



# Årsrapport 2025

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

CVR nr. 24 20 41 54

# Indhold

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12
Afdelingsregnskaber	14
Obligationer 1 KAB	15
Obligationer 2 KAB	17
Obligationer 3 KAB	19
Obligationer 4 KAB	21
Obligationer 1 Lejerbo	23
Obligationer 3 Lejerbo	25
Obligationer 4 Lejerbo	27
Fælles noter	29
Anvendt regnskabspraksis	30
Væsentlige aftaler	32

## Ordinær generalforsamling afholdes:

onsdag den 22.april 2026

## For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen

Direktør

lbj@wealthfundpartners.dk

Kapitalforeningens årsrapport er tillige tilgængelig på  
[www.wealthfundpartners.dk](http://www.wealthfundpartners.dk)

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt afdelingernes  
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

## Navn og hjemsted

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
(Herefter forkortet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 24 20 41 54  
Reg. nr. FT 24.057  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Annette Larsen, forperson  
Britta Fladeland Iversen  
Mikkel Fritsch  
Jeannette Kiirdal Madsen

## Forvaltningselskab

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

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska  
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 15 91 17

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

Foreningen er en kapitalforening jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen blev stiftet den 1. oktober 1999.

Foreningens afdelinger, der alle er kontoførende og akkumulerende, henvender sig til KAB og de af KAB administrerede boligafdelinger/organisationer, samt til Lejerbo og de af Lejerbo administrerede boligafdelinger/organisationer eller andre af KAB, Lejerbo og foreningens bestyrelse accepterede boligafdelinger/organisationer.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de organisationer, der ejer beviser udstedt af afdelingerne.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en forvaltningsaftale med Wealth Fund Partners A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejede pr. statusdagen i alt ca. 0,009 procent af aktierne i Wealth Fund Partners A/S

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Wealth Fund Partners A/S.

Oversigt over Foreningens afdelinger fremgår af Tabel 1.

## Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af regnskabsåret 2025 steget fra 6,4 mia. kr. til 7,2 mia. kr. svarende til en stigning på 0,8 mia. kr., som primært henføres til lancering af en ny afdeling. Foreningens regnskabsmæssige resultat for året, som udgjorde 150 mio. kr.

## Investeringsafkastet

De enkelte afdelingers afkast er anført i Tabel 2. De anførte afkast er såkaldte absolutte afkast, som er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele regnskabsåret. Når man sammenligner de opnåede afkast med det relevante marked, taler man om relative afkast. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast positivt.

Når man som investor vurderer performance, skal man være opmærksom på, at markedsafkastet ikke medtager nogen form for handelsomkostninger eller omkostninger ved at drive en kapitalforeningsafdeling. Derfor kan en afdeling, der leverer et afkast lidt under markedsafkastet, godt siges at have leveret et acceptabelt resultat. Det forhold, at der kan være store udsving fra år til år i afkastene betyder, at investeringernes afkast og relative afkast skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Bestyrelsen drøfter på bestyrelsesmøderne de opnåede afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiveren løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til Foreningens afkastmålsætning.

## Årets afkast

Den positive udvikling på de finansielle markeder i 2025 har afspejlet sig i de afkast, som Foreningens afdelinger har opnået for regnskabsåret, der alle var positive og tilmed formåede at slå deres respektive benchmark, hvilket vurderes at være tilfredsstillende.

**Tabel 1 - Afdelingerne i Kapitalforeningen KAB Lejerbo**

Afdelinger	SE-nummer	Skattestatus	Stiftelsesdato
Obligationer 1 KAB	29123942	Akkumulerende	27. december 2005
Obligationer 2 KAB	29123977	Akkumulerende	27. december 2005
Obligationer 3 KAB	30118987	Akkumulerende	1. november 2007
Obligationer 4 KAB	13478325	Akkumulerende	11. marts 2025
Obligationer 1 Lejerbo	30118995	Akkumulerende	1. november 2007
Obligationer 3 Lejerbo	31032318	Akkumulerende	4. februar 2010
Obligationer 4 Lejerbo	31032261	Akkumulerende	4. februar 2010

**Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks**

Afdelinger	Referenceindeks	Afdelingens afkast (%)		Benchmarkets afkast (%)	
		2025	2024	2025	2024
Obligationer 1 KAB	Sammensat	2,40	5,40	1,78	4,20
Obligationer 2 KAB	Sammensat	1,95	5,15	1,78	4,20
Obligationer 3 KAB	Sammensat	1,98	5,37	1,78	4,20
Obligationer 4 KAB	Sammensat	1,33	-	0,83	-
Obligationer 1 Lejerbo	Sammensat	2,17	5,16	1,96	3,99
Obligationer 3 Lejerbo	Sammensat	2,20	4,80	1,96	3,99
Obligationer 4 Lejerbo	Sammensat	2,88	5,37	1,96	3,99

# Ledelsesberetning

**Tabel 3 - Løbende omkostninger**

Afdelinger	2025 Løbende omkostninger	2024 Løbende omkostninger
Obligationer 1 KAB	0,09	0,09
Obligationer 2 KAB	0,09	0,09
Obligationer 3 KAB	0,09	0,09
Obligationer 4 KAB	0,06	-
Obligationer 1 Lejerbo	0,10	0,10
Obligationer 3 Lejerbo	0,10	0,10
Obligationer 4 Lejerbo	0,10	0,10

## Brug af benchmark

Investering Danmark har udarbejdet brancheanbefalinger vedrørende valg og brug af benchmark. Hensigten med anbefalingerne er at sikre fælles retningslinjer og grundlæggende principper for valg af benchmark.

Hovedtrækkene i anbefalingen er, at et benchmark skal vælges på forhånd, være retvisende, dvs. det skal afspejle investeringsuniverset i den pågældende afdeling, det skal være investerbart og konstrueret på en disciplineret og objektiv måde samt være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data. Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan bestyrelsen undtagelsesvis beslutte, at en afdeling ikke følger et benchmark.

Foreningen har valgt at følge anbefalingerne i videst muligt omfang, og har desuden med baggrund heri implementeret en politik for valg og brug af benchmark i Foreningens afdelinger. Foreningens bestyrelse vil til stadighed tilse, at afdelingerne benytter benchmark i overensstemmelse med denne standard.

## Omkostningsudvikling

Omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger er relevant, fordi omkostningerne fragår i det afkast, som investorerne opnår. Derfor er det vigtigt at forklare, hvad omkostningerne bliver brugt til. Afdelinger med danske obligationer har typisk de laveste omkostninger, mens de mere komplekse afdelinger med aktier og udenlandske obligationer og/eller en blanding af aktier og obligationer typisk har de højeste omkostninger.

I store træk kan en afdelings faste omkostninger fordeles på administration, depotfunktion, og investeringsrådgivning. Hvilke ydelser, der indgår under hvert af de enkelte hovedområder, er beskrevet under afsnittet "Væsentlige aftaler" i nærværende årsrapport. Hertil kommer en række mindre omkostningsposter, der pålægges enten Foreningen eller den enkelte afdeling. Det er eksempelvis bestyrelses honorar, revisions honorar, betaling til Finanstilsyn samt eksempelvis omkostninger til videreformidling af den påkrævede information. De omkostninger, der er pålagt Foreningen, bliver forholdsmæssigt delt ud på de enkelte afdelinger.

Der er for regnskabsåret 2025 ikke ændret væsentligt på de aftalte satser og betalinger for de fire hovedområder, hvorfor omkostningsstammen er på niveau med regnskabsåret 2024.

Der kan være forskydning i omkostningsprocenten fra år til år, hvilket oftest skyldes ændring i formuen for den enkelte afdeling, idet de faste omkostninger procentuelt vil falde i takt med formuestigninger og omvendt. De opkrævede omkostninger for 2025 pr. afdeling er anført i Tabel 3 og fremgår tillige af de enkelte afdelingers årsregnskaber her i årsrapporten.

I fællesnoterne sidst i årsrapporten er vist en oversigt over Foreningens samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn.

## Den økonomiske udvikling

Et særdeles begivenhedsrigt 2025 resulterede i pæne afkast på langt de fleste aktiver. Globale aktier steg 20,6 procent målt i dollars. Men kraftig dollarsvækkelse gennem året betød, at afkastet kun blev på 8,0 procent målt i danske kroner. Den markante dollarsvækkelse betød også, at europæiske aktier klarede sig bedre end de amerikanske, når man inkluderer valutaeffekten. Også kreditobligationer leverede stærke afkast gennem 2025.

Begyndelsen af året var først og fremmest præget af valgsejren til Friedrich Merz ved valget i Tyskland den 23. februar 2025, og af den efterfølgende annoncering af historisk store økonomiske stimuli. Disse gav anledning til eurostyrkelse, stigende europæiske aktier samt den kraftigste rentestigning i Tyskland siden genforeningen i 1990. Kort tid efter, den 2. april, annoncerede præsident Trump stigninger i toldsatterne overfor det meste af verden. Disse gav anledning til meget kraftige fald på aktiemarkedene. Truslen mod amerikansk økonomi blev imidlertid for stor, og Trump satte derfor toldforhøjelserne på 90 dages pause. Umiddelbart efter annonceringerne lød den effektive gennemsnitlige toldsats på 28,0 procent. Efterfølgende er toldsatterne blevet reduceret betragteligt, og endte året på gennemsnitligt knap 17 procent. Det aktiemarkedene havde tabt efter annonceringerne den 2. april, var da også genvundet allerede en måned senere.

# Ledelsesberetning

2025 har i høj grad været præget af udviklingen indenfor kunstig intelligens, herunder ikke mindst nyheder fra de såkaldte "hyperscalers": De ledende teknologiselskaber indenfor cloud og datacentre (Amazon, Alphabet/Google, Meta, Microsoft og Oracle). Gennem året har der været betydelig uenighed i markedet om hvorvidt der eksisterer en spekulativ boble i disse, og andre teknologiselskaber. Selskabernes investeringer i kunstig intelligens har bidraget signifikant til den økonomiske vækst i 2025. Spørgsmålet er naturligvis, i hvilken udstrækning de massive investeringer bliver profitable, og om man over tid vil se et væsentligt løft i produktivitetsvæksten i den samlede økonomi.

Pengepolitik bidrog ligeledes til stærke aktiemarkeder i 2025. Den Europæiske Central Bank (ECB) leverede fire rentelepser i 1. halvår, og signalerede herefter at styringsrenten nu er "passende". Danmarks Nationalbank fulgte rentenedsættelserne fra ECB entil-en. I USA havde Federal Reserve (FED) sat lempelserne fra 2024 på pause, ikke mindst pga. den ekstraordinære usikkerhed omkring handelspolitikken. Lempelserne blev imidlertid genoptaget på årets sidste tre rentemøder i FED. I kontrast til Vesten hævede Bank of Japan renten i januar - og igen i december. I mellemtiden var den 30-årige statsobligationsrente i Japan steget til højeste niveau i mere end 30 år.

Geopolitiske spændinger har trukket mange overskrifter gennem året: Den fortsatte krig i Ukraine, konflikterne mellem Israel og Hamas, Indien-Pakistan, Kina-Taiwan, USA's indgreb i Venezuela og senest den eskalerende konflikt mellem USA/Israel og Iran.

## USA

Den økonomiske vækst i verdens største økonomi ser ud til at lande på 2,0 procent i 2025. Væksten har i høj grad været drevet af investeringer i kunstig intelligens samt vækst i privatforbruget. Sidstnævnte har, i lyset af overordentlig stor pessimisme hos forbrugerne, overrasket positivt. Mens der ikke er nogen tvivl om, at de nedre indkomstgrupper kæmper med de stigende leveomkostninger, så har de seneste års aktiekurstigninger bidraget positivt hos de mest velhavende.

Arbejdsmarkedet har overvejende været svagt. Beskæftigelsen er steget med gennemsnitligt 55 tusinde i årets første 11 måneder. Det er blot en tredjedel af den vækst, man så i samme periode i 2024. Men de meget få ansættelser har været ledsaget af få afskedigelser, hvilket har afværget en kraftigere stigning i ledigheden. Den private sektor har dels skullet forholde sig til ekstraordinær stor økonomisk usikkerhed fra Trump's handelspolitik, og dels til implementering af kunstig intelligens. Sidstnævnte kan man allerede nu se have en effekt på arbejdsmarkedet, ligesom produktivitetsvæksten synes at være moderat stigende. Derimod kom effektiviseringerne fra Elon Musk's Department of Government Efficiency ("DOGE") ikke til at spille nogen afgørende rolle for arbejdsmarkedet, og ej heller for den private efterspørgsel og de finansielle markeder. Men udviklingen har sat sig i forbrugertilliden, som har været vigende gennem året. Det skyldes først og fremmest de fortsat høje leveomkostninger samt stigende frygt for beskæftigelsen. Sidstnævnte er formentlig både en konsekvens

af handelspolitikken samt implementering af kunstig intelligens på mange arbejdspladser.

Trump blev indsat den 20. januar 2025. Samme dag udsendte han et dekret ("America First Trade Policy"), som pålagde ministerierne at komme med anbefalinger til ændringer af handelspolitikken før 1. april. Og sådanne ændringer blev fremlagt på en stort anlagt pressekonference den 2. april ("Liberation Day"). Den protektionistiske linje fra Det Hvide Hus betød, at inflationen steg i 2. halvår. Men stigningerne i inflation, samt skaderne på forsyningskæder, var mindre end frygtet i markedet. Og med forholdsvis stærk økonomisk vækst udeblev den frygtede stagflation. Der hersker dog fortsat betydelig usikkerhed med hensyn til de langsigtede effekter for inflationen. Og med en kerneinflation som ligger knap 1 procentpoint over FED's prisstabilitetsmålsætning, har det bidraget til større uenighed blandt FED-cheferne om den pengepolitiske kurs. Denne uenighed er sammenfaldende med et betydeligt pres fra Trump for at påvirke pengepolitikken, og udskifte medlemmer af Federal Reserve Board. Frygten for centralbankens uafhængighed har periodisk bidraget til svækkelse af dollaren.

## Europa

Det moderate vækstsving man så i 2024 fortsatte i 2025, om end uden at være prangende. Mens det fortsat er Sydeuropa, som trækker den økonomiske vækst, så ser man også positive tegn i tysk økonomi. Desuden synes konsekvenserne af USA's nye toldsats på 15 procent overfor EU at have været moderate.

Tysklands kansler Friedrich Merz sikrede sig i foråret det nødvendige to tredjedele flertal i Parlamentet for at gennemføre en reform af den stærkt kritiserede gældsbremse. Dette banede vejen for etableringen af en €500 milliarder stor SPV for infrastrukturinvesteringer, svarende til 11,6 procent af BNP. Tyskland planlægger desuden at investere omkring 400 milliarder euro i forsvaret i løbet af det næste årti. Samlet set vil disse foranstaltninger overstige de 7 procent af BNP, Tyskland modtog under Marshallplanen efter 2. verdenskrig. Også EU-Kommissionen introducerede et initiativ for fælles forsvarsinvesteringer i 2025.

Frankrig har været præget af politisk usikkerhed og ustabilitet gennem hele 2025. Den 10. oktober dannede man den anden regering under Sébastien Lecornu. Desuden blev Marine Le Pen dømt og udelukket fra at stille op til politiske poster i fem år. Den økonomiske vækst har i 2025 været forholdsvis svag på 0,6 procent, mens arbejdsløsheden har været stigende.

Frankrig var vært for den internationale AI Action Summit i februar 2025. Den har ledt til forpligtigelser til betydelige investeringer i kunstig intelligens i de kommende år. I EU-regi lyder forpligtigelserne på 200 mia. €, mens der er yderligere nationale og private forpligtigelser for op mod 320 mia. €.

Afkastet på det danske aktiemarked var 9,8 procent i 2025 (KAX All-Share Capped Index Total Return), hvilket var væsentligt højere end året før, men fortsat lavere end udviklingen på de globale aktiemarkeder.

# Ledelsesberetning

I Danmark har der været tale om et meget stabilt år på rentemarkederne, omend de lange obligationsrenter er steget pænt i slutningen af året. Som investor i danske statsobligationer vil man have oplevet et relativt stort negativt bidrag fra denne udvikling. Hvis man primært har investeret i danske realkreditobligationer, har man alligevel opnået et pænt afkast for året. Forklaringen skyldes flere forhold. Væsentligst er den løbende forrentning ("carry"), som fortsat er høj. I kombination med positive bidrag fra faldende implicit volatilitet, samt ikke mindst faldende OAS-niveauer, er det samlede afkast blevet tilfredsstillende og på niveau med forventningen ved årets begyndelse.

Efter ECB's renteleppler i første halvår er kerneinflation og inflationsforventninger tilbage på niveau med centralbankens prisstabilitetsmålsætning. Regionen går derfor ind i 2026 med ro på den pengepolitiske front.

## *Kina*

Væksten i Kina har i høj grad været drevet af eksportsektoren i 2025. Eksporten er steget godt og vel 5 procent, mens der ikke har været nogen vækst i importen trods eksportsektorens afhængighed af udenlandske råvarer. Dette hænger sammen med overordentlig svag vækst i den private efterspørgsel, som fortsat lider under følgevirkningerne af ejendomskrakket i 2020. Kina lider således fortsat under strukturelle problemer i form af deflation og faldende investeringer i ejendomsmarkedet. Den store afhængighed af eksportsektoren betyder også, at man er meget følsom overfor USA's toldbarrierer. Efter 2. april var toldsatsen på mange kinesiske varer på 145 procent, men blev kort efter reduceret til 30 procent. Efterfølgende er de sat på pause i et år, mens der forhandles. Også i Kina ser man betydelige investeringer i kunstig intelligens.

## *Emerging Markets*

Emerging Market (EM) aktier og obligationer leverede ekstraordinært stærke afkast i 2025. Overordnet set har kombinationen af dollarsvækkelse og pengepolitiske lempelser været den drivende kraft bag disse. Hertil kommer, at særligt de større lande i Latinamerika stod godt positioneret til at nyde godt af denne udvikling. Eksempelvis havde Brasilien og Mexico hævet renterne markant fra 2021-2023, og begyndte i 2025 med kontrollerede renteleppler. Desuden nød de mange råvareeksportører i EM-universet godt af høje/stigende priser på energi, metaller og landbrugsvarer.

## **Forventninger til 2026**

Forudsætningerne for stærk økonomisk vækst i det kommende år er gode. Først og fremmest ser man ekspansiv finanspolitik i de større lande/regioner, samtidig med en lempelig pengepolitik. Desuden har den geopolitiske udvikling affødt betydelig vækst i forsvarsinvesteringer, ligesom investeringer i kunstig intelligens vil fortsætte. Tiltagende implementering af kunstig intelligens betyder, at løninflationen bliver holdt i ro og dermed, at de pengepolitiske lempelser i FED kan fortsætte. Ultimo maj stopper Jerome Powell som chef for FED. Hvis han også vælger at træde tilbage fra Federal Reserve Board ved samme lejlighed, vil det yderligere styrke forventningerne til pengepolitiske lempelser,

men også en svækkelse af dollaren.

I USA vil Trump have travlt med sin økonomiske agenda forud for midtvejsvalget den 3. november. Præsidenten står overfor dalende vælgeropbakning, og fra april vil primærvælgene give et fingerpeg om sandsynligheden for, at Republikanerne mister flertallet i Kongressen. Såfremt man måtte se vigende vækst i privatforbruget og/eller vælgertilslutningen, kan det komme på tale at sende checks til den fattigste del af befolkningen. Desuden forekommer det sandsynligt, at man vil se lempelser på realkreditmarkedet i løbet af året.

Europa vil formentlig se en yderligere acceleration i den økonomiske vækst, ikke mindst drevet af investeringer i forsvar, infrastruktur og kunstig intelligens. I den forbindelse vil markederne holde skarpt øje med hastigheden hvormed især infrastrukturinvesteringer i Tyskland ser dagens lys.

Alt i alt er forudsætningerne til stede for endnu et godt år for aktiemarkederne. Ud over usikkerhed fra den underliggende økonomiske udvikling samt rentemarkedet, vil man fortsat se en betydelig følsomhed overfor nyhedsstrømmen fra de største aktører indenfor kunstig intelligens. Det skyldes kombinationen af høj prisfastsættelse og en betydelig koncentrationsrisiko i dette segment. På rentesiden forventes uændrede til faldende korte renter, men et moderat pres op ad på lange obligationsrenter. Dette pres vil først og fremmest være drevet af udbuds-/efterspørgselsforhold.

## **Nævneværdige begivenheder i regnskabsåret**

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset således, at de altid er optimeret efter tidens forhold.

Foreningen lancerede den 9. april afdelingen Obligationer KAB 4. Afdelingen investerer i realkreditobligationer samt andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed og som er udstedt i, og optaget til notering eller handel på, en fondsbørs i et land indenfor EU eller et EØS-land. Målet er at opnå et afkast på niveau med eller over afkastet på afdelingens benchmark.

## **Bestyrelses- og ledelsesforhold**

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2025 af fire personer. På foreningens ordinære generalforsamling den 23. april 2025 var samtlige medlemmer af Foreningens bestyrelse på valg, og alle blev genvalgt.

Jesper Christiansen valgte i maj 2025 at udtræde af bestyrelsen. På den ekstraordinære generalforsamling i oktober 2025 blev Jeannette Kiirdal Madsen valgt som nyt medlem af bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

To af bestyrelsesmedlemmerne sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab.

Bestyrelsens samlede honorar for 2025 for arbejdet i Foreningen udgør med generalforsamlingens godkendelse 76.000 kr.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

### 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

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden, markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

### Begivenheder efter statusdagen

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

### Samfundsansvar, herunder integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold

Det er Foreningens politik at investere ansvarligt. Politikken har dog en begrænset effekt på Foreningens nuværende aktiviteter, idet Foreningens afdelinger hovedsageligt investerer i danske stats- og realkreditobligationer, men gennem politikken forholder Foreningen sig alligevel til bæredygtighed og ESG-forhold som en del af sit samfundsansvar.

Foreningens Administrator anvender eksklusionslister over selskaber/udstedere, som ikke opfylder internationale konventioner, for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v., eksempelvis, men ikke udtømmende:

- FN's Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- FN's menneskerettighedserklæring m.v.

### Observationsliste for normbrydere

Selskaber/udstedere, som ikke er på eksklusionslisterne, men som ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber/udstedere kaldes normbrydere. Der vil blive søgt en dialog med disse selskaber/udstedere med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne/udstederne i yderste konsekvens ekskluderes.

### Stater (statsobligationer)

Foreningen investerer ligeledes ansvarligt i statsobligationer. Denne tilgang er baseret på ISS-Ethix "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne screening ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale

sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Eksklusionen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets ESG-forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet.

### Integration af bæredygtighedsrisici

Foreningens afdelinger følger som nævnt Foreningens politik for bæredygtige investeringer og ESG og integrerer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i Forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger ('Forordningen'). Afdelingernes investeringsproces omfatter som ovenfor beskrevet integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsanalysefasen via både dialog og eksklusion.

Afdelinger i Foreningen, som er klassificeret under **Forordningens artikel 6**, er i henhold til ovennævnte politik, omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber/udstedere ekskluderes:

- Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)
- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)
- Selskaber som udvinder kul
- Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korruption m.v.

De investeringer, der ligger til grund for disse afdelinger, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingerne har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som beskrevet i **Forordningens art. 8** og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer, som beskrevet i **Forordningens art. 9**.

Foreningens afdelinger er alle klassificeret i henhold til **Forordningens art 6**.

### Risici ved Foreningens politik for ansvarlig investering og integration af bæredygtighed

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå situationer og gråzoner.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for ansvarlig investering/samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab eller en udsteder, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med ansvarlig og bæredygtig investering ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Foreningens investeringer.

Arbejdet med integration af bæredygtighedsrisici og kategoriseringen af afdelinger som enten artikel 6, 8 eller 9 udvikler sig løbende i takt med at lovgivning og data bliver mere klar og detaljeret. Arbejdet hermed, herunder kravene til de forskellige kategorier, er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

### **Øvrige risici i Foreningen**

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer afhængig af den valgte afdelings investeringspolitik. Foreningens investeringspolitik er, gennem aktiv formueforvaltning, at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter med en graduering af risikoprofilen, som defineret i afdelingernes investeringspolitikker. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Der er følgende risici forbundet med de syv afdelingers investeringspolitik: renterisiko, udstederrisiko, markedsrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, afviklingsrisiko, geografiskrisiko, risiko forbundet med kontantindsud og indskud i kreditinstitutter, operationel risiko og bæredygtighedsrisiko.

En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres definerede risikoprofil uanset markedsudviklingen.

### **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 fald lønsummen deles ud på alle de forvaltede foreninger.

Den samlede lønsum for 2025 til ansatte, eksklusiv ledelsen hos Wealth Fund Partners A/S, var på 29,1 mio. kr., hvoraf 27,8 mio. kr. var fast løn og 1,3 mio. kr. var variabel løn.

Den samlede lønsum for 2025 til ledelsen hos Wealth Fund Partners A/S var på 3,4 mio. kr., hvoraf hele beløbet var i form af fast løn.

Det gennemsnitlige antal ansatte var i 2025 på 30 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, oplyses lønsummen for disse ikke.

# Bestyrelsens tillidshverv

## **Annette Larsen, Forperson**

Direktør, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Wealth Fund Partners A/S (F)

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende (F)

Kapitalforeningen Wealth Invest (F)

Kapitalforeningen Wealth Invest II (F)

Kinraden ApS (F)

## **Britta Fladeland Iversen**

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest

Investeringsforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende

Kapitalforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest II

## **Mikkel Fritsch**

Advokat, født 1975

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest

Investeringsforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende

Kapitalforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest II

Wealth Fund Partners A/S

Asgard Fixed Income Fund I Limited

Selected Car Investment 1 A/S (F)

Selected Car Investment 2 A/S (F)

Selected Car Investment 3 A/S (F)

Lendino A/S (F)

## **Jeannette Kiirdal Madsen**

E-MBA, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2025.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest

Investeringsforeningen SEBinvest

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende

Kapitalforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest II

Popermo Forsikring G/S

Endavu ApS

Endavu Fondsmæglerselskab A/S

# Ledelsespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2025 for Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026

Bestyrelsen

---

**Annette Larsen**  
Forperson

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Mikkel Fritsch**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jeannette Kiirdal Madsen**  
Bestyrelsesmedlem

Direktionen  
Wealth Fund Partners A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til Investorerne i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskaberne for Kapitalforeningen Kab/Lejerbo Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 mv. og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Vi har

ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 mv. herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 10. marts 2026

## **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

**Lars Dalgaard Agersted**    **Michael E. Jacobsen**

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

mne46258

mne16655

# Afdelingsregnskaber

## Generel læsevejledning

Kapitalforeningen KAB Lejerbo Invest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser de enkelte afdelingers økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt i afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne - selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier - ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i et fælles afsnit for alle afdelinger 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 de enkelte afdelinger.

## Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater, er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn.

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

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

# Obligationer 1 KAB

Afdeling	Obligationer 1 KAB	Startdato *)	27. december 2005
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoindeks [1-7]	2	Investeringsrådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 1 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden for afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 1 KAB 2,4%, mens benchmarket udgjorde 1,78 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,62 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 1 KAB

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	41.601	38.655
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>41.601</b>	<b>38.655</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-3.799	39.237
3 Handelsomkostninger	-4	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-3.803</b>	<b>39.232</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>37.798</b>	<b>77.887</b>
4 Administrationsomk.	-1.333	-1.304
<b>Resultat før skat</b>	<b>36.465</b>	<b>76.583</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>36.465</b>	<b>76.583</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.140	11
<b>Obligationer:</b>		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	1.516.039	1.509.453
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.273	13.314
Mellemv. vedr. handelsafv.	50.414	32.719
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>62.687</b>	<b>46.033</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.579.866</b>	<b>1.555.497</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorenes formue	1.541.796	1.540.197
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	117	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	37.953	15.300
<b>I alt anden gæld</b>	<b>38.070</b>	<b>15.300</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.579.866</b>	<b>1.555.497</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-2,38	-9,94	6,54	5,40	2,40
Benchmark afkast (pct.)	-2,17	-12,24	5,57	4,20	1,78
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,59	106,81	113,80	119,93	122,80
Nettoresultat (t.DKK)	-38.215	-171.565	99.477	76.583	36.465
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09
Investorenes formue (t.DKK)	1.690.608	1.603.746	1.506.169	1.540.197	1.541.796
Antal andele, stk.	1.425.541.335	1.501.558.073	1.323.537.673	1.284.283.073	1.255.557.273
Sharpe Ratio	0,57	-0,41	-0,27	-0,30	-0,39
Standardafvigelse	1,88	3,58	4,92	5,01	2,99

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	35	34
Noterede obligationer fra danske udstedere	41.566	38.621
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>41.601</b>	<b>38.655</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-3.799	39.237
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-3.799</b>	<b>39.237</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-7	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	2
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2025		2024	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-576	-92	-668	-568
Investeringsforvaltning	-665	0	-665	-736
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.241</b>	<b>-92</b>	<b>-1.333</b>	<b>-1.304</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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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 6: Investorenes formue	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorenes formue primo	1.284.283.073	1.540.197.132	323.537.673	1.506.169
Emissioner i året	19.666.800	24.037	70.260.300	83.607
Indløsninger i året	-48.392.600	-58.942	-109.514.900	-126.264
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		39		102
Ovf. af periodens resultat		36.465		76.583
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.255.557.273</b>	<b>1.541.796.128</b>	<b>284.283.073</b>	<b>1.540.197</b>

### Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025	
Realkreditobligationer	93,2
Statsobligationer	6,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 2 KAB

Afdeling	Obligationer 2 KAB	Startdato *)	27. december 2005
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoinikator [1-7]	2	Investeringsrådgiver	SEB, København
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 2 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 2 KAB 1,95%, mens benchmarket udgjorde 1,78 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,17 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 2 KAB

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	37.002	39.980
1 Renteudgifter	0	-1
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>37.002</b>	<b>39.979</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-6.249	34.497
2 Kapitalandele	1	0
3 Handelsomkostninger	-5	-6
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-6.253</b>	<b>34.491</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>30.749</b>	<b>74.470</b>
4 Administrationsomk.	-1.330	-1.306
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.419</b>	<b>73.164</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>29.419</b>	<b>73.164</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	2.946	5.522
<b>Obligationer:</b>		
8,5 Not. obl. fra danske udstedere	1.503.498	1.516.040
<b>Kapitalandele:</b>		
6 Unot. kap.and. fra DK selsk.	5	4
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.038	13.176
Mellemv. vedr. handelsafv.	39.818	36.523
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>51.856</b>	<b>49.699</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.558.305</b>	<b>1.571.265</b>
<b>Passiver</b>		
7 Investorenes formue	1.528.515	1.535.687
<b>Anden gæld:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	29.790	35.578
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.558.305</b>	<b>1.571.265</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-3,34	-10,32	5,54	5,15	1,95
Benchmark afkast (pct.)	-2,17	-12,24	5,57	4,20	1,78
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,07	106,79	112,72	118,53	120,83
Nettoresultat (t.DKK)	-61.509	-188.785	85.680	73.164	29.419
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09
Investorenes formue (t.DKK)	1.819.154	1.649.621	1.514.178	1.535.687	1.528.515
Antal andele, stk.	1.527.795.718	1.544.754.043	1.343.297.143	1.295.640.843	1.265.038.843
Sharpe Ratio	0,48	-0,45	-0,41	-0,42	-0,53
Standardafvigelse	2,28	3,90	5,07	5,07	2,92

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	89	141
Noterede obligationer fra danske udstedere	36.913	39.839
Renteudgifter	0	-1
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>37.002</b>	<b>39.979</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-6.249	34.497
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-6.249</b>	<b>34.497</b>
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	1	0
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-7	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	2
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2025		2024	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-571	-86	-657	-570
Investeringsforvaltning	-673	0	-673	-736
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.244</b>	<b>-86</b>	<b>-1.330</b>	<b>-1.306</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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Wealth Fund Partners A/S	5	4
Aktieandel i Wealth Fund Partners A/S (pct.)	0,0	0,0

### Note 7: Investorenes formue

	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.295.640.843	1.535.6871.343.297.143		1.514.178
Emissioner i året	21.164.300	25.487	74.256.600	87.505
Indløsninger i året	-51.766.300	-62.120	-121.912.900	-139.272
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		42		112
Ovf. af periodens resultat		29.419		73.164
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.265.038.843</b>	<b>1.528.5151.295.640.843</b>		<b>1.535.687</b>

### Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Realkreditobligationer	92,3
Statsobligationer	7,7
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 3 KAB

Afdeling	Obligationer 3 KAB	Startdato *)	1. november 2007
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoindeks [1-7]	2	Investeringsrådgiver	Nykredit Bank A/S
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 3 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 3 KAB 1,98%, mens benchmarket udgjorde 1,78 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,2 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 3 KAB

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	40.532	42.176
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>40.532</b>	<b>42.176</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-9.260	34.731
3 Handelsomkostninger	-6	-11
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.266</b>	<b>34.720</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>31.266</b>	<b>76.896</b>
4 Administrationsomk.	-1.346	-1.296
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.920</b>	<b>75.600</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>29.920</b>	<b>75.600</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	-31	4.214
<b>Obligationer:</b>		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	1.477.038	1.524.387
7,5 Not. obl. fra udl. udstedere	45.609	0
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.522.647</b>	<b>1.524.387</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	11.230	13.800
Mellemv. vedr. handelsafv.	59.694	59.294
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>70.924</b>	<b>73.094</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.593.540</b>	<b>1.601.695</b>
<b>Passiver</b>		
<b>6 Investorenes formue</b>	<b>1.537.053</b>	<b>1.531.280</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	56.487	70.415
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.593.540</b>	<b>1.601.695</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-1,20	-11,40	5,21	5,37	1,98
Benchmark afkast (pct.)	-2,17	-12,24	5,57	4,20	1,78
Indre værdi (DKK pr. andel)	124,33	110,16	115,91	122,12	124,54
Nettoresultat (t.DKK)	-21.888	-210.951	79.720	75.600	29.920
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09
Investorenes formue (t.DKK)	1.846.567	1.640.039	1.489.986	1.531.280	1.537.053
Antal andele, stk.	1.485.271.731	1.488.820.131	1.285.470.531	1.253.908.031	1.234.214.331
Sharpe Ratio	0,65	-0,35	-0,32	-0,34	-0,42
Standardafvigelse	2,18	4,44	5,80	5,85	3,03

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	69	142
Noterede obligationer fra danske udstedere	40.407	42.034
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56	0
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>40.532</b>	<b>42.176</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-10.077	34.731
Not. obl. fra udenlandske udstedere	817	0
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-9.260</b>	<b>34.731</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-9	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	2
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2025		2024	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-583	-91	-674	-566
Investeringsforvaltning	-672	0	-672	-730
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.255</b>	<b>-91</b>	<b>-1.346</b>	<b>-1.296</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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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 6: Investorerens formue

	2025 Antal andele	2025 Formue- værdi 1.000 DKK	2024 Antal andele	2024 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.253.908.031	1.531.2801.285.470.531	1.489.986	1.489.986
Emissioner i året	20.915.600	25.937	74.098.900	89.854
Indløsninger i året	-40.609.300	-50.119	-105.661.400	-124.265
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		35		105
Ovf. af periodens resultat		29.920		75.600
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.234.214.331</b>	<b>1.537.0531.253.908.031</b>	<b>1.531.280</b>	<b>1.531.280</b>

### Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2025
Diverse	0,2
Indeksobligationer	7,9
Realkreditobligationer	88,6
Statsobligationer	3,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 4 KAB

Afdeling:	KF KAB / Lejerbo Obligationer 4 KAB	Startdato *):	9. april 2025
Benchmark:	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse:	100 DKK
Fondskode (ISIN):	DKKF00001685	Noteret:	Unoteret
Skattestatus:	Akkumulerende	Investeringsrådgiver:	Jyske Capital
Risikoindikator [1-7] **):	2	Morningstar rating [1-5] **):	

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

\*\*) Gældende pr. ultimo 2025

Afdelingen investerer i realkreditobligationer samt andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, og som er udstedt i og optaget til notering eller handel på en fondsbørs i et land indenfor EU eller et EØS-land.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 4 KAB 1,33%, mens benchmarket udgjorde 0,83 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,5 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 4 KAB

### Resultatopgørelse

Note	01.04-31.12.2025	1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1	Renteindtægter	9.185
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>9.185</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2	Obligationer	3.907
3	Handelsomkostninger	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.906</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>13.091</b>
4	Administrationsomk.	-329
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.762</b>
	Skat	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>12.762</b>
	<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>	

### Balance

Note	31.12.2025	1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
	Indestående i depotselskab	456
<b>Obligationer:</b>		
7,5	Not. obl. fra danske udstedere	795.680
<b>Andre aktiver:</b>		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	5.834
	Mellemv. vedr. handelsafv.	12.387
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>18.221</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>814.357</b>
<b>Passiver</b>		
6	<b>Investorenes formue</b>	<b>814.357</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>814.357</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025
Afkast (pct.)	1,33
Benchmark afkast (pct.)	0,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,48
Nettoresultat (t.DKK)	12.762
Administrationsomkostninger (pct.)	0,06
Investorenes formue (t.DKK)	814.357
Antal andele, stk.	7.946.545

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025		
	1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		12	
Noterede obligationer fra danske udstedere		9.173	
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>9.185</b>	
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>			
Noterede obl. fra danske udstedere		3.907	
<b>I alt fra obligationer</b>		<b>3.907</b>	
<b>Note 3: Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-6	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		6	
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>		<b>-1</b>	
<b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>		2025	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-174	-27	-201
Investeringsforvaltning	-128	0	-128
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-302</b>	<b>-27</b>	<b>-329</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.

	31.12.2025	
	1.000 DKK	
<b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede		100,0
Øvrige		0,0
<b>I alt</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.

<b>Note 6: Investorenes formue</b>	2025		2025	
	Antal andele	Formue- værdi	Antal andele	Formue- værdi
		1.000 DKK		
Emissioner i året	8.179.456	825.138		
Indløsninger i året	-232.911	-23.712		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		169		
Ovf. af periodens resultat		12.762		
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>7.946.545</b>	<b>814.357</b>		

## **Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)** 31.12.2025

Realkreditobligationer	82,7
Statsobligationer	17,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 1 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 1 Lejerbo	Startdato *)	1. november 2007
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoindeksator [1-7]	2	Investeringsrådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 1 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på porteføljen af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 1 Lejerbo 2,17%, mens benchmarket udgjorde 1,96 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,21 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 1 LEJERBO

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	17.630	19.835
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>17.630</b>	<b>19.835</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-1.450	15.875
3 Handelsomkostninger	-2	-3
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.452</b>	<b>15.872</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>16.178</b>	<b>35.707</b>
4 Administrationsomk.	-759	-725
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.419</b>	<b>34.982</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>15.419</b>	<b>34.982</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	899	342
<b>Obligationer:</b>		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	720.116	695.562
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	5.618	6.457
Mellemv. vedr. handelsafv.	29.136	13.175
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>34.754</b>	<b>19.632</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>755.769</b>	<b>715.536</b>
<b>Passiver</b>		
<b>6 Investorenes formue</b>	<b>730.955</b>	<b>715.536</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	92	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	24.722	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>24.814</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>755.769</b>	<b>715.536</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-1,71	-8,11	5,22	5,16	2,17
Benchmark afkast (pct.)	-1,55	-8,22	4,44	3,99	1,96
Indre værdi (DKK pr. andel)	125,85	115,63	121,68	127,94	130,69
Nettoresultat (t.DKK)	-12.145	-57.114	33.821	34.982	15.419
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,12	0,11	0,10	0,10
Investorenes formue (t.DKK)	703.847	646.733	680.554	715.536	730.955
Antal andele, stk.	559.294.140	559.294.140	559.294.140	559.294.140	559.294.140
Sharpe Ratio	0,53	-0,54	-0,44	-0,40	-0,48
Standardafvigelse	1,24	2,66	3,66	3,76	2,08

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	39	11		
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.591	19.824		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>17.630</b>	<b>19.835</b>		
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	-1.450	15.875		
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-1.450</b>	<b>15.875</b>		
<b>Note 3: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-2	-3		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0		
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>		
<b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>				
	2025	2024		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-283	-47	-330	-293
Investeringsforvaltning	-429	0	-429	-432
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-712</b>	<b>-47</b>	<b>-759</b>	<b>-725</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.

	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Note 5: Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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.

<b>Note 6: Investorenes formue</b>	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	559.294.140	715.536	559.294.140	680.554
Ovf. af periodens resultat		15.419		34.982
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>559.294.140</b>	<b>730.955</b>	<b>559.294.140</b>	<b>715.536</b>

## **Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)** 31.12.2025

Realkreditobligationer	94,3
Statsobligationer	5,7
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 3 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 3 Lejerbo	Startdato *)	4. februar 2010
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoindeks [1-7]	2	Investeringsrådgiver	Nykredit Bank A/S
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 3 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 3 Lejerbo 2,2%, mens benchmarket udgjorde 1,96 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,24 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 3 LEJERBO

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	13.382	14.668
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13.382</b>	<b>14.668</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-603	11.263
3 Handelsomkostninger	-6	-6
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-609</b>	<b>11.257</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>12.773</b>	<b>25.925</b>
4 Administrationsomk.	-549	-513
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.224</b>	<b>25.412</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>12.224</b>	<b>25.412</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	829	170
<b>Obligationer:</b>		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	565.854	556.279
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.960	5.001
Mellemv. vedr. handelsafv.	19.872	17.268
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>23.832</b>	<b>22.269</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>590.515</b>	<b>578.718</b>
<b>Passiver</b>		
<b>6 Investorenes formue</b>	<b>568.923</b>	<b>556.699</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	21.592	22.019
<b>Passiver i alt</b>	<b>590.515</b>	<b>578.718</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-0,97	-9,61	4,88	4,80	2,20
Benchmark afkast (pct.)	-1,55	-8,22	4,44	3,99	1,96
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,90	109,29	114,64	120,12	122,76
Nettoresultat (t.DKK)	-5.509	-53.801	24.760	25.412	12.224
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10
Investorenes formue (t.DKK)	560.328	506.527	531.286	556.699	568.923
Antal andele, stk.	463.457.027	463.457.027	463.457.027	463.457.027	463.457.027
Sharpe Ratio	0,64	-0,46	-0,42	-0,41	-0,47
Standardafvigelse	1,52	3,36	4,49	4,58	2,35

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	3	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.379	14.660
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>13.382</b>	<b>14.668</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-603	11.263
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-603</b>	<b>11.263</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-6	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2025		2024	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-228	-41	-269	-242
Investeringsforvaltning	-280	0	-280	-271
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-508</b>	<b>-41</b>	<b>-549</b>	<b>-513</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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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 6: Investorenes formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formue- værdi	Antal andele	Formue- værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK

Investorenes formue primo	463.457.027	556.699	463.457.027	531.286
Ovf. af periodens resultat		12.224		25.412
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>463.457.027</b>	<b>568.923</b>	<b>463.457.027</b>	<b>556.699</b>

### Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Indeksobligationer	8,8
Realkreditobligationer	89,5
Statsobligationer	1,7
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Obligationer 4 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 4 Lejerbo	Startdato *)	4. februar 2010
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Skattestatus	Kontoførende	Noteret	Unoteret
Risikoindeks [1-7]	2	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Asset Management
SFDR	6	Morningstar rating [1-5]	Ikke rated

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

\*\*\*) Gældende pr. 31.12.2025

Afdeling Obligationer 4 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

## Afkast i 2025

Årets afkast efter alle omkostninger var for Obligationer 4 Lejerbo 2,88%, mens benchmarket udgjorde 1,96 %, hvilket svarer til en merperformance på 0,92 procentpoint. Dette anses som værende let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 4 LEJERBO

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	14.228	15.486
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.228</b>	<b>15.486</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-226	8.788
3 Handelsomkostninger	-5	-4
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-231</b>	<b>8.784</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>13.997</b>	<b>24.270</b>
4 Administrationsomk.	-468	-440
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.529</b>	<b>23.830</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>13.529</b>	<b>23.830</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	460	2.921
<b>Obligationer:</b>		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	444.721	441.152
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4.092	4.211
Mellemv. vedr. handelsafv.	33.459	20.919
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>37.551</b>	<b>25.130</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>482.732</b>	<b>469.203</b>
<b>Passiver</b>		
<b>6 Investorernes formue</b>	<b>482.732</b>	<b>469.203</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>482.732</b>	<b>469.203</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
Afkast (pct.)	-1,24	-9,84	5,64	5,37	2,88
Benchmark afkast (pct.)	-1,55	-8,22	4,44	3,99	1,96
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,04	102,83	108,64	114,45	117,75
Nettoresultat (t.DKK)	-5.862	-45.953	23.818	23.830	13.529
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10
Investorerens formue (t.DKK)	467.508	421.555	445.373	469.203	482.732
Antal andele, stk.	409.948.609	409.948.609	409.948.609	409.948.609	409.948.609
Sharpe Ratio	0,58	-0,57	-0,48	-0,40	-0,47
Standardafvigelse	1,31	2,82	3,87	3,93	2,13

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	63	158
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.165	15.328
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>14.228</b>	<b>15.486</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-226	8.788
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-226</b>	<b>8.788</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-5	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2025		2024	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-194	-35	-229	-211
Investeringsforvaltning	-239	0	-239	-229
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-433</b>	<b>-35</b>	<b>-468</b>	<b>-440</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.

	31.12.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<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 6: Investorenes formue

	2025	2025	2024	2024
	Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK

Investorenes formue primo	409.948.609	469.203	409.948.609	445.373
Ovf. af periodens resultat		13.529		23.830
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>409.948.609</b>	<b>482.732</b>	<b>409.948.609</b>	<b>469.203</b>

### Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2025

Realkreditobligationer	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Fælles noter

<b>Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen	<b>76</b>	<b>80</b>
<b>Administrationsomkostninger til Wealth Fund Partners A/S</b>	<b>1.760</b>	<b>1.621</b>
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	161	106
Heraf honorar af andre ydelser	30	0
<b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet</b>	<b>30</b>	<b>28</b>

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

## Resultatopgørelsen

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

## Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter på obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

## Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

## Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

## Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der

vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

## Skat

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

## Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

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

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

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

## Likvide midler

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

## Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer), der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

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

målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i Wealth Fund Partners A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

#### **Andre aktiver**

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

#### **Anden gæld**

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

#### **Fem års nøgletal**

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

#### **Indre værdi pr. andel**

Medlemmernes formue\*)

Cirkulerende andele ultimo året.

\*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

#### **Udbytte pr. andel**

Udbytte til medlemmer/cirkulerende andele ultimo året.

#### **Afkast i procent**

$$\left( \frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) * 100$$

#### **Geninvesteret udbytte**

$$\left( \frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} * \text{indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi på udbyttedagen}} \right) * 100$$

#### **Omkostningsprocent**

$$\left( \frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Formuegennemsnit (simpelt/mdr.)}} \right) * 100$$

#### **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.

#### **Sharpe Ratio**

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

# Væsentlige aftaler

## **Aftale om depotbankfunktion**

Foreningen har en depotaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Depotbanken"). Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til § 45 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. samt Finanstilsynets bestemmelser.

## **Aftaler om investeringsrådgivning og forvaltning**

Foreningen har indgået aftaler om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter med en række danske kapitalforvaltere. Under de enkelte afdelingsberetninger fremgår navnet på afdelingens rådgiver.

Aftalerne indebærer, at Wealth Fund Partners A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

## **Aftale om forvaltning og administration**

Foreningen har indgået aftale med Wealth Fund Partners A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

**KAB**

