

C WORLDWIDE
ASSET MANAGEMENT

2025 Risikoreport

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
CVR: 78 42 05 10



Contents

Risikostyringsmålsætninger og -politik (Artikel 47)	2
Ledelse (Artikel 48)	4
Kapitalgrundlag (Artikel 49)	5
Kapitalkrav (Artikel 50)	5
Aflønningspolitik og -praksis (Artikel 51)	6
Investeringspolitik (Artikel 52)	8
Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici (Artikel 53)	8
Nedskrivningsegnete passiver (§212)	8

Risikostyringsmålsætninger og -politik (Artikel 47)

Risikostyring

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S's risici kan inddeles i nedenstående kategorier.

- K-faktorkrav (kunderisiko, markedsrisiko og selskabsrisiko)
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko (Likviditet)

Ansvar for selskabets risici ligger i de forretningsførende enheder, som også udfører den daglige kontrol. Risikostyringsfunktionen har pligt til at rådgive både ledelse og de forretningsførende enheder om selskabets risici. Ansvar for overvågning og rapportering til ledelsen er organisatorisk adskilt fra de afdelinger, der er bemyndiget til at påtage sig risici.

Kunderisiko

Kunderisiko består for selskabet af k faktorerne:

- Aktiver under forvaltning
- Kunders penge, der opbevares
- Aktiver, der beskyttes og administreres
- Kundeordre, der behandles

Operationelle fejl i forhold til kunderettede aktiviteter kan ikke undgås, men skal holdes på et niveau, så selskabet bevarer tilliden fra offentligheden og myndigheder, møder kundernes krav og altid kan leve op til selskabets forpligtigelser. Det er vitalt for selskabet, at driften er tryk og stabil. Operationelle fejl kan både påføre selskabet tab af omdømme og finansielle tab og skal styres som et trade-off mellem omkostninger og gevinst ved at nedbringe den operationelle risici.

Selskabet gennemfører årligt en operationel risikovurdering og opsamler løbende de operationelle hændelser. Både risikovurderingen og hændelsesrapporteringen udføres af de forretningsførende enheder, men bliver koordineret og vurderet af risikostyringsfunktionen, som rapporterer til ledelsen.

Markedsrisiko

Selskabet investerer som udgangspunkt ikke for egen regning. Selskabet kan dog placere sin overskudslikviditet i finansielle instrumenter med lav risiko og have en mindre handelsbeholdning af investeringsforeningsandele.

Selskabet kan opnå valutaeksponeringer via tilgodehavender fra kunder i udenlandsk valuta. Disse positioner afdækkes som udgangspunkt ikke.

Den maksimale ramme for selskabets handelsbeholdning af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele er 10 mio. kr.

Den maksimale grænse for valutaeksponering er målt i danske kroner 200 mio. kr. Maksimalt 150 mio. kr. må være i andre end valutaer end EUR. I mindre valutaer må eksponeringen maksimalt være 1 mio. kr.

Selskabsrisiko

Selskabsrisiko består for selskabet af k faktorerne:

- Handelspartners misligholdelse
- Daglig handelsstrøm

Selskabet udvælger nøje sine handelsmodparter og bestyrelsen vedtager lines på alle relevante modparter. Brokerne udvælges på baggrund af en analyse af bl.a. deres økonomiske nøgletal. Jo mere solid en modpart, desto større kan eksponeringen være. Lines overvåges dagligt for at sikre, at bestyrelsens grænsen ikke brydes.

Koncentrationsrisiko

Selskabets relevante eksponeringer kommer primært fra indestående i banker. Selskabet har flere bankforbindelser, som bruges til placering af overskudslikviditet.

Bestyrelsen har sat grænsen for eksponeringer mod selskabets enkelte bankforbindelser og eksponeringer overvåges løbende så det sikres, at grænserne ikke overskrides.

Selskabet har ligeledes koncentrationsrisiko på produkter og kunder. Selskabet har et fokuseret produktsortiment, hvor relativt få produkter udgør en stor del af AUM og indtjeningen. Ligeledes kan der i de enkelte produkter være få kunder, der udgør en relativ stor del af produktet.

Likviditetsrisiko

Selskabet har et likviditetskrav på 1/12 af de faste omkostninger. Selskabet har traditionelt ikke haft udfordringer med likviditeten, og det forventes heller ikke i fremtiden. Egenkapitalen er typisk placeret i danske banker, og dækker kravet til likviditet.

Hvis selskabet skulle mangle likviditet, vil det søge at få tilført likviditet via selskabets ejere.

Ledelseserklæring

Selskabet har lav risiko og fokuserer på sin kerneforretning; kapitalforvaltning. Det er selskabets strategi at vokse gennem et fokuseret produktsortiment og tålmodige investeringer i langsigtede relationer med kunder og medarbejdere. Selskabets væsentligste risikoområde er operationel risiko, hvor selskabet påtager sig risikoen for korrekt håndtering af kundernes porteføljer. Selskabet har ingen væsentlige markedsrisici, men der kan opstå eksponeringer i forbindelse med tilgodehavender fra kunderne og placering af overskudslikviditet, og disse knytter sig derfor direkte til kerneforretningen.

Selskabet største strategiske risici er den generelle trend mod passiv forvaltning og selskabets egen evne til at levere på sin strategi. Selskabet har historisk en god track record med at levere afkast bedre end markedet, men har de seneste år leveret et relativt afkast under forventningerne.

Selskabets risici styres fra bestyrelsen gennem politikker og instrukser til selskabets ansatte, som udmønter sig i forretningsgange på de relevante områder. Risiciene overvåges af uafhængige enheder, som rapporterer til direktion og bestyrelse.

Selskabet påtager sig ikke yderligere risici end dem, som naturligt følger som fondsmægler. Selskabet har ikke væsentlige risici, der ikke er dækket af ovenstående. Givet selskabets profil med lav risiko har bestyrelsen fastsat rammer til direktionen, som giver plads til at drive virksomheden effektivt, men som ikke pålægger selskabet unødvendige risici.

Bestyrelsen vurderer på den baggrund, at selskabets risikostyring er tilstrækkelig i forhold til selskabets profil og strategi.

Ledelse (Artikel 48)

Sammensætning af ledelsesorganet

Ledelsesorganet består af:

Søren Johansen, bestyrelsesformand

Anne Jæger, bestyrelsesmedlem

Lars Andersen, bestyrelsesmedlem

Ledelsesorganets øvrige ledelseshverv kan ses i årsrapporten, note 28.

Menneskelig mangfoldighed

Bestyrelsesmedlemmer udvælges på baggrund af deres viden, færdigheder og erfaringer. Mangfoldighed i bestyrelsens sammensætning er en styrke, som kan bidrage til udvikling, vækst og forretningsmæssig succes.

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer udgjorde ved udgangen af 2025 67% mænd og 33% kvinder. Bestyrelsen har dermed en ligelig fordeling i en bestyrelse bestående af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, og der er dermed ikke opsat måltal.

Risikoudvalg

Selskabet har i 2025 nedsat en risikokomite, som mødes fire gange om året. Tidligere lå behandlingen af emner med risikomæssig karakter i koncernens audit komite.

Andre erhverv

Selskabets og koncernens Chief Internal Auditor, Nicholas Kaufmann, er ansat af bestyrelsen til at lede den interne revisionsfunktion og er desuden eksternt ansat som senior manager hos EY Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR nr. 30 70 02 28), hvor han deltager i driften af deres afdeling for finansiel regnskabsrådgivning.

Kapitalgrundlag (Artikel 49)

Der henvises til note 22 Capital structure i årsrapporten 2025.

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S's aktiekapital er fordelt på 25.000 aktier á 1.000 kr. i alt 25.000.000 kr.

Kapitalkrav (Artikel 50)

Ledelsen i C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har valgt, at der ved fastlæggelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tages udgangspunkt i k-faktorkravet med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de enkelte k-faktorkrav. Det er ledelsens vurdering, at selskabet med metoden sikrer et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og et solvensbehov, der er passende til at dække selskabets risici.

Ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag afsættes der kapital inden for de risikoområder, som det vurderes, der skal afdækkes med kapital. Bestyrelsen ønsker at sikre plads til vækst i forretningen, og tager derfor udgangspunkt i et stigende forretningsomfang, når det individuelle solvensbehov fastsættes. Hertil lægges et tillæg til settlement risk, da k-faktorkravene ikke fuldt ud dækker selskabets forretningsmodel på dette område.

Vurderingen tager udgangspunkt i C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S's risikoprofil, kapitalforhold samt fremadrettede betragtninger, der kan have betydning herfor.

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S tager udgangspunkt i selskabets nuværende økonomiske situation samt forventninger til fremtiden, når

Risikoforvaltning ultimo 2025 (mio. kr.)	Afsat kapital
Kunderisiko (RtC)	48,6
Markedsrisiko (RtM)	7,3
Selskabsrisiko (RtF)	1,1
Søjle 2 krav	30,0
Individuelt solvensbehov	87,0
Fasteomkostningskrav	65,9

kapitalbehovet vurderes. Herunder bruges selskabets budgetter og forventet cash flow til vurdering af den nødvendige kapital. Kapitalbehovet vurderes efter behov og mindst årligt.

Aflønningspolitik og -praksis (Artikel 51)

I henhold til IFR art. 51 skal C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (herefter CWW AM) offentliggøre oplysninger om aflønningspolitik og -praksis for medarbejdere, der er væsentlige risikotagere.

CWW-koncernen har vedtaget en aflønningspolitik for alle koncernens selskaber, der er tiltrådt af aktionærerne på generalforsamlingen. For CWW AM er aflønningspolitikken vedtaget og tiltrådt med et tilhørende bilag for CWW AM.

Selskabets aflønningspolitik er kønsneutral og medarbejdernes aflønning afgøres ikke af køn, men af funktion, ansvarsområde og indsats.

Der aflønnes alene et fast honorar for medlemmer af selskabernes bestyrelse. I forhold til direktionen og andre væsentlige risikotagere anvendes variabel aflønning i form af overskudsdeling, i det omfang det ikke er i modstrid med en sund og effektiv risikostyring eller med lovgivningen. Rammerne for overskudsdelingen forberedes til bestyrelsens godkendelse af CWW-koncernens remuneration committee, der består af bestyrelsesmedlemmer fra C WorldWide Group Holding A/S. Allokeringen til den enkelte medarbejder besluttet af direktionen efter konsultation med bestyrelsesformanden.

Variabel aflønning bruges til at sikre en passende incitamentsstruktur, kombineret med muligheden for hurtigt at kunne tilpasse lønomkostninger i tilfælde af faldende indtægter.

Overskudsdelingen fastlægges individuelt på baggrund af en række kriterier såsom bidrag til CWW-koncernens mission/vision, anciennitet, ledelsesansvar, særlige kompetencer, betydning af det produkt den ansatte er involveret i, proaktivitet m.v.

Generelt følger det af aflønningspolitikken, at aflønningen ikke må overstige, hvad der anses for normalt for den enkeltes funktion og arbejdsområde, og aflønningen skal være rimelig set i forhold til selskabets og CWW-koncernens finansielle situation. Aflønningen skal ligeledes tage højde for potentielle interessekonflikter og beskyttelsen af CWW-koncernens kunder.

Både den faste og den variable løn for direktionen og andre væsentlige risikotagere skal fastsættes på baggrund af individuelle resultater såvel som selskabets resultater. Vurderingen af resultater skal være langsigtet.

Den variable aflønning må ikke begrænse selskabets mulighed for at forstærke dets kapitalbase.

Det følger af aflønningspolitikken, at de variable løndelev i 2025 til medlemmer af direktionen ikke måtte overstige 50 pct. af den faste aflønning inklusive pension. I forhold til andre væsentlige risikotagere fastsatte aflønningspolitikken, at de variable løndelev ikke måtte overstige 200% af den faste løn inkl. pension.

Afhængig af størrelsen af den variable løn skulle henholdsvis 40 pct. eller 60 pct. af udbetalingen af den variable løn ske over 3 eller 4 år med ligelig fordeling over årene. For direktionen skulle udbetalingen dog ske over 5 år.

Det fremgik endvidere af politikken, at mindst 50 pct. af den variable løn skal bestå af aktier eller aktiebaserede instrumenter i selskabet eller andre selskaber i CWW-koncernen, eller i instrumenter, der afspejlede det enkelte selskabs kreditværdighed, inklusive hybrid kernekapital eller gældsinstrumenter.

For direktionen måtte aktieoptioner eller lignende ikke overstige 12,5 pct. af den faste grundløn inkl. pension.

Aflønningspolitikken fastlagde derudover, at aktier, finansielle instrumenter m.v., der er en del af den variable aflønning, ikke måtte afhændes af medarbejderen før efter 6 eller 12 måneder.

Oplysninger om aflønning i CWW AM 2025

Direktionen består af 1 person, Bo Almar Knudsen, som i 2025 fik en fast løn på 17,7 mio. kr. og variabel løn på 2,5 mio. kr. Den variable løn var fordelt på 1,25 mio. kr. i kontantudbetaling og 1,25 mio. kr. udbetales i instrumenter. Af den variable løn udbetales 1,0 mio. kr. i 2025 og 1,5 mio. kr. er udskudt til efterfølgende år. Der var i 2025 optjent 2,2 mio. kr. udskudt løn fra tidligere år for direktionen og 4,0 mio. kr. er fortsat udskudt fra tidligere år.

Væsentlige risikotagere består af 13 personer, som i 2025 fik en fast løn på 35,4 mio. kr. og variabel løn på 39,1 mio. kr. Den variable løn var fordelt på 25,4 mio. kr. i kontantudbetaling og 13,7 mio. kr. udbetales i instrumenter. Af den variable løn udbetales 22,8 mio. kr. i 2025 og 16,3 mio. kr. er udskudt til efterfølgende år. Der blev i 2025 optjent 16,8 mio. kr. fra udskudt variabel løn fra tidligere år, mens der fortsat er udskudt variabel løn for 20,9 mio. kr. fra tidligere år.

Der er ingen bestyrelsesmedlemmer, som modtager honorar fra selskabet, men Lars Andersen og Anne Jæger modtager et årligt honorar i C WorldWide Group Holding A/S. De modtager udelukkende fast aflønning.

Beskrivelse af elementer

Fast løn består af en kontant månedlig udbetaling, samt diverse mindre ordninger som fx fri telefon og sundhedsforsikring.

Investeringspolitik (Artikel 52)

Selskabet er undtaget for denne artikel, da gennemsnitlig balanceførte og ikkebalanceførte aktiver er under 100 mio. euro seneste 4 år.

Miljømæssige, sociale og ledelses- mæssige risici (Artikel 53)

Selskabet er undtaget for denne artikel, da gennemsnitlig balanceførte og ikkebalanceførte aktiver er under 100 mio. euro seneste 4 år.

Nedskrivningsegne passiver (§212)

Ifølge Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og aktiviteter §212, skal selskabet offentliggøre information omkring nedskrivningsegne passiver. Selskabet er dog undtaget, da Finanstilsynet afviklingsplan for selskaber er konkursbehandling.

Yderligere oplysninger

For yderligere oplysninger om selskabet henvises til selskabets årsrapport, som kan rekvireres ved at kontakte selskabet.



C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Dampfærgevej 26
2100 København Ø

Tel.: +45 35 46 35 00
CVR-nr: 78 42 05 10

www.cworldwide.com