



# Årsrapport 2024

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 1 Lejerbo                     | 21 |
| Obligationer 3 Lejerbo                     | 23 |
| Obligationer 4 Lejerbo                     | 25 |
| Fælles noter                               | 27 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 28 |
| Væsentlige aftaler                         | 30 |

## Ordinær generalforsamling afholdes i SEB Huset:

onsdag den 23.april 2025

## For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen  
Direktør  
lbj@wealthfundpartners.dk

Kapitalforeningens årsrapport er tillige tilgængelig på [seb.dk/sebinvest](http://seb.dk/sebinvest)

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

Anette Larsen, forperson  
Britta Fladeland Iversen  
Mikkel Fritsch  
Jesper Christiansen

## Forvaltningsselskab

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

## Udviklingen i Kapitalforeningen KAB Lejerbo

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 administrationsaftale med Wealth Fund Partners A/S (tidligere Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S), som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejede pr. statusdagen i alt 0,01 pct. af aktierne i Wealth Fund Partners A/S

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

## Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af 2024 steget fra 6,2 mia. til 6,3 mia. kr., svarende til en stigning på 0,1 mia. kr. Formuestigningen kan tilskrives den positive udvikling på de finansielle markeder, idet foreningen har oplevet nettoindløsninger i samme størrelsesorden. Foreningens regnskabsmæssige resultat for regnskabsåret udgjorde 0,3 mia. kr.

## Årets afkast

Årets afkast fremgår af tabel 2. De anførte afkast i denne tabel, 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 opnå-

ede afkast med det relevante marked, taler man om relative afkast. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast positivt. Alle Foreningens afdelinger har sammensatte benchmark, der består af underliggende obligationsbenchmark, der vægter forskelligt alt efter afdelingens risiko.

Den positive udvikling på de finansielle markeder i 2024 har også 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.

Det forhold, at der kan være store udsving fra år til år i afkastene betyder, at afdelingernes afkast og relative afkast skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Bestyrelsen drøfter på sine møder de opnåede afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes, hvis afkastene halter efter benchmark.

## 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

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

| Afdelingsnavn          | SE nr.      | Stiftelsesdato    |
|------------------------|-------------|-------------------|
| Obligationer 1 KAB     | 29 12 39 42 | 27. december 2005 |
| Obligationer 2 KAB     | 29 12 39 77 | 27. december 2005 |
| Obligationer 3 KAB     | 30 11 89 87 | 1. november 2007  |
| Obligationer 1 Lejerbo | 30 11 89 95 | 1. november 2007  |
| Obligationer 3 Lejerbo | 31 03 23 18 | 4. februar 2010   |
| Obligationer 4 Lejerbo | 31 03 22 61 | 4. februar 2010   |

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

| Afdelinger             | Referenceindeks | Afdelingens afkast (%) |      | Benchmarkets afkast (%) |      |
|------------------------|-----------------|------------------------|------|-------------------------|------|
|                        |                 | 2024                   | 2023 | 2024                    | 2023 |
| Obligationer 1 KAB     | Sammensat       | 5,40                   | 6,54 | 4,20                    | 5,57 |
| Obligationer 2 KAB     | Sammensat       | 5,15                   | 5,54 | 4,20                    | 5,57 |
| Obligationer 3 KAB     | Sammensat       | 5,37                   | 5,21 | 4,20                    | 5,57 |
| Obligationer 1 Lejerbo | Sammensat       | 5,16                   | 5,22 | 3,99                    | 4,44 |
| Obligationer 3 Lejerbo | Sammensat       | 4,80                   | 4,88 | 3,99                    | 4,44 |
| Obligationer 4 Lejerbo | Sammensat       | 5,37                   | 5,64 | 3,99                    | 4,44 |

# Ledelsesberetning

**Tabel 3 - Løbende omkostninger**

| Afdelinger             | 2024 Løbende omkostninger | 2023 Løbende omkostninger |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Obligationer KAB 1     | 0,09                      | 0,09                      |
| Obligationer KAB 2     | 0,09                      | 0,09                      |
| Obligationer KAB 3     | 0,09                      | 0,09                      |
| Obligationer Lejerbo 1 | 0,10                      | 0,11                      |
| Obligationer Lejerbo 3 | 0,10                      | 0,10                      |
| Obligationer Lejerbo 4 | 0,10                      | 0,10                      |

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 bestyrelseshonorar, revisionshonorar, 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 2024 ikke ændret væsentligt på de aftalte satser og betalinger for de fire hovedområder, hvorfor omkostningsstammen er i niveau med regnskabsåret 2023. 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 2024 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 globale udvikling i 2024

Globale aktier oplevede endnu et stærkt år i 2024, hvilket primært kan tilskrives et ekstraordinært stærkt amerikansk aktiemarked. Det skyldtes ikke mindst en usædvanlig positiv kombination af stærk økonomisk vækst understøttet af finanspolitiske og pengepolitiske lempelser samt en optimisme om AI teknologi.

Sidst på året fik de amerikanske aktier et yderligere løft, da det stod

klart at republikanerne fik flertal i begge Kongressens kamre, og havde vundet præsidentvalget. I Europa så man også pengepolitiske lempelser, men her var det økonomiske og politiske klima betydeligt mindre gunstigt for risikofyldte aktiver. Tyskland kæmper fortsat med betydelige strukturelle problemer, og den politiske usikkerhed i såvel Tyskland som Frankrig er betydelig på et økonomisk sårbart tidspunkt. Endelig har Kina endnu ikke for alvor taget hånd om problemerne med den svage private efterspørgsel efter ejendomskrakket i 2020. Det er ikke gået så hurtigt som ventet, med at få normaliseret inflationen i USA og Eurozonen. Derfor, og på grund af fortsat mere afdæmpede forventninger til pengepolitiske lempelser fra den amerikanske centralbank (Federal Reserve, FED), er obligationsrenterne steget gennem året. Den usædvanlige divergens i konjunkturforløbene i USA og Eurozonen, som nu også reflekteres i forventningerne til pengepolitikkerne, har affødt markant dollarstyrkelse gennem 2024.

## USA

Den økonomiske vækst i verdens største økonomi ser ud til at lande på 2,7% i 2024. Samtidig er der skabt 190.000 nye jobs om måneden de seneste 12 måneder. I en tid, hvor mange lavindkomstgrupper kæmper med at få husholdningsbudgetterne til at hænge sammen, og opsparingskvoten er tæt på 0, har dette været en stærk bidragende faktor for den private efterspørgsel. I den forbindelse står det også klart, at den ekstraordinært høje immigration gennem de seneste 2 år, har bidraget positivt til den samlede efterspørgsel, ligesom det større arbejdsudbud har afværget ny kraftig løninflation, og dermed en afsmitning på forbrugerpriser og pengepolitik.

FED indledte et pengepolitisk lempelsesforløb i september 2024, hvor de sænkede renten med 50 basispoint. Sidenhen har man lempet yderligere to gange af 25 basispoint, så styringsrenten primo 2025 ligger i 4,25-4,50%. Den sidste rentelempelse var imidlertid ikke enstemmig, og forventningerne til pengepolitiske lempelser i det kommende år er aftaget betragteligt. FED har flere udfordringer. For det første er serviceinflationen ikke faldet så hurtigt som man tidligere ventede. For det andet har centralbankcheferne kontinuerligt opjusteret deres estimer for, hvad de anser for at være den langsigtede neutrale rente. Derfor er der stadig kun en kort vej til afslutningen på de pengepolitiske lempelser. Endelig er FED konfronteret med en meget høj grad af økonomisk-politisk usikkerhed med implementering af Donald Trumps økonomiske agenda.

## Europa

Eurozonen har oplevet endnu et år med utilfredsstillende svag øko-

# Ledelsesberetning

nomisk vækst. Det er stadig mere tydeligt, at regionen står overfor nogle store strukturelle udfordringer, som har trykket produktivtetsvæksten. Det skyldes formentlig både internt skabte problemer med tiltagende bureaukrati, manglende økonomiske reformer, stor afhængighed af Kina og (indtil for nylig) Rusland.

I Frankrig opløste Macron regeringen i juni og udskrev valg til Nationalforsamlingen. Sidenhen måtte den nyudnævnte PM Michel Barnier opgive at samle et flertal for finanslovsudkastet for 2025. Dette indeholdt nødvendige besparelser på 60 mia. EUR. Sidenhen har Francois Bayrou taget over, om end han heller ikke havde fundet nogle løsninger på budgetproblemerne ved årets udgang.

Den Europæiske Central Bank (ECB) har i alt sænket renten med 100 basispoint til 3,00% i 2024. I modsætning til FED er dette dog sket i et miljø med overordentlig svag økonomisk vækst. Det er da også den gængse opfattelse, at rentelepelsene fortsætter et godt stykke ind i 2025.

## Kina

Kinesisk økonomi er fortsat hæmmet af ejendomskrakket fra 2020, som fortsat giver anledning til overkapacitet og faldende priser. Trods enkelte stimuluspakker har myndighederne da heller ikke i 2024 formået at vende den rekordlave forbrugertillid og privatforbrugsvækst. Partikongressens økonomiske målsætning om en vækst på 5% i 2024 blev da heller ikke indfriet. Premierminister Li Qiang erkendte, at det bliver udfordrende at skabe fundamentet for et vedvarende økonomisk opsving. Peoples Bank of China (PBoC) har gennem 2024 lempet pengepolitikken. Dette er ikke mindst sket gennem rentenedsættelser og reduktioner i bankernes reservekrav. Ingen af PBoC's tiltag synes dog at have den store effekt, da den aktuelle økonomiske krise netop er en gældskrise. Tiltagene får næppe husholdninger og virksomheder til at optage ny gæld i større stil.

## Emerging Markets

Emerging Market (EM) landene, eksklusive Kina, har opnået en acceptabel økonomisk vækst i 2024 trods globale udfordringer. I Asien har Indien oplevet stærk vækst på ryggen af strukturelle reformer. Indien er imidlertid begyndt at få inflationsproblemer. Stramning af pengepolitikken har da også taget toppen af den økonomiske vækst. Men også Indonesien har haft stabil vækst, drevet af råvareeksport og indenlandsk forbrug. I Latinamerika har væksten været moderat. Mexico har dog nydt godt af "near-shoring", hvor virksomheder flytter deres forsyningskæder tættere på USA. Brasilien er begyndt at opleve inflationsproblemer, og hævede styringsrenten i november. Dette har styrket landets eksportsektor. EM-aktier har under et leveret et moderat afkast i 2024. Dette dækker over et pænt positivt afkast i asiatiske aktier, trods betydelig volatilitet i kinesiske aktier, samt en større nedtur i latinamerikanske aktier, hvor indtjening og valutaer har været under pres.

## Danmark

Afkastet på det danske aktiemarked var i 2024 beskedne 2,4 % (Kax All-Share Capped Index Total Return). Det var primært en konsekvens af virksomhedsspecifikke begivenheder drevet af Novo-Nordisk, som efter et stærkt første halvår havde en meget vanskelig efterår. Dertil kommer vanskelige vilkår for virksomheder indenfor alternativ energi.

På obligationssiden har danske realkreditter igen leveret et stærkt afkast. Nationalbanken fulgte trop på ECB's rentenedsættelser i 2024. Det resulterede i lavere korte statsrenter, mens de længere statsrenter stort set har været uforandrede i 2024. Til gengæld er kreditspændet på dansk realkredit indsnævret gennem 2024. For investorer har det betydet markant bedre afkast i dansk realkredit end i tilsvarende statsobligationer.

Renteudviklingen i 2024 var i høj grad drevet af varierende forventninger til pengepolitikken hos de større centralbanker. Det gælder ikke mindst FED, men også ECB og Bank of Japan, hvor man skiftede pengepolitisk kurs i retning af højere renter. Første halvdel af året var overvejende præget af stigende obligationsrenter. Forklaringen var først og fremmest en stribe højere end ventet inflationstal i USA i årets første tre måneder, hvilket også gav anledning til, at FED signalerede en mindre lempelig pengepolitik end tidligere. ECB var i starten af året bekymret over den meget kraftige lønvækst i regionen, som blev afspejlet i uacceptabelt høj inflation på serviceydelser. I juli faldt renterne efter offentliggørelsen af meget skuffende vækstindikatorer i USA. Resten af 2024 fluktuerede renten omkring samme niveau. ECB leverede 4 rentelepels på i alt 100bp i løbet af året, hvor Nationalbanken fulgte trop.

## Forventninger til 2025

Global vækst forventes at være nogenlunde stabil omkring 3% i 2025 og 2026 idet det skal anføres, at vækstforventningerne for 2025 til de større lande i Eurozonen er blevet nedjusteret i slutningen af 2024. Ved udgangen af 2024 lå vækstforventningen for Eurozonen i underkanten af 1% i 2025. I februar 2025 har Frankrig fået vedtaget en finanslov for 2025, mens CDU/CSU og SPD i Tyskland arbejder på en historisk stor finanspolitisk stimuluspakke, som dels skal sikre infrastrukturinvesteringer og dels adressere behovet for større investeringer i forsvaret. Også EU-Kommissionen arbejder på sidstnævnte, ligesom man ser en uhørt vilje og handlekraft i forhold til at skabe produktivetsforbedringer, ikke mindst i form af deregulering. Derfor er såvel vækstforventningerne øget på såvel mellem- og lang sigt for regionen, sammenlignet med udgangen af 2024. På helt kort sigt er der betydelig usikkerhed som følge af den forventede handelskrig med USA.

Efter to meget stærke år for aktiemarkedene, ikke mindst drevet af en kombination af pengepolitiske lempelser og stærk (amerikansk) vækst, begynder spørgsmålene at hobe sig op. Ikke mindst om ikke de gode nyheder efterhånden er inddiskonteret i markedspriserne? Det gælder både for vækstudsigterne og pengepolitikken, hvor markedets forventninger til lempelser fra FED det seneste stykke tid er blevet mere afdæmpede. Men det gælder også risikobilledet: Er det i stigende grad vendt i negativ retning? Det vil være tilfældet, hvis større handelskrige opstår. Og i tilfælde af mere "positiv" vækstretning, er det spørgsmålet om markedet helt afskriver yderligere rentelepels fra FED. Udsigterne for acceptabel indtjeningsvækst er fortsat til stede, men P/E-niveauerne kan komme under pres i løbet af året.

## Nævneværdige begivenheder

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt

# Ledelsesberetning

at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således de altid er optimeret efter tidens forhold. Der er ikke fundet anledning til at iværksætte eventuelle tilpasninger i 2024.

## Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2024 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. En af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Wealth Fund Partners A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsens sammensætning og tillidsforhold er beskrevet i et særskilt afsnit.

Bestyrelsens samlede honorar for 2024 for arbejdet i Foreningen udgør med generalforsamlingens godkendelse 80.000 kr. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

## Kommunikationspolitik

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, wealthfundpartners.dk, hvor relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

## 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.

# Ledelsesberetning

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 seks 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 seks afdelingers investeringspolitik: renterisiko, udstederrisiko, markedsrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, afviklingsrisiko, geografisk risiko, risiko forbundet med kontantindskud 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.

# Bestyrelsens tillidshverv

## **Annette Larsen, forperson**

Direktør, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende (F)

Kapitalforeningen Wealth Invest (F)

Wealth Fund Partners A/S

Kinraden ApS (F)

Lendino A/S (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

Core Advice A/S

## **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

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

## **Jesper Christiansen**

Cand.polit. født 1963

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest

Investeringsforeningen Wealth Invest

Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende

Kapitalforeningen Wealth Invest

# Ledelsespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen KAB/ Lejerbo Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2024 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 11. marts 2025

Bestyrelsen

---

**Annette Larsen**  
Forperson

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Mikkel Fritsch**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jesper Christiansen**  
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 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

#### *Hvad har vi revideret*

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte 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.

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.

### 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 11. marts 2025

## **PricewaterhouseCoopers**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

---

Lars Dalgaard Agersted  
statsautoriseret revisor  
mne46258

---

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne16655

# Afdelingsregnskaber

## Generel læsevejledning

Kapitalforeningen KAB Lejerbo 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.



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                 | 34            | 53            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 38.621        | 37.810        |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>38.655</b> | <b>37.863</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 39.237        | 63.041        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>39.237</b> | <b>63.041</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

|  |           |            |
|--|-----------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -8        | -10        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 2         | 0          |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-5</b> | <b>-10</b> |

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |  | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk.<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -515                  | -53                                    | -568                    | -635                    |
| Investeringsforvaltning       | -736                  | 0                                      | -736                    | -779                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-1.251</b>         | <b>-53</b>                             | <b>-1.304</b>           | <b>-1.414</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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

|  | 2024                 | 2024                          | 2023                 | 2023                          |
|--|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|  | Antal<br>andele      | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | Antal<br>andele      | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
| Investorenes formue primo                      | 1.323.537.673        | 1.506.173                     | 1.501.558.073        | 1.603.746                     |
| Emissioner i året                              | 70.260.300           | 83.607                        | 48.920.369           | 52.715                        |
| Indløsninger i året                            | -109.514.900         | -126.268                      | -226.940.769         | -249.917                      |
| Netto emissionstillæg og<br>indløsningsfradrag |                      | 102                           |                      | 149                           |
| Ovf. af periodens resultat                     |                      | 76.583                        |                      | 99.480                        |
| <b>I alt investorenes formue</b>               | <b>1.284.283.073</b> | <b>1.540.197</b>              | <b>1.323.537.673</b> | <b>1.506.173</b>              |

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

|                             | 31.12.2024   |
|-----------------------------|--------------|
| Realkreditobligationer      | 93,9         |
| Statsobligationer           | 6,1          |
| <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          |
| Risikoindikator [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.

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 2024

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 5,15%. Afkastet på benchmark lå på 4,2%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,95%-point, hvilket anses for let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 2 KAB

### 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   | 39.980                      | 44.499                      |
| 1 Renteudgifter  | -1                          | 0                           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                                      | <b>39.979</b>               | <b>44.499</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>  |                             |                             |
| 2 Obligationer   | 34.497                      | 42.625                      |
| 3 Handelsomkostninger  | -6                          | -7                          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                   | <b>34.491</b>               | <b>42.618</b>               |
| <b>I alt indtægter</b>   |                             |                             |
|  | <b>74.470</b>               | <b>87.117</b>               |
| 4 Administrationsomk.  | -1.306                      | -1.433                      |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>73.164</b>               | <b>85.684</b>               |
| Skat   | 0                           | 0                           |
| <b>Årets nettoresultat</b>   | <b>73.164</b>               | <b>85.684</b>               |
| <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorerne 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         | 5.522                   | 5.835                   |
| <b>Obligationer:</b>               |                         |                         |
| 8,5 Not. obl. fra danske udstedere | 1.516.040               | 1.489.831               |
| <b>Kapitalandele:</b>              |                         |                         |
| 6 Unot. kap.and. fra DK selsk.     | 4                       | 4                       |
| <b>Andre aktiver:</b>              |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.    | 13.176                  | 12.775                  |
| Mellemv. vedr. handelsafv.         | 36.523                  | 5.736                   |
| <b>I alt andre aktiver</b>         | <b>49.699</b>           | <b>18.511</b>           |
| <b>Aktiver i alt</b>               | <b>1.571.265</b>        | <b>1.514.181</b>        |
| <b>Passiver</b>                    |                         |                         |
| 7 <b>Investorerne formue</b>       | <b>1.535.687</b>        | <b>1.514.181</b>        |
| <b>Anden gæld:</b>                 |                         |                         |
| Mellemv. vedr. handelsafv.         | 35.578                  | 0                       |
| <b>Passiver i alt</b>              | <b>1.571.265</b>        | <b>1.514.181</b>        |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Afkast (pct.)                      | 1,42          | -3,34         | -10,32        | 5,54          | 5,15          |
| Benchmark afkast (pct.)            | 0,90          | -2,17         | -12,24        | 5,57          | 4,20          |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 123,19        | 119,07        | 106,79        | 112,72        | 118,53        |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 26.286        | -61.509       | -188.785      | 85.680        | 73.164        |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,09          | 0,09          | 0,08          | 0,09          | 0,09          |
| Investorerne formue (t.DKK)        | 1.897.811     | 1.819.154     | 1.649.621     | 1.514.178     | 1.535.687     |
| Antal andele, stk.                 | 1.540.574.981 | 1.527.795.718 | 1.544.754.043 | 1.343.297.143 | 1.295.640.843 |
| Styk størrelse i DKK               | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Sharpe Ratio                       | 1,25          | 0,48          | -0,45         | -0,41         | -0,42         |
| Standardafvigelse                  | 1,96          | 2,28          | 3,90          | 5,07          | 5,07          |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                 | 141           | 154           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 39.839        | 44.345        |
| Renteudgifter                              | -1            | 0             |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>39.979</b> | <b>44.499</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 34.497        | 42.625        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>34.497</b> | <b>42.625</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -7        | -7        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 2         | 0         |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-6</b> | <b>-7</b> |

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -517                  | -53                    | -570                    | -645                    |
| Investeringsforvaltning       | -736                  | 0                      | -736                    | -788                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-1.253</b>         | <b>-53</b>             | <b>-1.306</b>           | <b>-1.433</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

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

### Note 7: Investorenes formue

|  | 2024                 | 2024                          | 2023                 | 2023                          |
|--|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|  | Antal<br>andele      | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | Antal<br>andele      | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |
| Investorenes formue primo                      | 1.343.297.143        | 1.514.181                     | 1.544.754.043        | 1.649.621                     |
| Emissioner i året                              | 74.256.600           | 87.505                        | 41.066.536           | 44.230                        |
| Indløsninger i året                            | -121.912.900         | -139.275                      | -242.523.436         | -265.354                      |
| Netto emissionstillæg og<br>indløsningsfradrag |                      | 112                           |                      | 0                             |
| Ovf. af periodens resultat                     |                      | 73.164                        |                      | 85.684                        |
| <b>I alt investorenes formue</b>               | <b>1.295.640.843</b> | <b>1.535.687</b>              | <b>1.343.297.143</b> | <b>1.514.181</b>              |

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

31.12.2024

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Realkreditobligationer      | 92,8         |
| Statsobligationer           | 7,2          |
| <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.

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 2024

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 5,37%. Afkastet på benchmark lå på 4,2%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 1,17%-point, hvilket anses for let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 3 KAB

### 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   | 42.176                      | 33.651                      |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                                      | <b>42.176</b>               | <b>33.651</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>  |                             |                             |
| 2 Obligationer   | 34.731                      | 47.510                      |
| 3 Handelsomkostninger  | -11                         | -17                         |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                   | <b>34.720</b>               | <b>47.493</b>               |
| <b>I alt indtægter</b>   | <b>76.896</b>               | <b>81.144</b>               |
| 4 Administrationsomk.  | -1.296                      | -1.421                      |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>75.600</b>               | <b>79.723</b>               |
| Skat   | 0                           | 0                           |
| <b>Årets nettoresultat</b>   | <b>75.600</b>               | <b>79.723</b>               |
| <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorerne 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         | 4.214                   | -134                    |
| <b>Obligationer:</b>               |                         |                         |
| 7,5 Not. obl. fra danske udstedere | 1.524.387               | 1.488.134               |
| <b>Andre aktiver:</b>              |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.    | 13.800                  | 12.739                  |
| Mellemv. vedr. handelsafv.         | 59.294                  | 8.121                   |
| <b>I alt andre aktiver</b>         | <b>73.094</b>           | <b>20.860</b>           |
| <b>Aktiver i alt</b>               | <b>1.601.695</b>        | <b>1.508.860</b>        |
| <b>Passiver</b>                    |                         |                         |
| <b>6 Investorerne formue</b>       | <b>1.531.280</b>        | <b>1.489.989</b>        |
| <b>Anden gæld:</b>                 |                         |                         |
| Mellemv. vedr. handelsafv.         | 70.415                  | 18.871                  |
| <b>Passiver i alt</b>              | <b>1.601.695</b>        | <b>1.508.860</b>        |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Afkast (pct.)                      | 1,04          | -1,20         | -11,40        | 5,21          | 5,37          |
| Benchmark afkast (pct.)            | 0,90          | -2,17         | -12,24        | 5,57          | 4,20          |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 125,84        | 124,33        | 110,16        | 115,91        | 122,12        |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 19.251        | -21.888       | -210.951      | 79.723        | 75.600        |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,09          | 0,09          | 0,08          | 0,09          | 0,09          |
| Investorerne formue (t.DKK)        | 1.897.215     | 1.846.567     | 1.640.039     | 1.489.989     | 1.531.280     |
| Antal andele, stk.                 | 1.507.629.231 | 1.485.271.731 | 1.488.820.131 | 1.285.470.531 | 1.253.908.031 |
| Styk størrelse i DKK               | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Sharpe Ratio                       | 1,29          | 0,65          | -0,35         | -0,32         | -0,34         |
| Standardafvigelse                  | 1,92          | 2,18          | 4,44          | 5,80          | 5,85          |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                 | 142           | 115           |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 42.034        | 33.536        |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>42.176</b> | <b>33.651</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 34.731        | 47.510        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>34.731</b> | <b>47.510</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -13        | -17        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 2          | 0          |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-11</b> | <b>-17</b> |

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |  | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk.<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -513                  | -53                                    | -566                    | -637                    |
| Investeringsforvaltning       | -730                  | 0                                      | -730                    | -784                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-1.243</b>         | <b>-53</b>                             | <b>-1.296</b>           | <b>-1.421</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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

|  | 2024            | 2024                          | 2023            | 2023                          |
|--|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|  | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |

|  |                      |                  |                      |                  |
|--|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Investorenes formue primo                      | 1.285.470.531        | 1.489.989        | 1.488.820.131        | 1.640.039        |
| Emissioner i året                              | 74.098.900           | 89.854           | 36.336.059           | 40.466           |
| Indløsninger i året                            | -105.661.400         | -124.268         | -239.685.659         | -270.392         |
| Netto emissionstillæg og<br>indløsningsfradrag |                      | 105              |                      | 153              |
| Ovf. af periodens resultat                     |                      | 75.600           |                      | 79.723           |
| <b>I alt investorenes formue</b>               | <b>1.253.908.031</b> | <b>1.531.280</b> | <b>1.285.470.531</b> | <b>1.489.989</b> |

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

|                             | 31.12.2024   |
|-----------------------------|--------------|
| Indeksobligationer          | 6,8          |
| Realkreditobligationer      | 89,9         |
| Statsobligationer           | 3,3          |
| <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                                    |
| 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.

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 2024

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 5,16%. Afkastet på benchmark lå på 3,99%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 1,17%-point, hvilket anses for let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 1 LEJERBO

| 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  | 19.835                      | 17.671        |                | <b>Likvide midler:</b>          |                         |                |
|                               | <b>I alt renter og udbytter</b>                                       | <b>19.835</b>               | <b>17.671</b> |                | Indestående i depotselskab      | 342                     | 687            |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b> |   |                             |               |                | <b>Obligationer:</b>            |                         |                |
| 2                             | Obligationer  | 15.875                      | 16.859        | 7,5            | Not. obl. fra danske udstedere  | 695.562                 | 670.280        |
| 3                             | Handelsomkostninger   | -3                          | -4            |                | <b>Andre aktiver:</b>           |                         |                |
|                               | <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                    | <b>15.872</b>               | <b>16.855</b> |                | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. | 6.457                   | 6.381          |
|                               | <b>I alt indtægter</b>  | <b>35.707</b>               | <b>34.526</b> |                | Mellemv. vedr. handelsafv.      | 13.175                  | 3.230          |
| 4                             | Administrationsomk.   | -725                        | -702          |                | <b>I alt andre aktiver</b>      | <b>19.632</b>           | <b>9.611</b>   |
|                               | <b>Resultat før skat</b>  | <b>34.982</b>               | <b>33.824</b> |                | <b>Aktiver i alt</b>            | <b>715.536</b>          | <b>680.578</b> |
|                               | Skat  | 0                           | 0             |                | <b>Passiver</b>                 |                         |                |
|                               | <b>Årets nettoresultat</b>  | <b>34.982</b>               | <b>33.824</b> | 6              | <b>Investorerens formue</b>     | <b>715.536</b>          | <b>680.557</b> |
|                               | <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b> |                             |               |                | <b>Anden gæld:</b>              |                         |                |
|                               |   |                             |               |                | Skyldige omkostninger           | 0                       | 21             |
|                               |   |                             |               |                | <b>Passiver i alt</b>           | <b>715.536</b>          | <b>680.578</b> |

## Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.)                      | 0,73        | -1,71       | -8,11       | 5,22        | 5,16        |
| Benchmark afkast (pct.)            | 0,32        | -1,55       | -8,22       | 4,44        | 3,99        |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 128,02      | 125,85      | 115,63      | 121,68      | 127,94      |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 4.420       | -12.145     | -57.114     | 33.824      | 34.982      |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,09        | 0,09        | 0,12        | 0,11        | 0,10        |
| Investorerens formue (t.DKK)       | 715.991     | 703.847     | 646.733     | 680.557     | 715.536     |
| Antal andele, stk.                 | 559.294.140 | 559.294.140 | 559.294.140 | 559.294.140 | 559.294.140 |
| Styk størrelse i DKK               | 1           | 1           | 1           | 1           | 1           |
| Sharpe Ratio                       | 1,37        | 0,53        | -0,54       | -0,44       | -0,40       |
| Standardafvigelse                  | 1,02        | 1,24        | 2,66        | 3,66        | 3,76        |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                 | 11            | 55            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 19.824        | 17.616        |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>19.835</b> | <b>17.671</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 15.875        | 16.859        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>15.875</b> | <b>16.859</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -3        | -4        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 0         | 0         |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-3</b> | <b>-4</b> |

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -260                  | -33                    | -293                    | -291                    |
| Investeringsforvaltning       | -432                  | 0                      | -432                    | -411                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-692</b>           | <b>-33</b>             | <b>-725</b>             | <b>-702</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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 | 2024            |                               | 2023            |                               |
|-----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|                             | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |

|                                  |                    |                |                    |                |
|----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Investorenes formue primo        | 559.294.140        | 680.557        | 559.294.140        | 646.733        |
| Ovf. af periodens resultat       |                    | 34.979         |                    | 33.824         |
| <b>I alt investorenes formue</b> | <b>559.294.140</b> | <b>715.536</b> | <b>559.294.140</b> | <b>680.557</b> |

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

| 31.12.2024                  |              |
|-----------------------------|--------------|
| Realkreditobligationer      | 94,1         |
| Statsobligationer           | 5,9          |
| <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.

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 2024

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,8%. Afkastet på benchmark lå på 3,99%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,81%-point, hvilket anses for let tilfredsstillende..

## OBLIGATIONER 3 LEJERBO

| 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  | 14.668                      | 13.267        | <b>Likvide midler:</b>          |                                |                         |                |
|                               | <b>I alt renter og udbytter</b>                                       | <b>14.668</b>               | <b>13.267</b> | Indestående i depotselskab      |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | 170                            | 3.426                   |                |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b> |   |                             |               | <b>Obligationer:</b>            |                                |                         |                |
| 2                             | Obligationer  | 11.263                      | 11.997        | 7,5                             | Not. obl. fra danske udstedere | 556.279                 | 530.764        |
| 3                             | Handelsomkostninger   | -6                          | -10           | <b>Andre aktiver:</b>           |                                |                         |                |
|                               | <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                    | <b>11.257</b>               | <b>11.987</b> | Tilg.hav. renter, udbytter m.m. |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | 5.001                          | 5.002                   |                |
| <b>I alt indtægter</b>        |   |                             |               | Mellemv. vedr. handelsafv.      |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | 17.268                         | 2.391                   |                |
| 4                             | Administrationsomk.   | -513                        | -491          |                                 | <b>I alt andre aktiver</b>     | <b>22.269</b>           | <b>7.393</b>   |
|                               | <b>Resultat før skat</b>  | <b>25.412</b>               | <b>24.763</b> | <b>Aktiver i alt</b>            |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | <b>578.718</b>                 | <b>541.583</b>          |                |
|                               | Skat  | 0                           | 0             | <b>Passiver</b>                 |                                |                         |                |
|                               | <b>Årets nettoresultat</b>  | <b>25.412</b>               | <b>24.763</b> | 6                               | <b>Investorerens formue</b>    | <b>556.699</b>          | <b>531.290</b> |
|                               |   |                             |               | <b>Anden gæld:</b>              |                                |                         |                |
|                               | <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b> |                             |               | Skyldige omkostninger           |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | 0                              | -4                      |                |
|                               |   |                             |               | Mellemv. vedr. handelsafv.      |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | 22.019                         | 10.297                  |                |
|                               |   |                             |               |                                 | <b>I alt anden gæld</b>        | <b>22.019</b>           | <b>10.293</b>  |
|                               |   |                             |               | <b>Passiver i alt</b>           |                                |                         |                |
|                               |   |                             |               |                                 | <b>578.718</b>                 | <b>541.583</b>          |                |

## Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.)                      | 0,53        | -0,97       | -9,61       | 4,88        | 4,80        |
| Benchmark afkast (pct.)            | 0,32        | -1,55       | -8,22       | 4,44        | 3,99        |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 122,09      | 120,90      | 109,29      | 114,64      | 120,12      |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 2.232       | -5.509      | -53.801     | 24.763      | 25.412      |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,10        | 0,09        | 0,09        | 0,10        | 0,10        |
| Investorerens formue (t.DKK)       | 565.837     | 560.328     | 506.527     | 531.290     | 556.699     |
| Antal andele, stk.                 | 463.457.027 | 463.457.027 | 463.457.027 | 463.457.027 | 463.457.027 |
| Styk størrelse i DKK               | 1           | 1           | 1           | 1           | 1           |
| Sharpe Ratio                       | 1,26        | 0,64        | -0,46       | -0,42       | -0,41       |
| Standardafvigelse                  | 1,31        | 1,52        | 3,36        | 4,49        | 4,58        |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab                 | 8             | 20            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 14.660        | 13.247        |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>14.668</b> | <b>13.267</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 11.263        | 11.997        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>11.263</b> | <b>11.997</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

|  |           |            |
|--|-----------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger                            | -6        | -10        |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter   | 0         | 0          |
| <b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b> | <b>-6</b> | <b>-10</b> |

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -210                  | -32                    | -242                    | -235                    |
| Investeringsforvaltning       | -271                  | 0                      | -271                    | -256                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-481</b>           | <b>-32</b>             | <b>-513</b>             | <b>-491</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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

|  | 2024            | 2024             | 2023            | 2023             |
|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|  | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi |
|  |                 | 1.000 DKK        |                 | 1.000 DKK        |

|                                  |                    |                |                    |                |
|----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Investorenes formue primo        | 463.457.027        | 531.290        | 463.457.027        | 506.527        |
| Ovf. af periodens resultat       |                    | 25.408         |                    | 24.763         |
| <b>I alt investorenes formue</b> | <b>463.457.027</b> | <b>556.699</b> | <b>463.457.027</b> | <b>531.290</b> |

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

31.12.2024

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Indeksobligationer          | 9,0          |
| Realkreditobligationer      | 89,2         |
| Statsobligationer           | 1,8          |
| <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                    |
| Risikoindikator [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.

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 2024

Årets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 5,37%. Afkastet på benchmark lå på 3,99%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 1,38%-point, hvilket anses for let tilfredsstillende.

## OBLIGATIONER 4 LEJERBO

### 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   | 15.486                      | 12.213                      |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                                      | <b>15.486</b>               | <b>12.213</b>               |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>  |                             |                             |
| 2 Obligationer   | 8.788                       | 12.031                      |
| 3 Handelsomkostninger  | -4                          | -4                          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                   | <b>8.784</b>                | <b>12.027</b>               |
| <b>I alt indtægter</b>   | <b>24.270</b>               | <b>24.240</b>               |
| 4 Administrationsomk.  | -440                        | -419                        |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>23.830</b>               | <b>23.821</b>               |
| Skat   | 0                           | 0                           |
| <b>Årets nettoresultat</b>   | <b>23.830</b>               | <b>23.821</b>               |
| <b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes 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         | 2.921                   | 4.523                   |
| <b>Obligationer:</b>               |                         |                         |
| 7,5 Not. obl. fra danske udstedere | 441.152                 | 434.575                 |
| <b>Andre aktiver:</b>              |                         |                         |
| Tilg.hav. renter, udbytter m.m.    | 4.211                   | 3.986                   |
| Mellemv. vedr. handelsafv.         | 20.919                  | 2.289                   |
| <b>I alt andre aktiver</b>         | <b>25.130</b>           | <b>6.275</b>            |
| <b>Aktiver i alt</b>               | <b>469.203</b>          | <b>445.373</b>          |
| <b>Passiver</b>                    |                         |                         |
| <b>6 Investorenes formue</b>       | <b>469.203</b>          | <b>445.376</b>          |
| <b>Anden gæld:</b>                 |                         |                         |
| Skyldige omkostninger              | 0                       | -3                      |
| <b>Passiver i alt</b>              | <b>469.203</b>          | <b>445.373</b>          |

### Noter til resultatopgørelse og balance

| Nøgletal                           | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afkast (pct.)                      | 1,20        | -1,24       | -9,84       | 5,64        | 5,37        |
| Benchmark afkast (pct.)            | 0,32        | -1,55       | -8,22       | 4,44        | 3,99        |
| Indre værdi (DKK pr. andel)        | 115,47      | 114,04      | 102,83      | 108,64      | 114,45      |
| Nettoresultat (t.DKK)              | 3.749       | -5.862      | -45.953     | 23.821      | 23.830      |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,10        | 0,09        | 0,09        | 0,10        | 0,10        |
| Investorenes formue (t.DKK)        | 473.370     | 467.508     | 421.555     | 445.376     | 469.203     |
| Antal andele, stk.                 | 409.948.609 | 409.948.609 | 409.948.609 | 409.948.609 | 409.948.609 |
| Styk størrelse i DKK               | 100         | 100         | 100         | 100         | 100         |
| Sharpe Ratio                       | 1,24        | 0,58        | -0,57       | -0,44       | -0,40       |
| Standardafvigelse                  | 1,07        | 1,31        | 2,82        | 3,87        | 3,93        |

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

### Note 1: Renteindtægter

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Indstående i depotselskab                  | 158           | 89            |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 15.328        | 12.124        |
| <b>I alt renteindtægter</b>                | <b>15.486</b> | <b>12.213</b> |

### Note 2: Kursgevinster og -tab

|                                    |              |               |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| Noterede obl. fra danske udstedere | 8.788        | 12.031        |
| <b>I alt fra obligationer</b>      | <b>8.788</b> | <b>12.031</b> |

### Note 3: Handelsomkostninger

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

### Note 4: Administrationsomkostninger

|                               | 2024                  |                        | 2023                    |                         |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                               | Afdelings-<br>direkte | Andel af<br>fællesomk. | Samlede<br>omkostninger | Samlede<br>omkostninger |
| Administration                | -181                  | -30                    | -211                    | -203                    |
| Investeringsforvaltning       | -229                  | 0                      | -229                    | -216                    |
| <b>I alt adm.omkostninger</b> | <b>-410</b>           | <b>-30</b>             | <b>-440</b>             | <b>-419</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.

|  | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
|  | 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

|  | 2024            | 2024                          | 2023            | 2023                          |
|--|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|  | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK | Antal<br>andele | Formue-<br>værdi<br>1.000 DKK |

|                                  |                    |                |                    |                |
|----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Investorenes formue primo        | 409.948.609        | 445.376        | 409.948.609        | 421.555        |
| Ovf. af periodens resultat       |                    | 23.827         |                    | 23.821         |
| <b>I alt investorenes formue</b> | <b>409.948.609</b> | <b>469.203</b> | <b>409.948.609</b> | <b>445.376</b> |

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

31.12.2024

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

## Fælles noter

| <b>Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)</b>                                 | <b>2024</b>  | <b>2023</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn |              |              |
| Vederlag til bestyrelsen   | <b>80</b>    | <b>75</b>    |
| <b>Administrationsomkostninger til Wealth Fund Partners A/S</b>                          | <b>1.621</b> | <b>1.709</b> |
| Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers  |              |              |
| Samlet honorar   | 106          | 104          |
| Heraf honorar af andre ydelser   | 0            | 0            |
| <b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet</b>   | <b>28</b>    | <b>22</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**

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

\*) 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**

