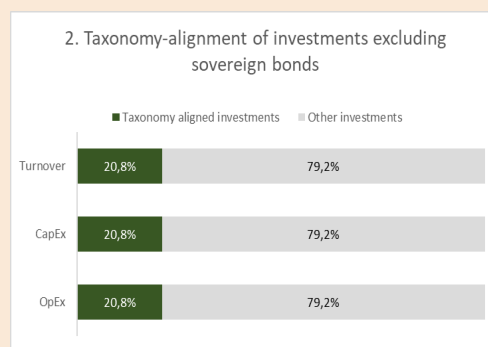
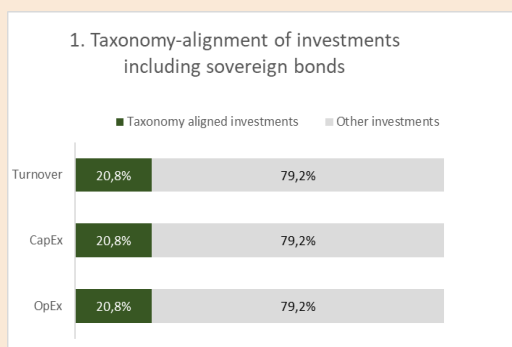
#### Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**  
Data on transitional and enabling activities have not yet been available, and therefore, we have no data to report.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?** The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities in previous periods

2023: 0,3%  
2022: 0,0%

The taxonomy figures have not been audited.



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?** The fund included a small portion of cash for liquidity management purposes. This portion did not contribute to achieving the social and/or environmental characteristics promoted by the product. There were no environmental or social minimum safeguards.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

As a product of the investment philosophy, execution thereof and investment process, the fund promoted social and environmental characteristics by the investments contribution to the stated sustainability indicators, by adhering to the exclusion criteria of the fund, and by applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to a focused portfolio.

During the year, several meetings were held with management teams, member of the Board of directors, and members of remuneration committees on matters across the spectre of environmental and social matters. Votes were cast across all proposals on all AGMs held throughout the year.

Furthermore, active ownership was exercised through appointment to the remuneration committee of one portfolio company and the appointment and chairing of a remuneration committee in another portfolio company.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The product does not follow a designated benchmark.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## ANNEX IV

### Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Danske Aktier AKK

Legal entity identifier: 549300J8YPDK4MC27175

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?



Yes



It made **sustainable investments with an environmental objective:** \_\_\_\_%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



It made **sustainable investments with a social objective:** \_\_\_\_%



No



It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of \_\_\_\_% of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?**

The fund promoted the social and environmental characteristics in its investments by a) contributing to the below sustainability indicators, b) adhering to the exclusion criteria of the fund, and c) applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to our focused portfolio. This approach aligns with our investment philosophy, investment execution and investment process.

The specific characteristics that were promoted, as a result of the investments, were the following:

- Sustainability indicator 1: ESG Rating
- Sustainability indicator 2: Governance Rating
- Sustainability indicator 3: Investments in companies with a human rights policy
- Adherence to exclusion criteria
- Active ownership with portfolio companies

No deficiencies with regards to the promotion of the product’s environmental and social characteristics was found in the reporting period.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

Sustainability indicator 1: ESG Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We have assessed whether the portfolio on an aggregate level had an MSCI ESG Rating of grade A or above . Of the total portfolio, 92% of investee companies had an ESG rating of A or above and the weighted average rating of the portfolio was AA.

Sustainability indicator 2: Governance Rating

We expect investee companies to conduct their business in a responsible manner, which also helps drive long-term value creation. We believe that governance is a key driver for that to materialize, and have always had a strong emphasis on what we deem to be strong and long-term minded corporate governance practices. We have assessed whether investee companies had an MSCI Governance Rating of grade A or above within Governance. Of the total portfolio, 100% of investee companies had a Governance rating of A or above and the weighted average rating of the portfolio was AA.

Sustainability indicator 3: Human Rights Policies

We believe that having a human rights policy is part of responsible business conduct and believes that it helps drive long-term value in companies. In case more than 5% of portfolio market value is placed in companies without Human Rights Policy a process of further analysis and engagement is initiated. Of the total portfolio, 0% of companies was without a Human Rights Policy.

#### Adherence to exclusion criteria

BLS Capital has adopted a clear exclusion policy as part of our investment strategy. We exclude companies that substantially focus on or generate revenue from activities such as tobacco and the financing and/or the production of and trade in weapons, artillery and ammunition covered by conventions.

We also avoid investing in companies with poor track records in human rights, labor standards, or environmental stewardship, which we operationalize as material violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises that are not mitigated effectively. Finally, we do not invest in companies that are under sanctions adopted by the EU or UN.

This exclusionary approach is integral to our commitment to responsible investing and ensures that our portfolio reflects our sustainability values.

All of our portfolio companies lived up to the exclusion criteria in the reporting period.

#### Active ownership with portfolio companies

In 2024, BLS Capital has had 26 meetings with management in the portfolio companies and voted on all general meetings as per the general approach outlined below.

BLS Capital votes at the general meetings of all portfolio companies and exercises its voting rights in accordance with investor interests in alignment with BLS Capital's stewardship policy, which may include both improved return potential and the sustainment of business and growth. BLS Capital considers corporate governance a natural element of running a responsible and sustainable business.

BLS Capital continually monitors developments in the portfolio companies based on, amongst others, ongoing dialogue with management, annual and interim reports, company presentations, and news updates. This ongoing monitoring is focused on relevant areas such as strategy, financial and non-financial results, risk, capital structure, social and environmental impacts, and corporate governance.

Prior to any vote, BLS Capital considers and analyses the individual agenda items and independently takes the final decision regarding exercising its voting rights. BLS Capital generally does not act in concert with other investors in exercising stewardship.

BLS Capital attaches importance to portfolio companies' ability to interact with capital markets. A responsible management with sound business ethics and the ability to create a unique culture is essential to a company's business and the sustainability of such business. Accordingly, BLS Capital focuses on identifying companies with competent management that ensures the proper guidelines and policies are laid down and implemented to ensure compliance with applicable legislation and the portfolio company's responsibility guidelines. Consequently, BLS Capital frequently votes in accordance with management recommendations, however, votes are always considered and cast in the interest of investors.

The sustainability indicators have not been audited. The primary provider of ESG data is MSCI ESG Research.

- **...and compared to previous periods?** For the current reporting period, the methodology for presenting and calculating sustainability indicators has been updated, so the indicators are not directly comparable to the previous period.
- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.

**How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?** There are no objectives for sustainable investments for the fund.



*The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.*

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

### **How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

A screening based on third-party data is conducted prior to investment and quarterly as part of the ongoing due diligence process, assessing the most significant adverse impacts on sustainability factors for the portfolio companies.

A risk-based approach has been implemented to ensure proper risk management for the fund. Portfolio managers use screenings from third-party providers both prior to making investments and as part of their ongoing risk management work to ensure that the fund does not, as a whole, have significant adverse impacts on sustainability factors, and that any concerns that are identified can be addressed. In case screenings provide any red flags the Portfolio managers analyse the cause and assess whether further engagement with the investee companies are required.

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



|                                                                                                                                                          | Alert level | 2024   | Coverage | 2023  | Coverage |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|----------|-------|----------|
| Scope 1 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 174    | 86,1%    | 217   | 89,1%    |
| Scope 2 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 222    | 86,1%    | 231   | 89,1%    |
| Scope 3 GHG emissions [Tonnes]                                                                                                                           |             | 10.670 | 86,1%    | 8.950 | 89,1%    |
| Total GHG Emissions (Tonnes)                                                                                                                             |             | 10.769 | 86,1%    | 9.353 | 89,1%    |
| Carbon footprint [Tonnes GHG emissions / €M enterprise value]                                                                                            |             | 93     | 86,1%    | 97    | 89,1%    |
| GHG intensity of investee companies [Tonnes GHG emissions / €M revenue]                                                                                  |             | 280    | 86,1%    | 332   | 89,1%    |
| Exposure to companies active in the fossil fuel sector                                                                                                   | >5%         | 0,0%   | 86,1%    | 0,0%  | 89,1%    |
| Share of non-renewable energy consumption and production                                                                                                 | >75%        | 49,6%  | 86,1%    | 45,5% | 89,1%    |
| Energy consumption intensity (GwH/million EUR revenue)                                                                                                   |             |        | 86,1%    |       | 89,1%    |
| Agriculture, forestry and fishing                                                                                                                        |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Mining and quarrying                                                                                                                                     |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Manufacturing                                                                                                                                            |             | 0,07   |          | 0,13  |          |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply                                                                                                      |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Water supply                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Construction                                                                                                                                             |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Wholesale and retail trade                                                                                                                               |             | 0,01   |          | 0,01  |          |
| Transporting and storage                                                                                                                                 |             | 0,07   |          | 0,04  |          |
| Real estate activities                                                                                                                                   |             | 0,00   |          | 0,00  |          |
| Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas                                                                                             |             | 4,3%   | 86,1%    | 8,8%  | 94,2%    |
| Emissions to water [Tonnes of emissions to water per €M invested]                                                                                        |             | 0,0%   | 0,0%     | 0,0%  | 0,0%     |
| Hazardous waste ratio [Tonnes of hazardous waste per €M invested]                                                                                        |             | 2,9%   | 86,1%    | 1,2%  | 89,1%    |
| Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises | >0%         | 0,0%   | 100,0%   | 0,0%  | 95,9%    |
| Lack of monitoring compliance with UNGC principles and OECD guidelines                                                                                   | >10%        | 0,0%   | 86,1%    | 0,0%  | 89,1%    |
| Average unadjusted gender pay gap of investee companies                                                                                                  |             | 15,4%  | 48,4%    | 14,9% | 65,3%    |
| Board gender diversity                                                                                                                                   | <25%        | 43,2%  | 86,1%    | 42,0% | 89,1%    |
| Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons                                               | >5%         | 0,0%   | 86,1%    | 0,0%  | 89,1%    |
| Share of investments in companies without carbon emission reduction initiatives                                                                          | >40%        | 8,1%   | 86,1%    | 18,5% | 89,1%    |
| Share of investments in entities without human rights policy                                                                                             | >5%         | 0,0%   | 86,1%    | 0,0%  | 89,1%    |

In 2024, the fund changed its manager from Nykredit Portefølje Administration A/S to Wealth Fund Partners A/S. Comparative figures for sustainability indicators have been adapted to the new manager's calculation methods.



## What were the top investments of this financial product?

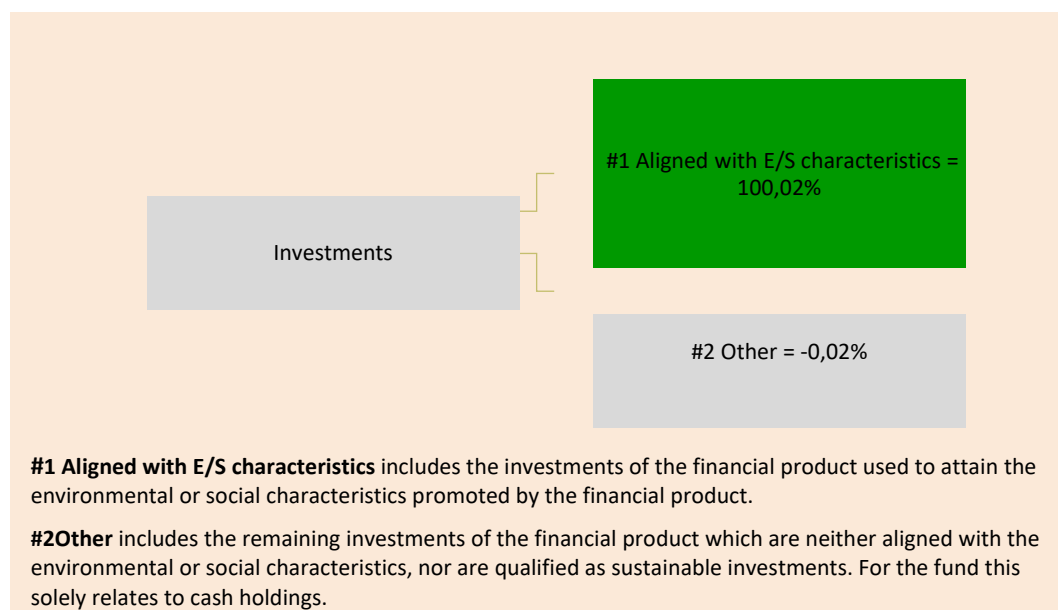
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2024

| Largest investments    | Sector                 | % Assets | Country |
|------------------------|------------------------|----------|---------|
| DSV                    | Industrials            | 10,00%   | DK      |
| Sampo Oyj / Topdanmark | Financials             | 9,89%    | FI / DK |
| Boozt AB               | Consumer Discretionary | 9,48%    | DK / SE |
| Novo Nordisk A/S       | Health Care            | 9,28%    | DK      |
| Better Collective A/S  | Technology             | 8,94%    | DK / SE |
| Tryg                   | Financials             | 8,72%    | DK      |
| Netcompany             | Technology             | 7,27%    | DK      |
| UIE PLC                | Consumer Staples       | 6,48%    | DK      |
| Ringkjøbing Landbobank | Financials             | 6,24%    | DK      |
| Jeudan A/S             | Real Estate            | 5,06%    | DK      |
| Pandora                | Consumer Discretionary | 5,06%    | DK      |
| Demant                 | Health Care            | 4,99%    | DK      |
| Carlsberg              | Consumer Staples       | 4,34%    | DK      |
| Grønlandsbanken        | Financials             | 2,36%    | DK      |
| GN                     | Consumer Discretionary | 1,88%    | DK      |



## What was the proportion of sustainability-related investments?

### ● What was the asset allocation?



● **In which economic sectors were the investments made?**

| Date       | Sector                 | % assets |
|------------|------------------------|----------|
| 2024-12-31 | Consumer Discretionary | 23,3%    |
| 2024-12-31 | Technology             | 8,7%     |
| 2024-12-31 | Industrials            | 9,9%     |
| 2024-12-31 | Consumer Staples       | 3,7%     |
| 2024-12-31 | Financials             | 24,2%    |
| 2024-12-31 | Communications         | 5,4%     |
| 2024-12-31 | Real Estate            | 5,0%     |
| 2024-12-31 | Health Care            | 19,8%    |



**To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities was 21,3% with a coverage of 68%. The taxonomy figures have not been audited.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**



Yes:



In fossil gas



In nuclear energy



No

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

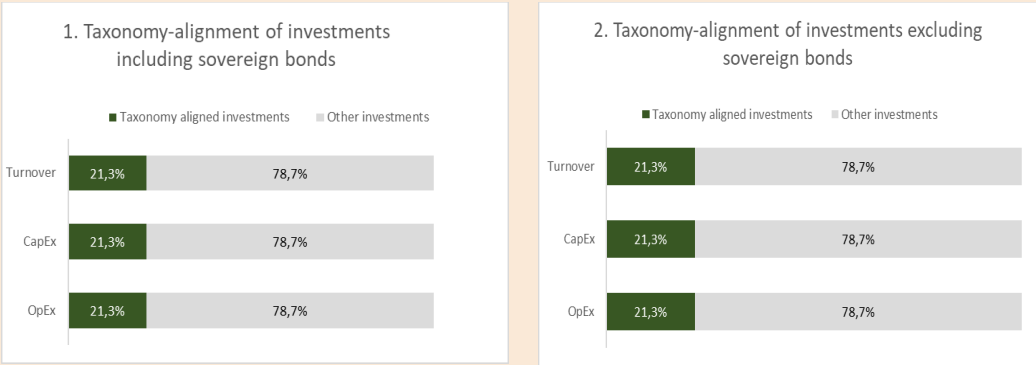
**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

**Transitional activities are** activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

*The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



\* For the purpose of these graphs, ‘sovereign bonds’ consist of all sovereign exposures.

- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**  
Data on transitional and enabling activities have not yet been available, and therefore, we have no data to report.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?** The fund's share of environmental investments that were aligned with the EU Taxonomy criteria for sustainable activities in previous periods

2023: 0,3%  
2022: 0,0%

The taxonomy figures have not been audited.



- **What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?** The fund included a small portion of cash for liquidity management purposes. This portion did not contribute to achieving the social and/or environmental characteristics promoted by the product. There were no environmental or social minimum safeguards.



- **What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

As a product of the investment philosophy, execution thereof and investment process, the fund promoted social and environmental characteristics by the investments contribution to the stated sustainability

indicators, by adhering to the exclusion criteria of the fund, and by applying an active ownership approach, where engagement with portfolio companies is ongoing and applied to a focused portfolio.

During the year, several meetings were held with management teams, member of the Board of directors, and members of remuneration committees on matters across the spectre of environmental and social matters. Votes were cast across all proposals on all AGMs held throughout the year.

Furthermore, active ownership was exercised through appointment to the remuneration committee of one portfolio company and the appointment and chairing of a remuneration committee in another portfolio company.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



## How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The product does not follow a designated benchmark.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

## Foreningens årsrapport er tilgængelig ved henvendelse

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt de enkelte afdelingers komplette beholdningsoversigter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf. 33 28 28 28 eller på e-mail: [wealthfundpartners@wealthfundpartners.dk](mailto:wealthfundpartners@wealthfundpartners.dk).