



Danmarks  
Grundforskningsfond  
Danish National  
Research Foundation

# ÅRS- RAPPORT

2025



# Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Bevillinger og uddelinger</b>					
Antal bevillinger ved årets afslutning	72	59	61	58	52
Årets uddelinger, mio. kr.	464,7	458,2	430,8	371,0	360,0
<b>Afkast af fondens kapital</b>					
Obligationer og indlån, mio. kr.	96,8	127,8	211,5	-484,0	-8,7
Aktier, mio. kr.	226,2	377,2	338,6	-372,0	441,4
Samlet afkast, mio. kr.	323,0	505,0	550,1	-856,0	432,7
<b>Administrationsomkostninger</b>					
Administrationsomkostninger inkl. afskrivninger, mio. kr.	14,9	13,5	13,6	12,8	12,8
Administrationsomkostningernes andel af uddelinger, %	3,2	2,9	3,2	3,4	3,6
Administrationsomkostninger pr. bevilling, mio. kr.	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital ultimo, mio. kr.	4.631,4	4.790,1	4.761,1	4.659,4	5.903,0

# Indhold

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>2</b>	<b>Igangværende aktiviteter</b>	<b>23</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>	<b>Årsregnskab</b>	<b>31</b>
En markant aktør i det danske forskningslandskab	4	Ledelsespåtegning	32
<b>DG højdepunkter 2025</b>	<b>6</b>	Formue og afkast	33
Ny direktør til Danmarks Grundforskningsfond	7	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	37
Retreat for centerkoordinatorer	8	Anvendt regnskabspraksis	40
To nye kolleger	9	Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025	42
Strategimøde i Nordsjælland	10	Balance pr. 31. december 2025	42
Det 4. og sidste pionercenter	11	Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2025	43
Sidste DNRF Chairs	12	<b>Bestyrelsen og sekretariat</b>	<b>48</b>
Centerleder-retreat	13	Bestyrelsen	49
Fire år mere til ni Centers of Excellence	14	Sekretariat	50
Første eksterne evaluering siden 2013	15		
DG Årsmøde 2025	16		
Fotokonkurrence	17		
Nye medlemmer af DG's bestyrelse	18		
Åbning af de nye centre	19		
Slutevaluering af ni Centers of Excellence	20		
Tema: Spot på humaniora og samfundsfag	21		

# Forord

## En markant aktør i det danske forskningslandskab

“*Evalueringsrapporten konkluderer, at DG fremmer forskning på højeste niveau med et betydeligt potentiale for videnskabelige gennembrud, og at fonden bør fortsætte denne indsats i et forsknings- og finansieringslandskab under forandring.*”

I 2025 satte 12 nye Centers of Excellence fra den 12. bevillingsrunde deres ambitiøse forskningsprogrammer i gang. Mens vi forbereder annoncering af den 13. bevillingsrunde i starten af det nye år, glæder vi os over den energi, kreativitet og nysgerrighed, som kendetegner de forskningsgrupper, der nu tager hul på en langsigtet forskningsindsats, som både vil skubbe grænserne for vores viden og udvikle den næste generation af forskere. Det er et privilegium at skabe gode betingelser for deres arbejde, som vi glæder os til at følge over de næste mange år.

I 2025 blev Danmarks Grundforskningsfond evalueret af IRIS Group på Uddannelses- og Forskningsministeriets foranledning. Det er mere end et årti siden den seneste evaluering, så fonden har imødeset evalueringens konklusioner og anbefalinger med stor interesse og

forventning. Evalueringsrapporten konkluderer, at DG fremmer forskning på højeste niveau med et betydeligt potentiale for videnskabelige gennembrud, og at fonden bør fortsætte denne indsats i et forsknings- og finansieringslandskab under forandring.

Centers of Excellence skaber en hensigtsmæssig ramme for forskningsmæssig kapacitetsopbygning og talentudvikling og bidrager samtidig betragteligt til bredere samfundsmæssig værdiskabelse. Evalueringen peger på, at fleksibilitet og fremsyn er nyttige betingelser for ambitiøs frontforskning.

Rapporten konkluderer, at Danmarks Grundforskningsfonds grundlæggende virkemiddel, Centers of Excellence, fortsat virker efter hensigten. Der er ikke behov

for radikale ændringer af fondens praksis, men evalueringsrapporten foreslår dog en række potentielle justeringer, herunder et løft i rammen for individuelle bevillinger og styrket samarbejde med de øvrige offentlige og private fonde i sektoren.

Det er afgørende, at det samlede forskningslandskab tilbyder favorable vilkår for excellente forskere fra alle fagområder, på alle tidspunkter i karrieren og langs hele værdikæden fra grundlagsskabende forskning til innovation. Danmarks Grundforskningsfond har en distinkt placering og et betydeligt ansvar i den sammenhæng, og fondens bestyrelse har gennem 2025 arbejdet intensivt på at forberede strategiske initiativer for de kommende år. Tidligt i 2026 fremlægger bestyrelsen sine fremadrettede prioriteringer, der tager sigte på at fastholde og videreudvikle kvalitet og relevans i fondens bedømmelsespraksis og virkemidler.

Bestyrelsens strategiske prioriteringer tager afsæt i evalueringsresultaterne, men er også formet af omfattende drøftelser med den forskningssektor, som fonden er sat i verden for at understøtte. Fondens praksis har altid været præget af tæt dialog med fagmiljøerne, og det er naturligt, at også de fremadrettede strategiske prioriteringer er udviklet under involvering af aktører i den danske forskningsverden. Vi vil gerne benytte lejligheden til at takke de forskere, forskningsledere, universitetsledelser, fondsrepræsentanter, interesseorganisationer, politiske ordførere og øvrige stakeholders, som generøst har stillet sig til rådighed i forbindelse med indhentning af data til evalueringen og været i dialog med fonden om aktuelle behov og fremadrettede muligheder.



*Professor Dorthe Dahl-Jensen, bestyrelsesformand for DG  
Professor Niels Mejlgaard, direktør i DG*

# DG højdepunkter 2025

De følgende sider rapporterer kort nogle af de væsentlige udviklinger fra DG-bevillingshavere og fonden i det forløbne år.

- **Ny direktør til Danmarks Grundforskningsfond**
- **Retreat for centerkoordinatorer**
- **To nye kolleger**
- **Strategimøde i Nordsjælland**
- **Det 4. og sidste pionercenter**
- **Sidste DNRF Chairs**
- **Centerleder-retreat**
- **Fire år mere**  
*til ni Centers of Excellence*
- **Første eksterne evaluering siden 2013**
- **DG Årsmøde 2025**
- **Fotokonkurrence**
- **Nye medlemmer af DG's bestyrelse**
- **Åbning af de nye centre**
- **Slutevaluering**  
*af ni Centers of Excellence*
- **Tema:**  
*Spot på humaniora og samfundsfag*



Januar 2025

## Ny direktør til Danmarks Grundforskningsfond

Professor Niels Mejlgaard blev ny direktør for Danmarks Grundforskningsfond i januar 2025.

Mejlgaard kommer fra en stilling ved Aarhus BSS ved Aarhus Universitet, hvor han siden 2022 har været prodekan for forskning og talentudvikling. Tidligere har han blandt andet været leder af Dansk Center for Forskningsanalyse og har beskæftiget sig med forskningspolitik og forskningsevaluering i både dansk og international sammenhæng. Mejlgaard er uddannet i statskundskab fra Aarhus Universitet og har en ph.d. i samfundsudvikling og planlægning fra Aalborg Universitet.

- Danmarks Grundforskningsfond har afgørende betydning for dansk forskning. Der er brug for høje ambitioner omkring kvalitet og talentudvikling, og fonden skaber gode betingelser for fremragende forskning inden for alle fagområder. Det er et stort ansvar og en opgave, som jeg ser frem til at bidrage til i samarbejde med fondens bestyrelse og sekretariat. Og så glæder jeg mig til dialog og samarbejde med de forskningsmiljøer, som fonden støtter, sagde Mejlgaard blandt andet i forbindelse med sin tiltrædelse.



Foto: Jens Hartmann Schmidt, Au Foto

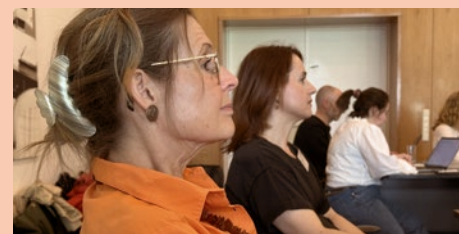
Maj 2025

## Retreat for centerkoordinatorer

Koordinatorens mange roller var omdrejningspunktet på DG's centerkoordinator-retreat i Nyborg, hvor lektor Sverri Hammer stod for en workshop om at navigere som koordinator i et DG center. Vi fik også inspiration til, hvordan et center kan arbejde med forskningskommunikation, og et indblik i, hvilke roller en centerkoordinator skal udfylde - set med en centerleders øjne.

Hør, hvad tre af deltagerne tog med sig hjem fra retreatet.

<https://vimeo.com/1099321291?share=copy#t=0>



Juni og august 2025

## To nye kolleger

I 2025 kunne vi byde velkommen til to nye kolleger i sekretariatet.

Sinan Sütcü blev ansat som DG's første IT-ingeniør, og Elias Hegelund er vores nye studentermedhjælper, der hjælper med at få styr på vores data.





Juni 2025

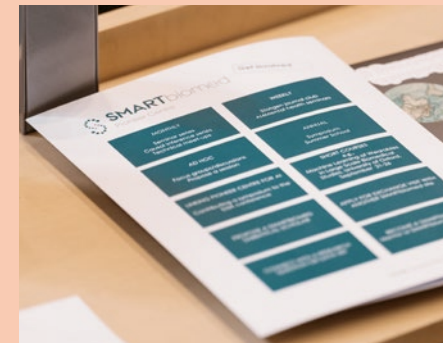
## Det 4. og sidste pionercenter

Pionercentret SMARTbiomed fejrede dets officielle åbning den 19. juni. Med åbningen markerede vi også, at vi nu er kommet i mål med at etablere fire ambitiøse pionercentre i et samarbejde mellem DG, Carlsbergfondet, Lundbeckfonden/Lundbeck Foundation, Novo Nordisk Foundation, Villum Fonden og universiteter i Danmark.

- I Danmark, hvor vi har så mange fantastiske private fonde, der støtter forskning, skal vi jo samarbejde, for ellers opnår vi ikke de bedste resultater, sagde DG's formand, Dorthe Dahl-Jensen, da vi i juni bad hende om at give pionercentrene et par ord med på vejen.

Se hele interviewet her:

<https://vimeo.com/1098815593>



Fotos: Jens Hartmann Schmidt, AU Foto

September 2025

## Sidste DNRF Chairs

De første DNRF Chair-bevillinger blev uddelt i 2020 med det formål at støtte danske universiteter, som ønskede at tiltrække fremragende forskere fra udlandet. Den femårige periode for DNRF Chair-initiativet udløb i 2024, og de fire sidste bevillinger blev etableret i 2025.

Læs mere om DNRF Chair-programmet:

<https://dg.dk/hvad-er-dnrf-chair/>



September 2025

## Centerleder-retreat

Med halvandet års mellemrum mødes alle centerledere til et to-dages retreat, hvor de diskuterer tværgående emner som ledelse og talentudvikling, og hvor de på skift præsenterer centrenes forskning for hinanden.

I år blev centerlederne, helt ekstraordinært, inviteret til at tænke med på DG-bestyrelsens foreløbige overvejelser til en ny strategi for fonden. Centerlederne blev i grupper bedt om at udvikle rapporter, som bestyrelsen herefter drøftede som afsæt for videreudviklingen af fondens strategiske prioriteter.

På retreatet samlede DG også alle de nye centerledere til et lederseminar med fokus på ledelsen af Centers of Excellence.



September 2025

## Fire år mere til ni Centers of Excellence

Alle Centers of Excellence bliver midtvejsevalueret efter cirka fem år. Evalueringen består bl.a. af en selvevaluering, en ansøgning om fortsat støtte og en ekstern vurdering. På baggrund af evalueringen beslutter fondens bestyrelse, om centret kan fortsætte, og om bevillingen skal forlænges med fire år.

I september 2025 besluttede bestyrelsen at indlede kontraktforhandlinger med henblik på forlængelse af ni centre fra 10. runde.

Centre for Evolutionary Hologenomics

Centerleder: Tom Gilbert

Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for the Experimental-Philosophical Study of Discrimination

Centerleder: Kasper Lippert-Rasmussen

Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Danish Center for Hadal Research

Centerleder: Ronnie Glud

Værtsinstitution: Syddansk Universitet

Center for Visualizing Catalytic Processes

Centerleder: Stig Helvig

Værtsinstitution: Danmarks Tekniske Universitet

Center for NanoPhotonics

Centerleder: Jesper Mørk

Værtsinstitution: Danmarks Tekniske Universitet

Center for Molecular Prediction of

Inflammatory Bowel Disease

Centerleder: Tine Jess

Værtsinstitution: Aalborg Universitet

Center for High Entropy Alloys Catalysis

Centerleder: Jan Rossmeisl

Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for Interstellar Catalysis

Centerleder: Liv Hornekær

Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Copenhagen Center for Geometry and Topology

Centerleder: Nathalie Wahl

Værtsinstitution: Københavns Universitet



November 2025

## Første eksterne evaluering siden 2013

DG blev i 2025 eksternt evalueret af analysefirmaet IRIS Group.

Det er den første omfattende evaluering i 12 år, og i de år har forskningslandskabet ændret sig markant. Derfor var der særlig interesse for evalueringens centrale spørgsmål: Indtager fonden stadig en unik position? Og lever fonden op til sit lovbestemte formål om at fremme exceptionel forskning?

Svarene på begge spørgsmål var et rungende JA! – til stor glæde for fonden.

Men evalueringen rummer også forbedringsforslag, der rækker ud over dem, bestyrelsen allerede havde fokus på.

De kommende år vil fonden arbejde med at udvikle løsninger og forbedringer. Nogle af løsningerne afslørede vi, da DG offentliggjorde indkaldelsen af ansøgninger til 13. runde af Centers of Excellence den 27. februar 2026, hvor vi også gik ud med en række strategiske sigt punkter.



November 2025

## DG Årsmøde 2025

DG's årsmøde var det andet og sidste forum for bestyrelsens indsamling af refleksioner over og bemærkninger til dens foreløbige strategiske overvejelser. Deltagerne ved mødet repræsenterede stort set alle væsentlige aktører i det danske forskningslandskab.

Mødet, der blev indledt af uddannelses- og forskningsminister Christina Egelund, bød på en gennemgang af fondens strategiske overvejelser. Der var også borddiskussioner på baggrund af perspektiver fra nationale og internationale aktører, der adresserede følgende spørgsmål:

- What are your main recommendations and reflections for the DNRF?
- Specifically, what are the implications of the evaluation of the DNRF's future priorities:
  - With regard to its funding instruments?
  - With regard to the DNRF's role in promoting a balanced Danish research landscape in collaboration with other actors?

DG's bestyrelse har efterfølgende arbejdet med de refleksioner og råd, som de enkelte bordgrupper kom frem til - overleveret af udvalgte centerledere.



November 2025

## Fotokonkurrence

For ottende år i træk arrangerede DG en fotokonkurrence for alle forskere i Danmark. Formålet er at udbrede nogle af alle de gode historier om danske forskeres videnskabelige fremskridt og opdagelser med fotos, der vækker en umiddelbar fascination og nysgerrighed.

De tre dommere, Ken Arnold, Andreas Roepstorff og Charlotte Schwartz, valgte tre vindere af konkurrencen 2025:

1. Præmie: Liv i mørket, i lyset af forandring. Foto: Luka Civa, Mikrobiologi, Københavns Universitet.
2. Præmie: Linedans i mellemrummet. Foto: Marie Odgaard, Antropologi, Kønsstudier, Melleløststudier, Aarhus Universitet
3. Præmie: Mikroskopisk skønheid udligner en gammel tvist. Foto: Heide Wrobel Nørgaard, Arkæometallurgi, Arkæologi, Moesgaard Museum

Vinderne blev kåret på årsmødet den 21. november, hvor de tre vinderfotos også blev udstillet sammen med ti udvalgte fotos fra årets konkurrence.

Læs mere om vinderne:

<https://dg.dk/vinderne-af-dgs-fotokonkurrence-2025/>



Februar, December 2025

## Nye medlemmer af DG's bestyrelse

Uddannelses- og forskningsminister Christina Egelund udpegede professor Stefan Hecht, professor Anne S. Meyer og professor Søren Brunak som nye medlemmer af bestyrelsen i Danmarks Grundforskningsfond fra den 1. februar (Hecht) og den 1. december 2025 (Meyer og Brunak).

Anne S. Meyer er professor og sektionsleder på DTU. Hendes ekspertise er bioteknologi, og hun har flere års erfaring med bedømmelse af forskningsansøgninger og forskningsvurdering både nationalt og internationalt.

Søren Brunak er professor i sygdomssystembiologi og har i hele sin karriere arbejdet med biologiske og medicinske data.

Stefan Hecht er professor på det Kemiske Institut ved Humboldt-Universität zu Berlin og har stor erfaring med ledelse både i og uden for universitetsverden.



Professor Anne S. Meyer



Professor Søren Brunak



Professor Stefan Hecht

2025

## Åbning af de nye centre

I oktober 2024 tilbød DG's bestyrelse bevilling til 12 nye Centers of Excellence. Centrene åbnede officielt i løbet af 2025. De nye grundforskningscentre er oprettet for seks år, og har, efter en evaluering, mulighed for at blive forlænget med fire år.

Aarhus Center for Econometrics (ACE)  
Centerleder: Morten Ø. Nielsen  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Center for Classical Communication in the Quantum Era (CLASSIQUE)  
Centerleder: Petar Popovski  
Værtsinstitution: Aalborg Universitet

Center for Discoveries in Migraine (CDM)  
Centerleder: Messoud Ashina  
Værtsinstitution: Rigshospitalet

Center for Sustainable Energy Materials (C-SEM)  
Centerleder: Dorthe Bomholdt Ravnsbæk  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Center for Active Transport of Plant Hormones (Plant-PATH)  
Centerleder: Bjørn Panyella Pedersen  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Center for Remote Sensing and Deep Learning of Global Tree Resources (TreeSense)  
Centerleder: Rasmus Fensholt  
Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for Contemporary Cultures of Text (TXT)  
Centerleder: Mads Rosendahl Thomsen  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Changing Urban and Rural Lives (TRANSITION)  
Centerleder: Pia Quist  
Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for Epigenetic Cell Memory (EpiC)  
Centerleder: Anja Groth  
Værtsinstitution: Kræftens Bekæmpelse

Center for Glycocalyx Research (CGR)  
Centerleder: Hans Wandall  
Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center of Gravity (CoG)  
Centerleder: Vitor Cardoso  
Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for Ice-Free Arctic Research (CIFAR)  
Centerleder: Søren Rysgaard  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet



2025

# Slutevaluering af ni Centers of Excellence

I løbet af året afsluttede ni Centers of Excellence deres ti-årige bevillingskontrakter med DG.

I den forbindelse er det fast praksis, at DG's bestyrelse evaluerer centrene uden brug af eksterne bedømmere

De ni centre var:

Center for Chromosome Stability (CMC)  
Centerleder: Ian Hickson  
Værtsinstitution: Københavns Universitet

Center for Music in the Brain (MIB)  
Centerleder: Peter Vuust  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Carbon Dioxide Activation Center (CADIAC)  
Centerleder: Troels Skrydstrup  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Center for Urban Network Evolutions (UrbNet)  
Centerleder: Rubina Raja  
Værtsinstitution: Aarhus Universitet

Center for Neuroplasticity and Pain (CNAP)  
Centerleder: Thomas Graven-Nielsen  
Værtsinstitution: Aalborg Universitet

Intelligent Drug delivery and sensing Using micro-containers and Nanomechanics (IDUN)  
Centerleder: Anja Boisen  
Værtsinstitution: Danmarks Tekniske Universitet

Center for Silicon Photonics for Optical Communications (SPOC)  
Centerleder: Leif Oxenløwe  
Værtsinstitution: Danmarks Tekniske Universitet

Center for Autophagy, Recycling and Disease (CARD)  
Centerleder: Marja Jäättelä  
Værtsinstitution: Kræftens Bekæmpelse

Center for Personalised Medicine Managing Infectious Complications in Immune Deficiency (PERSIMUNE)  
Centerleder: Jens Lundgren  
Værtsinstitution: Rigshospitalet



Hele året

## Tema: Spot på humaniora og samfundsfag

Vi har bedt en række DG-centerledere fortælle, hvordan innovation og nytænkning har taget form på nogle af vores humanistiske og samfundsvidenskabelige grundforskningscentre. Det handler om, hvordan viden skaber værdi i samfundsdebatten, i oplevelsesøkonomien og som brobygger i forskningsverden. Det er i årets løb blevet til seks interviews om alt, lige fra antikke glasskår til økonomisk ulighed. Alle interviews er samlet her:

<https://dg.dk/spot-paa-humaniora-og-samfundsvidenskab/>



Foto: KU\_nyheder



Foto: Martina-Bogdahn

# Hold dig opdateret, og få de seneste nyheder fra DG

 **LinkedIn** [@Danmarks Grundforskningsfond](https://www.linkedin.com/company/@Danmarks-Grundforskningsfond)

 **X** [@GrundforskFond](https://twitter.com/@GrundforskFond)

 **BlueSky** [@Danmarks Grundforskningsfond](https://bsky.app/profile/@Danmarks-Grundforskningsfond)

 **Newsletter** [Sign up](#)



# Igangværende aktiviteter



# Igangværende aktiviteter

## CENTERS OF EXCELLENCE ETABLERET I 2015

### Center for Kromosomstabilitet (CCS)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Ian D. Hickson

**Samlet bevilling:** 110,0 mio. DKK



### Center for Musik i Hjernen (MIB)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Peter Vuust

**Samlet bevilling:** 98,2 mio. DKK



### Center for Kuldioxidaktivering (CADIAC)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Troels Skrydstrup

**Samlet bevilling:** 85,0 mio. DKK



### Center for Urbane Netværksudviklinger (UrbNet)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Rubina Raja

**Samlet bevilling:** 105,0 mio. DKK



### Center for Neuroplasticitet og Smerte (CNAP)

**Placering:** Aalborg Universitet

**Centerleder:** Professor Thomas Graven-Nielsen

**Samlet bevilling:** 85,2 mio. DKK



### Center for Intelligent Drug Delivery og Nanomekaniske Sensorer (IDUN)

**Placering:** Danmarks Tekniske Universitet

**Centerleder:** Professor Anja Boisen

**Samlet bevilling:** 96,0 mio. DKK



### Center for Silicium Fotonik til Optisk Kommunikation (SPOC)

**Placering:** Danmarks Tekniske Universitet

**Centerleder:** Professor Leif Katsuo Oxenløwe

**Samlet bevilling:** 100,6 mio. DKK



### Center for Autofagi, Recirkulering og Sygdom (CARD)

**Placering:** Kæftens Bekæmpelse

**Centerleder:** Professor Marja Jäättelä

**Samlet bevilling:** 95,4 mio. DKK



### Center for Præcisionsmedicinering af Smitsomme Komplikationer til Immundefekter (PERSIMUNE)

**Placering:** Rigshospitalet

**Centerleder:** Professor Jens Lundgren

**Samlet bevilling:** 100,1 mio. DKK



## CENTERS OF EXCELLENCE ETABLERET I 2017 OG 2018

**Center for Proteiner i Hukommelse (PROMEMO)****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Anders Nykjær**Samlet bevilling:** 115,1 mio. DKK**Center for Privacy Studies (PRIVACY)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Mette Birkedal Bruun**Samlet bevilling:** 83,0 mio. DKK**Center for Økonomisk Adfærd og Ulighed (CEBI)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Claus Thustrup Kreiner**Samlet bevilling:** 96,8 mio. DKK**Center for Hybrid Quantum Networks (Hy-Q)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Anders Sørensen**Samlet bevilling:** 102,0 mio. DKK**Center for Cellulære Signalmønstre (CellPAT)****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Jørgen Kjems**Samlet bevilling:** 85,0 mio. DKK**Cosmic Dawn Center (DAWN)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Sune Toft**Samlet bevilling:** 117,7 mio. DKK**Center for Elektromikrobiologi (CEM)****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Andreas Schramm**Samlet bevilling:** 100,7 mio. DKK**Center for Funktiønel Genomanalyse og Vævsplasticitet (ATLAS)****Placering:** Syddansk Universitet**Centerleder:** Professor Susanne Mandrup**Samlet bevilling:** 118,1 mio. DKK**Center for Microbial Secondary Metabolites (CeMiSt)****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Lone Gram**Samlet bevilling:** 104,3 mio. DKK**Center for Macroscopic Quantum States (BigQ)****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Ulrik Lund Andersen**Samlet bevilling:** 108,9 mio. DKK

## CENTERS OF EXCELLENCE ETABLERET I 2020/2021

**Center for Evolutionary Hologenomics (CEH)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Marcus Thomas Pius Gilbert**Samlet bevilling:** 115,4 mio. DKK**Center for Eksperimentel-Filosofiske Studier af Diskrimination (CEDISC)****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Kasper Lippert-Rasmussen**Samlet bevilling:** 63,0 mio. DKK**Dansk Center for Dybhavsforskning (HADAL)****Placering:** Syddansk Universitet**Centerleder:** Professor Ronnie Nøhr Glud**Samlet bevilling:** 54,6 mio. DKK**Center for Visualizing Catalytic Processes (VISION)****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Stig Helveg**Samlet bevilling:** 85,8 mio. DKK**Center for Nanophotonics (NanoPhoton)****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Jesper Mørk**Samlet bevilling:** 62,9 mio. DKK**Center for molekylær forudsigelse af inflammatorisk tarmsygdom (PREDICT)****Placering:** Aalborg Universitet**Centerleder:** Professor Tine Jess**Samlet bevilling:** 68,8 mio. DKK**Center for High Entropy Alloys Catalysis (CHEAC)****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Jan Rossmeisl**Samlet bevilling:** 61,3 mio. DKK**Center for Interstellar Catalysis (InterCat)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Liv Hornekær**Samlet bevilling:** 67,8 mio. DKK**Copenhagen Center for Geometry and Topology (GeoTop)****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Nathalie Wahl**Samlet bevilling:** 60,5 mio. DKK**Center for Complex Quantum Systems (CCQ)****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Jan Joachim Arlt**Samlet bevilling:** 35,1 mio. DKK

## DNRF CHAIR ETABLERET I 2020-2025

**Professor Jesper Svejstrup****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 15,0 mio. DKK**Professor Morten Ørregaard Nielsen****Placering:** Aarhus Universitet**Samlet bevilling:** 7,1 mio. DKK**Professor Anders Johansen****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 8,5 mio. DKK**Professor Samir Bhatt****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 6,8 mio. DKK**Professor Ruth Loos****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 8,0 mio. DKK**Professor Vitor Cardoso****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 9,8 mio. DKK**Professor Gregory Clark****Placering:** Syddansk Universitet**Samlet bevilling:** 10,0 mio. DKK**Professor Ana Cvejic****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 9,4 mio. DKK**Professor Vijay Tiwari****Placering:** Syddansk Universitet**Samlet bevilling:** 9,9 mio. DKK**Professor Hanna Marjaana Tuomisto****Placering:** Aarhus Universitet**Samlet bevilling:** 10,0 mio. DKK**Professor Amir Yehudayoff****Placering:** Københavns Universitet**Samlet bevilling:** 7,5 mio. DKK**Professor Emilia Mendes****Placering:** Aarhus Universitet**Samlet bevilling:** 5,6 mio. DKK

**Professor Mohammad Bahram****Placering:** Aarhus Universitet**Samlet bevilling:** 10,0 mio. DKK**Professor Rasmus Kleis Nielsen****Placering:** Aarhus Universitet**Samlet bevilling:** 9,9 mio. DKK**Professor Bengt Håkan Johansson****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Samlet bevilling:** 10,0 mio. DKK**Professor Niels Joachim Christfort Gormsen****Placering:** Copenhagen Business School**Samlet bevilling:** 9,6 mio. DKK

## PIONERCENTRE ETABLERET I 2021-2024

**Pionercenter for Kunstig Intelligens****Placering:** Københavns Universitet**Centerleder:** Professor Serge Belongie**Samlet bevilling:** 144,0 mio. DKK**Pioneer Center for Landscape Research in Sustainable Agricultural Futures****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Klaus Butterbach-Bahl**Samlet bevilling:** 70,0 mio. DKK**Pioneer Center for Accelerating P2X Materials Discovery****Placering:** Danmarks Tekniske Universitet**Centerleder:** Professor Tejs Vegge/professor Frede Blaabjerg**Samlet bevilling:** 116,0 mio. DKK**Pioneer Center for Statistical and Computational Methods for Advanced Research to Transform Biomedicine****Placering:** Aarhus Universitet**Centerleder:** Professor Naomi Wray**Samlet bevilling:** 80,0 mio. DKK

## CENTERS OF EXCELLENCE ETABLERET I 2022-2024 (11. RUNDE)

### Center for Immunology in Viral Infections (CiViA)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Søren Riis Paludan

**Samlet bevilling:** 60,4 mio. DKK



### Center for Polariton-driven light-matter (POLIMA)

**Placering:** Syddansk Universitet

**Centerleder:** Professor N. Asger Mortensen

**Samlet bevilling:** 60,4 mio. DKK



### Center for Gene Expression (CGEN)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Jesper Svejstrup

**Samlet bevilling:** 69,0 mio. DKK



### Center for Big Data in Finance (BIGFI)

**Placering:** Copenhagen Business School

**Centerleder:** Professor Lasse Heje Pedersen

**Samlet bevilling:** 59,8 mio. DKK



### Center for Volatile Interactions (VOLT)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Riikka Rinnan

**Samlet bevilling:** 60,4 mio. DKK



### Center for Global Mobility Law (MOBILE)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Thomas Gammeltoft-Hansen

**Samlet bevilling:** 36,4 mio. DKK



### Center for Interdisciplinary Study of Pandemic Signatures (Pandemix)

**Placering:** Roskilde Universitet

**Centerleder:** Professor Lone Simonsen

**Samlet bevilling:** 47,4 mio. DKK



### Centre for Culture and the Mind (CULTMIND)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor with special responsibilities Ana Antic

**Samlet bevilling:** 39,4 mio. DKK



### Center for Chemistry of Clouds (C3)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Merete Bilde

**Samlet bevilling:** 60,4 mio. DKK



### Center for Ecological Dynamics in a Novel Biosphere (ECONOVO)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Jens-Christian Svenning

**Samlet bevilling:** 60,4 mio. DKK



### Centre for Ancient Environmental Genomics (CAEG)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Eske Willerslev

**Samlet bevilling:** 75,4 mio. DKK



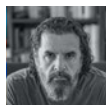
## CENTERS OF EXCELLENCE ETABLERET I 2025 (12. RUNDE)

### Center of Gravity (CoG)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Vitor Cardoso

**Samlet bevilling:** 60,0 mio. DKK



### Center for Ice-Free Arctic Research (CIFAR)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Søren Rysgaard

**Samlet bevilling:** 60,0 mio. DKK



### Aarhus Center for Econometrics (ACE)

**Placering:** Copenhagen Business School

**Centerleder:** Professor Morten Ørregaard Nielsen

**Samlet bevilling:** 35,9 mio. DKK



### Center for Classical Communication in the Quantum Era (CLASSIQUE)

**Placering:** Aalborg Universitet

**Centerleder:** Professor Petar Popovski

**Samlet bevilling:** 59,9 mio. DKK



### Center for Discoveries in Migraine (CDM)

**Placering:** Rigshospitalet

**Centerleder:** Professor Messoud Ashina

**Samlet bevilling:** 60,0 mio. DKK



### Center for Sustainable Energy Materials (CenseMat)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Dorthe B. Ravnsbæk

**Samlet bevilling:** 60,0 mio. DKK



### Center for Active Transport of Plant Hormones (Plant-PATH)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Bjørn Panyella Pedersen

**Samlet bevilling:** 60,0 mio. DKK



### Center for Remote Sensing and Deep Learning of Global Tree Resources (TreeSense)

**Placering:** Aarhus Universitet

**Centerleder:** Professor Rasmus Fensholt

**Samlet bevilling:** 59,9 mio. DKK



### Center for Contemporary Cultures of Text (TEXT)

**Placering:** Syddansk Universitet

**Centerleder:** Professor Mads Rosendal Thomsen

**Samlet bevilling:** 38,6 mio. DKK



### Center for changing Urban and Rural Lives (TRANSITION)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Pia Quist

**Samlet bevilling:** 39,8 mio. DKK



### Center for Epigenetic Cell Memory (EpiC)

**Placering:** Kæftens Bekæmpelse

**Centerleder:** Professor Anja Groth

**Samlet bevilling:** 67,4 mio. DKK



### Center for Glycocalyx Research (CGR)

**Placering:** Københavns Universitet

**Centerleder:** Professor Hans Wandall

**Total grant:** 60,0 mio. DKK



## KURSER FOR CENTERLEDERE/OUTREACH PROGRAM FOR CENTERS

**Samlet bevilling:** 15,2 mio. DKK

# Årsregnskab

- **Ledespåtegning**
- **Formue og afkast**
- **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**
- **Anvendt regnskabspraksis**
- **Resultatopgørelse**  
*1. januar - 31. december 2025*
- **Balance**  
*pr. 31. december 2025*
- **Egenkapitalopgørelse**  
*pr. 31. december 2025*
- **Noter**

# Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2025 for Danmarks Grundforskningsfond. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Grundforskningsfond, bekendtgørelse om forvaltning af Danmarks Grundforskningsfonds midler, anordning om fundats for Danmarks Grundforskningsfond og bestemmelserne i årsregnskabsloven med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grundforskningsfonds særlige karakter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, samt af resultatet af fondens aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler. Det er ligeledes vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis; og at der er taget skyldig økonomisk hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af regnskabet.

*København, den 14. april 2026.*

---

*Niels Mejlgaard (CEO)*

## Bestyrelsesmedlemmer:

---

Dorthe Dahl-Jensen (Formand)

---

Christian S. Jensen (Næstformand)

---

Anna Dreber Almenberg

---

Stefan Hecht

---

Tine Brink Henriksen

---

Dorte Juul Jensen

---

Tore Rem

---

Anne S Meyer

---

Søren Brunak

# Formue og afkast 2025

Året på finansmarkederne var præget af betydelige udsving i både aktiekurserne og renterne som følge af usikkerhed om inflationsudviklingen, og af at den amerikanske regering fremlagde planer om at indføre høje toldsatser over for flere handelspartnere. Dette førte til kursfald på de globale aktiemarkeder og rentestigninger i Europa. Senere steg aktiemarkederne, da forhandlingerne om toldsatserne efterhånden faldt på plads. Renterne i Europa fastholdt det højere niveau resten af året, mens de amerikanske renter faldt i løbet af året.

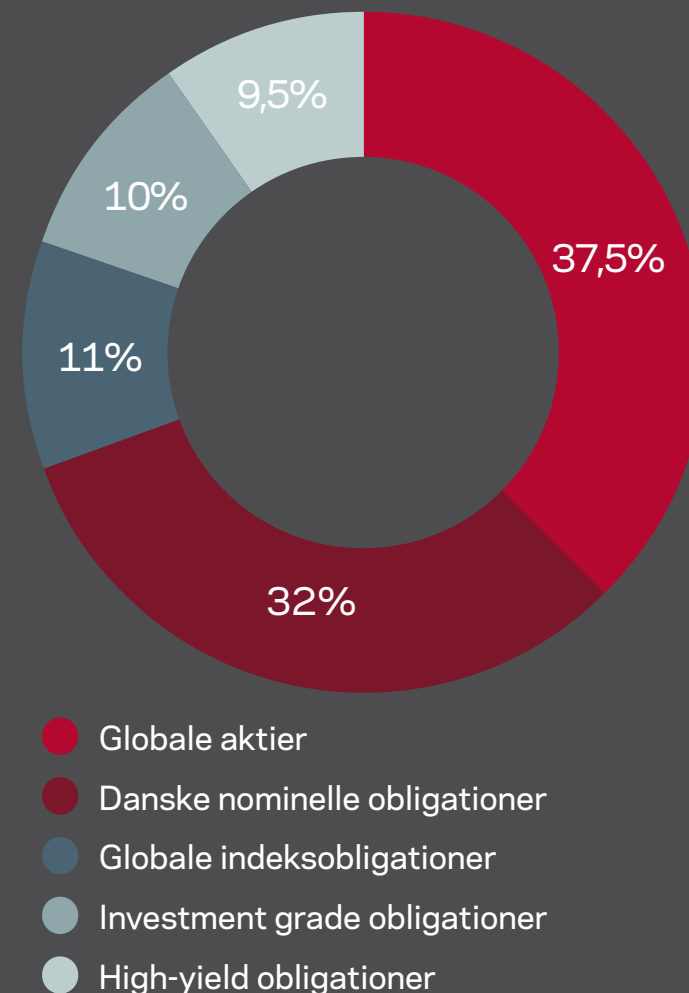
På aktiemarkederne var kunstig intelligens (AI) fortsat et dominerende tema, hvilket især fik betydning for udviklingen i de amerikanske og kinesiske selskaber. Kommunikations og teknologisektoren klarede sig bedre end det brede marked, understøttet af fortsat indtjeningsvækst og betydelige investeringer i AI relaterede løsninger.

Renteudviklingen i løbet af 2025 var præget af usikkerhed omkring den fremtidige inflationsudvikling bl.a. som følge af de højere amerikanske toldsatser og den stigende amerikanske statsgæld, hvilket medførte udsving i renterne især i starten af året i USA. I Tyskland og Danmark steg renten i løbet af året, bl.a. som følge af et stort tysk infrastrukturprogram, som vil øge udstedelsen af tyske statsobligationer. Virksomhedsobligationer nød til gengæld i 2025 godt af relativt stabile kreditspænd, hvilket medførte positive afkast for disse obligationstyper. Det relativt høje renteniveau sammenlignet med lavrenteperioden bidrog positivt til afkastene på obligationsporteføljerne.

I 2025 realiserede fonden et investeringsafkast på 6,8 % og det samlede investeringsafkast udgjorde 323 mio. kr. Fordelt på aktivklasser gav aktiebeholdningen et afkast på 226 mio. kr., mens afkastet på obligationsporteføljen beløb sig til 97 mio. kr.

Egenkapitalen var ved udgangen af 2025 4.631 mio. kr., sammenlignet med 4.790 mio. kr. ved udgangen af 2024. Fonden uddelte 465 mio. kr. til sine bevillingsmodtagere i 2025. Administrationsomkostninger, inklusive afskrivninger, var i 2025 14,9 mio. kr.

Den strategiske aktivsammensætning var uændret i 2025 og er vist i nedenstående figur.



## Samlet afkast

Fondens portefølje opnåede i 2025 et afkast på 6,8 %, hvilket var højere end benchmark-afkastet på 6,5 %. Den primære årsag til merafkastet skyldtes et merafkast på aktier (udviklede markeder), danske nominelle obligationer og europæiske virksomhedsobligationer.

Set over en femårig periode, der dækker perioden 2021 til 2025, har fonden opnået et afkast på 4,1% pr. år, hvilket er en smule højere end benchmark-afkastet på 4,0% pr. år i samme periode.

Afkastet i 2025 fordelt på de forskellige aktivtyper sammenlignet med benchmark-afkastet fremgår af tabellen til højre.

Benchmarket for globale indeksobligationer blev ændret i 2025 for at få et benchmark, som repræsenterer investeringsuniverset bedre. Som følge af, at Jyske Bank overtog ansvaret for at forvalte high-yield obligationerne den 1. september, blev benchmark ændret fra et benchmark kun med amerikanske obligationer til også at omfatte det europæiske marked for high-yield obligationer.

I det følgende er der knyttet kommentarer til årets afkast for hver aktivtype.

Afkast af kapitalen	2025	2024	2023	2022	2021
Obligationer og indlån, mio. DKK	96,8	127,8	211,5	-484,0	-8,7
Aktier, mio. DKK	226,2	377,2	338,6	-372,0	441,4
<b>Samlet afkast, mio. DKK</b>	<b>323,0</b>	<b>505,0</b>	<b>550,1</b>	<b>-856,0</b>	<b>432,7</b>
Fondens afkast, % <sup>1</sup>	6,8	10,6	12,1	-14,2	7,5
Benchmark, %	6,5	10,5	11,7	-14,1	7,7
Fondens p.a. afkast over 5 år, % <sup>2</sup>	4,1	2,7	4,1	1,1	5,7
Benchmark p.a. afkast over 5 år, % <sup>2</sup>	4,0	2,7	3,9	0,9	5,4

<sup>1</sup> Det årlige afkast af den samlede investering er et vægtet gennemsnit af hver porteføljes afkast.

<sup>2</sup> Det geometriske gennemsnit.

Afkast i procent				
Aktivtyper	Weight	DNRF	Benchmark	Benchmark navn
Globale aktier (udviklede markeder)		4,9	4,5	MSCI World Climate Paris Aligned Index TR Net
Valutaafdækning (aktier)	37,5	6,9	6,9	-
Emerging Markets aktier		16,5	17,1	MSCI EM Climate Paris Aligned Index TR Net (DKK)
Danske nominelle obligationer	32	2,2	1,6	25% Nordea GCM DK Gov. Bonds CM 5 75% Nordea Mortgage bonds
Globale indeksobligationer	11	3,6	4,0	(1. januar til 31. juli 2025) Barclay's Global Inflation-linked Bond Index 1-10 Y (95% Hedged) (Fra 1. august 2025) Bloomberg World Govt Inflation 1-10 Year TR h EUR (95% hedged)
European investment grade obligationer	10	3,8	3,2	Barclays Capital Euro Major Corporate (ex. tobacco & weapons)
Globale high-yield obligationer	9,5	5,2	5,9	(1. januar til 31. august 2025) BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK (Fra 1. september 2025) 50% ICE BoAML European Currency High Yield BB-B Constrained Index hedged in DKK, 50% ICE BoAML US High Yield BB-B Constrained Index hedged in DKK)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	

## Afkast på aktier

Fondens aktieportefølje består af en kombination af aktier i udviklede lande og emerging markets lande (vækstmarkeder). Vækstmarkeder omfatter Kina, Sydkorea, Brasilien, Mexico, Taiwan, Indien og andre. Porteføljens fordeling mellem udviklede og vækstmarkeder følger samme opdeling som i MSCI's benchmark for globale aktier (MSCI ACWI).

Porteføljen af aktier i udviklede markeder forvaltes af Nykredit Asset Management og er et indekseret mandat, hvilket betyder, at porteføljens sammensætning næsten er som sammensætningen af benchmark. Nogle selskaber udelukkes fra fondens portefølje som følge af fondens politik for ansvarlige investeringer. MSCI World Climate Paris Aligned Index anvendes som benchmark for dette mandat. Afkastet fra porteføljen var 4,9 %, lidt højere end benchmark afkastet på 4,5%. 80 % af eksponeringen mod USD og JPY i aktieporteføljen er afdækket til EUR. Svækkelse af USD og JPY over for DKK medførte en gevinst på valutaafdækningen, og samlet set var afkastet på valutaafdækningen beregnet til 6,9 %.

Samlet set var 2025 et godt år for aktie-markederne, hvor især det amerikanske aktiemarked leverede et solidt afkast, på trods af betydeligt aktiekursfald og usikkerhed i årets første halvdel. Markedsudviklingen var præget af amerikanske politiske udmeldinger om stigende toldsatser, hvilket midlertidigt lagde pres på risikovilligheden, men dette blev senere afløst af en mere stabil markedsudvikling.

I 2025 var afkastet fra aktierne bredt funderet og ikke koncentreret om få selskaber, som i 2024. På sektorniveau klarede kommunikations og teknologisektoren sig dog bedre end det brede marked, hvilket afspejler investorernes fortsatte fokus på strukturel vækst, digitalisering og kunstig intelligens. Omvendt var afkastudviklingen mere afdæmpet i de cykliske og defensivt orienterede sektorer.

Aktieporteføljen i vækstmarkederne forvaltes passivt (indekseret) af Danske Bank Asset Management og udgjorde i gennemsnit 3,9 % af de samlede aktiver i 2025. Afkastet fra aktieporteføljen i vækstmarkederne var 16,5 %, hvilket var lavere end benchmark afkastet på 17,1 %. Afgivelsen skyldes, at investeringsforeningen anvender MSCI EM Climate Change

Index, mens fonden anvender MSCI EM Climate Paris Aligned Index.

## Obligationsafkast

I 2025 gav obligationsporteføljerne et positivt afkast, drevet af pænt renteniveau, faldende inflation og markedsforventninger om lempeligere pengepolitik. De fortsat høje renteniveauer ved årets begyndelse bidrog samtidig til et pænt løbende afkast. High yield obligationer og europæiske virksomhedsobligationer nød godt af indsnævrede kreditspænd, mens indeksobligationer blev understøttet af det aftagende inflationspres. Samlet set resulterede markedsudviklingen i pæne afkast på tværs af alle obligationsmandater.

Den danske nominelle obligationsportefølje udgør 32 % af porteføljen og forvaltes af Nykredit Asset Management. 2025 var et godt år for danske obligationer, på trods af at renten steg. Renterne steg i den lange ende af kurven som følge af forventninger om øget udstedelse fra flere europæiske stater til finansiering af forsvar og infrastruktur. Alligevel leverede danske realkreditobligationer et pænt afkast takket være et faldende kreditspænd i løbet af 2025.

En lav udstedelse af realkreditobligationer og faldende udsving i kurserne (volatilitet) i løbet af året bidrog positivt til afkastet på de konverterbare realkreditobligationer. Porteføljen gav et afkast på 2,2 %, hvilket var højere end benchmark afkastet på 1,6 %. Den positive performance i forhold til benchmark skyldes primært en overvægt i konverterbare obligationer, særligt papirer med høje kupper på 4-5 %, som leverede et godt afkast i løbet af året. Det lavere end forventede udtræk i 2025 gjorde, at 5 % obligationerne klarede sig bedst blandt porteføljens papirer. Derudover bidrog porteføljens undervægt af statsobligationer i forhold til benchmark vægten positivt til performance.

Den globale portefølje med indeksobligationer forvaltes af Danske Bank Asset Management. Porteføljen gav i 2025 et afkast på 3,6 %, hvilket var lavere end benchmark afkastet på 4,0 %. Afkastforskellen bunder i en varighedsovervægt i Europa i årets første måneder, hvor Tyskland annoncerede en meget ekspansiv finanspolitik, som fik renterne til at stige. Desuden har en overvægt i engelske indeksobligationer i samme periode givet et negativt afkast, da renterne også steg her.

Nordea Asset Management står for forvaltningen af europæiske virksomhedsobligationer, og porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,8 %, mens benchmark afkastet var 3,2 %. Den gode performance skyldes specielt en undervægt til industri, kombineret med en god papirudvælgelse inden for sektoren. Kreditspændene blev generelt indsnævret med 26 basispunkter i løbet af året. Spændindsnævringerne var størst inden for sektorerne bilindustrien, servicebranchen og ejendomme, mens sektorerne telekommunikation, forbrugervarer og fritid haltedede bagefter.

Porteføljen af virksomhedsobligationer (high yield) blev forvaltet af Columbia Threadneedle fra starten af året til slutningen af august. Jyske Bank overtog forvaltningen af porteføljen den 1. september 2025 efter gennemførelsen af et EU udbud. I den forbindelse blev europæiske virksomhedsobligationer inddraget i porteføljen. Fondens high yield obligationsportefølje opnåede i 2025 et afkast på 5,2 %, hvilket er lavere end benchmark afkastet på 5,9 %. For hele 2025 er afkastet negativt påvirket af handelsomkostninger i forbindelse med

## DONATION PÅ 2.450.000 KR. FRA J.H. SCHULTZ FONDEN

J.H. Schultz Fonden har været en stabil støtte af grundforskning i Danmark ved at give donationer til Danmarks Grundforskningsfond (DNRF). Bestyrelsen i J.H. Schultz Fonden besluttede i 2025 at donere 2.450.000 kr. til DNRF. Dette værdsættes i høj grad af fonden, da donationen understøtter fondens mission og det forskningsarbejde, som bevillingshaverne udfører. J.H. Schultz Fonden er hovedaktionær i Schultz-koncernen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Grundforskningsfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om Danmarks Grundforskningsfond jf. lovbekendtgørelse nr. 200 af 26. februar 2019. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af fonden i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6, og den godkendte revisor er uafhængig af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af

regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om Danmarks Grundforskningsfond, jf. lovbekendtgørelse nr. 200 af 26. februar 2019, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder

om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om Danmarks Grundforskningsfond, jf. lovbekendtgørelse nr. 200 af 26. februar 2019, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabslovens regler med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i

overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven, med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision**

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved driften af fonden og forvaltningen af de midler, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk kritisk revision og forvaltningsrevision i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision af.

Ved en juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed, om de dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Ved en forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de systemer, processer eller dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, understøtter skyldige økonomiske hensyn ved driften af fonden og forvaltningen af de midler, der er omfattet af årsregnskabet.

Vores revision af hvert udvalgt emne tager sigte på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis som grundlag for en konklusion med høj grad af sikkerhed om det pågældende emne. Ved en revision kan der ikke opnås fuldstændig sikkerhed for at opdage alle regelbrud eller forvaltningsmangler. Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner. Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse. Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

*København, 14. april, 2026.*

### **Rigsrevisionen**

CVR-nr. 77806113

Henrik Lange, kontorchef  
Sultan Kayiran, specialkonsulent

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **Lars Kronow**

Statsautoriseret revisor  
MNE nr. mne19708

### **Kristoffer Sune Hemmingsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE nr. mne33384

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Grundforskningsfond, bekendtgørelse om forvaltning af Danmarks Grundforskningsfonds midler, anordning om fundats for Danmarks Grundforskningsfond og årsregnskabslovens bestemmelser for store C-virksomheder med de tilpasninger, der følger af fondens særlige karakter.

I henhold til årsregnskabslovens regler for store C-virksomheder skal der udarbejdes en pengestrømsopgørelse. Fondens aktiviteter medfører, at fondens pengestrømme ikke på en meningsfuld måde kan opdeles på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, hvorfor pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabslovens § 11, stk. 3 er udeladt.

Ligeledes er årsregnskabslovens skemakrav vedrørende resultatopgørelse fraveget med henblik på at præsentere fondens særlige karakter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter

Renteindtægter af obligationer og bankindeståender er periodiseret, således at de vedrører regnskabsåret.

### Udbytter

Modtagne udbytter af aktier indgår i resultatopgørelsen på udlodningstidspunktet.

### Realiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer samt kursreguleringer

Såvel realiserede kursgevinster og -tab som kursreguleringer på værdipapirer (obligationer og aktier) indgår i resultatopgørelsen.

### Andre indtægter

Andre indtægter omfatter generelle donationer fra private givere. Midlerne indtægtsføres i takt med, at de overføres til fonden.

### Eksterne omkostninger vedrørende fondens faglige aktiviteter

Omfatter omkostninger i forbindelse med fondens faglige aktiviteter, herunder omkostninger til behandling af ansøgninger samt evaluering af givne bevillinger.

### Skat

Fonden er ikke skattepligtig.

## BALANCEN

### Anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler er optaget i balancen til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, der er sat til fem år. Kontormateriel og inventar er optaget til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, som for IT-hard- og -software udgør tre år og for øvrigt kontormateriel og inventar fem år. Aktiver med en anskaffelsespris under 25.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer (obligationer og aktier) måles til kursværdien ultimo året. Obligationer, der på regnskabstidspunktet er udtrukket, optages til kurs pari. Andre kapitalandele og værdipapirer måles til værdien på anskaffelsestidspunktet eller dagsværdi, såfremt denne er lavere.

### Egenkapital (Hovedkapital)

Fonden foretager primært uddelinger i form af flerårige rammebevillinger, der udbetales over en årrække i takt med, og betinget af, forskningsprojekternes faktiske gennemførelse. Et beløb svarende til den ikke udbetalte andel af sådanne rammebevillinger er indregnet under egenkapitalen i posten disponeret kapital, øvrig egenkapital er klassificeret som ikke disponeret kapital. Et beløb svarende til de i året afgivne rammebevillinger overføres fra posten ikke disponeret kapital til disponeret kapital. De i året udbetalte bevillingsbeløb fragår posten disponeret kapital.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab medtages i resultatopgørelsen under kapitalafkast.

Bankindeståender og værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balance-dagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under kapitalafkast.

### Afledte finansielle instrumenter

Danmarks Grundforskningsfond benytter alene afledte finansielle instrumenter til afdækning af valuta- og renterisiko på porteføljen for værdipapirer.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelsen for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Derved opnås symmetrisk resultatføring af gevinster og tab på henholdsvis det sikrede og sikringsinstrumentet.

Præmie modtaget eller afgivet samt terminstillæg og -fradrag indgår i resultatopgørelsen over instrumentets løbetid.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelsen for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i balancen sammen med det aktiv eller den forpligtelse, som sikringen vedrører

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2025

	Note	2025	2024
<b>Kapitalafkast</b>			
Realiserede afkast, obligationer		97.191.535	52.893.876
Urealiserede afkast, obligationer		-792.631	74.133.482
Realiserede afkast, aktier		97.926.971	122.161.044
Urealiserede afkast, aktier		128.199.118	255.012.294
Renter af bankindeståender		428.878	771.135
<b>Kapitalafkast i alt</b>		<b>322.953.871</b>	<b>504.971.831</b>
<b>Andre indtægter, netto</b>	1	<b>2.450.000</b>	<b>500.000</b>
<b>Omkostninger</b>			
Depot- og bankgebyrer m.v.	2	-4.556.180	-4.853.420
Lønninger m.v.	3	-9.703.095	-9.273.039
Kontorholdsomkostninger	4	-704.970	-678.246
Lokaleomkostninger	5	-1.210.432	-1.203.089
Revisor- og advokathonorer m.v.	6	-2.228.973	-1.166.573
Eksterne omkostninger vedrørende fondens faglige aktiviteter	7	-417.314	-561.803
Øvrige omkostninger	8	-578.397	-564.986
Afskrivninger	9	-35.488	-43.788
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-19.434.849</b>	<b>-18.344.944</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>305.969.022</b>	<b>487.126.887</b>
<b>Disponeret kapital:</b>			
Disponeret kapital pr. 1. januar 2025		1.473.215.100	1.621.279.041
Årets udbetalinger til bevillingsmodtagere		-464.703.394	-458.153.940
Årets tilbagebetaling fra bevillingsmodtagere		1.692	32.627
Bevillinger overført fra ikke disponeret kapital		729.478.500	310.057.372
Bevillinger tilbageført til ikke disponeret kapital		0	0
<b>Disponeret kapital pr. 31. december 2025</b>		<b>1.737.991.898</b>	<b>1.473.215.100</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2025

	Note	2025	2024
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10		
Indretning af lejede lokaler		42.632	60.047
Kontormateriel og inventar		18.072	36.144
		60.704	96.191
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Deposita		316.475	299.661
		316.475	299.661
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>377.179</b>	<b>395.852</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Periodiserede renter		20.642.169	21.455.097
Andre tilgodehavender		187.506	627.903
Periodeafgrænsningsposter		936.973	1.166.501
		21.766.648	23.249.501
<b>Likvide beholdninger</b>			
Værdipapirer, obligationer	11	2.858.874.255	2.988.853.262
Værdipapirer, aktier	12	1.736.483.703	1.753.817.275
Bankindeståender	13	15.404.403	28.157.920
		4.610.762.361	4.770.828.457
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>4.632.529.009</b>	<b>4.794.077.958</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>4.632.906.188</b>	<b>4.794.473.810</b>
<b>EGENKAPITAL OG PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>		<b>4.631.389.590</b>	<b>4.790.122.270</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Skyldige lønomkostninger		362.709	384.498
Kreditorer og andre skyldige omkostninger		1.153.889	3.967.042
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.516.598</b>	<b>4.351.540</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>4.632.906.188</b>	<b>4.794.473.810</b>
<b>Uddelingsforpligtelser</b>	14c		
<b>Eventualforpligtelser</b>	15		

## EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2025

	Ikke disponeret egenkapital	Disponeret egenkapital	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2025	3.316.907.172	1.473.215.098	4.790.122.270
Årets resultat	305.969.022	0	305.969.022
Årets udbetalinger til bevillingsmodtagere	0	-464.703.394	-464.703.394
Årets tilbagebetaling fra bevillingsmodtagere	0	1.692	1.692
Bevillinger overført fra ikke disponeret egenkapital	-729.478.500	729.478.500	0
Bevillinger tilbageført til ikke disponeret egenkapital	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2025</b>	<b>2.893.397.694</b>	<b>1.737.991.896</b>	<b>4.631.389.590</b>

I henhold til Bekendtgørelse nr. 325 af 29. marts 2016 om forvaltning af Danmarks Grundforskningsfonds midler består fondens egenkapital af kapital tilført ved fondens stiftelse, og afkastet heraf samt øvrige offentlige bevillinger med fradrag af efterfølgende forbrug og tab.

Disponeret kapital omfatter de tilsagnsrammer til gennemførelse af driftsaktiviteter der er afgivet over for Danmarks Grundforskningsfonds bevillingsmodtagere, og som endnu ikke er udbetalt per balancedagen, jævnfør specifikation i note [14a].

## NOTER 1-14

	2025	2024
<b>1 ANDRE INDTÆGTER</b>		
Privat donation	2.450.000	500.000
<b>Andre indtægter i alt</b>	<b>2.450.000</b>	<b>500.000</b>
<b>2 DEPOT- OG BANKGEBYRER M.V.</b>		
Obligationer	2.388.209	2.522.627
Aktier	2.144.245	2.302.303
<b>Gebyrer vedr. kapitalafkast</b>	<b>4.532.454</b>	<b>4.824.930</b>
Bank	11.031	15.934
Øvrige	12.695	12.556
<b>Depot- og bankgebyrer i alt</b>	<b>4.556.180</b>	<b>4.853.420</b>
<b>3 LØNNINGER M.V.</b>		
Gager, direktør og bestyrelse	2.907.049	2.933.619
Hensat til fratrædelsesgodtgørelse	0	176.955
Lønninger, øvrige medarbejdere	6.383.261	5.999.431
Vikar assistance	42.765	41.279
Lønrefusion	0	-59.518
Pensionsbidrag	619.709	514.632
Andre lønomkostninger	78.083	65.027
Løn fordelt til bevilling	-294.316	-322.094
Pension fordelt til bevilling	-33.456	-33.766
<b>Lønninger mv. i alt</b>	<b>9.703.095</b>	<b>9.315.565</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i regnskabsåret	10	10
<b>4 KONTORHOLDSOMKOSTNINGER</b>		
Kontorartikler	10.092	11.131
Porto og fragt	340	673
Telefon og datakommunikation	67.948	74.524
Småanskaffelser	125.507	99.848
Tidsskrifter, bøger m.v.	32.336	57.110
IT-abonnementer	337.367	284.896
Serviceabonnementer m.v.	131.380	150.064
<b>Kontorholdsomkostninger i alt</b>	<b>704.970</b>	<b>678.246</b>

## NOTER 1-14

	2025	2024
<b>5 LOKALEOMKOSTNINGER</b>		
Husleje	949.426	898.984
El og varme	85.776	94.507
Rengøring	172.991	174.455
Øvrige lokaleomkostninger	2.239	35.143
<b>Lokaleomkostninger i alt</b>	<b>1.210.432</b>	<b>1.203.089</b>
<b>6 REVISOR- OG ADVOKATHONORAR</b>		
Revisionshonorar, Deloitte	244.952	233.095
Honorar vedrørende diverse rådgivning, Deloitte	6.875	-4.375
Advokathonorar	438.688	419.063
Andre rådgivningshonorarer	1.538.458	518.790
<b>Revisor- og advokathonorar m.v. i alt</b>	<b>2.228.973</b>	<b>1.166.573</b>
<b>7 EKSTERNE OMKOSTNINGER VEDRØRENDE FONDENS FAGLIGE AKTIVITETER</b>		
Omkostninger til fagfællebedømmelse	133.667	296.354
Fremstilling af publikationer	92.473	50.021
Faglig præsentation, møder mv.	150.274	178.707
Kontingent European Science Foundation	40.900	36.721
<b>Eksterne omkostninger vedrørende fondens faglige aktiviteter i alt</b>	<b>417.314</b>	<b>561.803</b>
<b>8 ØVRIGE OMKOSTNINGER</b>		
Rejse- og opholdsomkostninger	278.347	209.414
Annoncering	16.231	28.719
Repræsentation og gaver	5.733	800
Kurser	46.329	41.153
Forsikringer	115.241	96.726
Omkostninger vedrørende personale og bestyrelse	116.516	145.647
<b>Øvrige omkostninger i alt</b>	<b>578.397</b>	<b>522.459</b>
<b>9 AFSKRIVNINGER</b>		
Indretning af lejede lokaler, jf. note 10	17.415	25.715
Kontormateriel og inventar, jf. note 10	18.073	18.073
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>35.488</b>	<b>43.788</b>

	2025		
	Indretning af lejede lokaler	Kontormateriel og inventar	I alt
<b>10 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>			
Anskaffelsessum 1. januar 2025	2.366.819	700.068	3.066.887
Tilgang	0	0	0
Afgang	-2.306.772	-663.923	-2.970.695
Anskaffelsessum 31. december 2025	<b>60.047</b>	<b>36.145</b>	<b>96.192</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2025	-17.415	-18.073	-35.488
Årets afskrivninger	0	0	0
Årets tilbageførte afskrivninger ved afgang	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2025	<b>-17.415</b>	<b>-18.073</b>	<b>-35.488</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>42.632</b>	<b>18.072</b>	<b>60.704</b>

	2025	2024
<b>11 VÆRDPAPIRER, OBLIGATIONER</b>		
<b>Typen af obligationer</b>		
Danske obligationer	1.464.638.925	1.516.445.482
Euro investment grade obligationer	448.483.764	478.052.693
Indeksobligationer	506.533.461	522.141.369
High yield obligationer*	439.218.105	471.723.513
<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.858.874.255</b>	<b>2.988.363.057</b>

\*Korrigeret varighed 31. december 2025: 3,5 (31. december 2024: 3,1)

<b>Danske obligationer</b>	<b>Sammensætning efter værdipapirtype:</b>	
Realkreditobligationer	1.464.200.626	1.516.445.482
Statsobligationer	0	0
Andre obligationer	438.299	490.205
	<b>1.464.638.925</b>	<b>1.516.935.687</b>

Korrigeret varighed 31. december 2025: 5,1 (31. december 2024: 4,7)

<b>Euro investment grade obligationer</b>	<b>Sammensætning efter rating-kategori og terminsforretning</b>	
AAA	1.704.238,0	11.760.096
AA	5.875.137	6.883.959
A	130.598.472	125.871.274
BBB	289.227.179	319.339.199
BB	17.042.383	5.784.438
Ingen kreditvurdering	762.422	8.270.312
Likvid beholdning	3.273.933	143.415
	<b>448.483.764</b>	<b>478.052.693</b>

Kreditvurderingen af obligationerne følger Standard & Poors Long-Term Credit Rating. Korrigeret varighed 31. december 2025: 4,6 (31. december 2024: 4,6)

## NOTER 1-14

	2025	2024
<b>Indeksobligationer</b>		
<b>Sammensætning efter lande og valutaterminskontrakter:</b>		
Canada	4.259.430	4.587.952
Tyskland	10.603.696	23.964.165
Fankrig	48.801.606	91.722.062
Storbritannien	66.839.596	61.945.589
USA	291.796.273	333.950.652
New Zealand	2.599.844	1.787.213
Sverige	3.420.007	3.244.228
Australien	15.146.733	6.674.765
Italien	32.942.990	0
Spanien	19.790.170	0
Japan	6.743.872	0
Valutaterminskontrakter	3.589.243	-5.735.257
	<b>506.533.461</b>	<b>522.141.369</b>

Korrigeret varighed 31. december 2025: 2,6 (31. december 2024: 2,6)

## 12 VÆRDIPAPIRER, AKTIER

Nykredit Bank A/S	1.538.359.395	1.588.829.249
Tilgodehavende udbytteskat Nykredit Bank	1.828.270	1.675.752
Tilgodehavende udbytteskat NT	492.356	637.082
Danske Invest Index Global Emerging Markets	187.457.255	186.453.165
Valutaterminer og -swaps	8.346.427	-23.777.973
<b>Aktier i alt</b>	<b>1.736.483.703</b>	<b>1.753.817.275</b>

## 13 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Kassebeholdning	1.415	675
Driftsbankonti	8.183.418	24.269.575
Porteføljekonti	7.219.570	3.887.670
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>15.404.403</b>	<b>28.157.920</b>

## NOTE 14A

## 14A UDDELINGSFORPLIGTELSE

Foretagne uddelinger i 2025, samt totale bevillinger, 1.000 kr.

Bevil- lingsnr.	Ordinær bevilling 1. periode	Ordinær bevilling 2. periode	Ændring i 2025	Bevillinger i alt	Udbetalt i 2025	Forventet røstud- betaling
<b>Afviklede bevillinger</b>	4.362.283	2.897.575	0	7.259.858	0	0
Kurser for centerledere/outreach program for centre						
88. Ledelsesudviklingsforløb/kommunikation	3.550	11.600	0	15.150	820	3.483
<b>Centre etableret i 2015</b>						
115. Center for Chromosome Stability	65.000	45.000	0	110.000	5.460	
117. Center for Musik i Hjernen	52.207	45.946	0	98.153	7.871	
118. Center for Kuldioxidaktivering	60.000	25.000	0	85.000	1.418	
119. Center for Urbane Netværksudviklinger	65.000	40.086	-86	105.000	6.945	
121. Center for Neuroplasticitet og Smerte	60.242	25.000	0	85.242	3.648	
122. Center for Intelligent Drug Delivery og Nanomekaniske Sensorer	56.000	40.000	0	96.000	7.648	300
123. Center for Silicium Fotonik til Optisk Kommunikation	59.000	41.594	0	100.594	5.099	
125. Center for Autofagi. Recirkulering og Sygdom	50.000	45.372	0	95.372	3.593	
126. Center for Præcisionsmedicinering af Smitsomme Komplikationer til Immundefekter	60.000	40.055	0	100.055	602	
<b>Centre etableret i 2017 og 2018</b>						
133. Center for Proteiner i Hukommelse	62.000	53.100	0	115.100	15.043	21.945
134. Center for Økonomisk Adfærd og Ulighed	57.000	39.800	0	96.800	10.124	22.413
135. Center for Cellulære Signalmønstre	60.968	24.000	0	84.968	7.408	11.472
136. Center for Elektromikrobiologi	56.000	44.700	0	100.700	12.871	17.754
137. Center for Microbial Secondary Metabolites	58.000	46.300	0	104.300	8.556	29.814
138. Center for Privacy Studies	50.000	33.000	0	83.000	8.711	14.091
139. Center for Hybrid Quantum Networks	62.000	40.000	0	102.000	4.941	29.996
140. Cosmic Dawn Center	66.173	51.510	0	117.683	14.807	28.480
141. Center for Funktionel Genomanalyse og Vævsplasticitet	65.000	53.100	0	118.100	14.186	29.600
142. Center for Macroscopic Quantum States	63.000	45.900	0	108.900	8.594	31.776

## NOTE 14A

## 14A UDDELINGSFORPLIGTELSE

Foretagne uddelinger i 2025, samt totale bevillinger, 1.000 kr.

Bevil- lingsnr.		Ordinær bevilling 1. periode	Ordinær bevilling 2. periode	Ændring i 2025	Bevillinger i alt	Udbetalt i 2025	Forventet røstud- betaling
<b>Centre etableret i 2020 og 2021</b>							
143.	Center for Evolutionary Hologenomics	68.014		47.346	115.360	7.631	47.346
144.	Center for Eksperimental-Filosofiske Studier af Diskrimination	62.986		0	62.986	11.273	6.431
145.	Dansk Center for Dybhavsforskning	54.612		0	54.612	9.215	8.947
146.	Center for Visualizing Catalytic Processes	85.826		0	85.826	12.121	20.660
147.	Center for Nanophotonics	62.856		0	62.856	10.176	7.603
148.	Center for Molecular Prediction of Inflammatory Bowel Disease	68.830		0	68.830	12.597	14.517
149.	Center for High Entropy Alloys Catalysis	61.306		0	61.306	13.777	7.710
150.	Center for Interstellar Catalysis	67.742		0	67.742	9.801	5.940
151.	Copenhagen Center for Geometry and Topology	60.529		0	60.529	13.015	7.323
152.	Center for Complex Quantum Systems	35.136		0	35.136	1.572	
<b>DNFRF Chairs etableret i 2020 til 2025</b>							
153.	Jesper Svejstrup, Københavns Universitet	14.998		0	14.998	-2	
154.	Morten Ørregaard Nielsen, Aarhus Universitet	7.114		0	7.114	811	
159.	Anders Johansen, Københavns Universitet	8.500		0	8.500	410	
160.	Samir Bhatt, Københavns Universitet	6.820		0	6.820	2.020	
161.	Ruth Loss, Københavns Universitet	8.000		0	8.000	2.098	
162.	Vitor Cardoso, Københavns Universitet	9.772		0	9.772	2.043	
163.	Gregory Clark, Syddansk Universitet	10.000		0	10.000	2.807	2.966
176.	Ana Cvejic, Københavns Universitet	9.352		0	9.352	4.219	2.949
177.	Vijay Tiwari, Syddansk Universitet	9.920		0	9.920	3.303	4.989
179.	Hanna Marjaana Tuomisto, Aarhus Universitet	9.987		0	9.987	3.572	4.100
180.	Amir Yehudayoff, Københavns Universitet	7.487		0	7.487	1.638	5.219
181.	Emilia Mendes, Aarhus Universitet	5.562		0	5.562	2.381	3.181
183.	Mohammad Bahram, Aarhus Universitet	10.000		0	10.000	3.226	6.774
197.	Rasmus Kleis Nielsen, Københavns Universitet	9.927		0	9.927	1.339	8.588
198.	Bengt Håkan Johansson, Danmarks Tekniske Universitet			10.000	10.000	1.014	8.986
199.	Niels Joachim Gormsen, Copenhagen Business School			9.590	9.590	1.008	8.582
<b>Pionercentre etableret i 2021 til 2024</b>							
158.	Pionercenter for kunstig intelligens	144.000		0	144.000	16.488	93.627
175.	Pioneer Center for Landscape Research in Sustainable Agricultural Futures	70.000		0	70.000	8.496	49.525
178.	Pionercenter for Accelerating P2X Materials Discovery	116.000		0	116.000	11.363	96.163
182.	Pioneer center for Statistical and computational Methods for Advanced Research to Transform Biomedicine	80.000		0	80.000	6.012	73.797

## 14A UDDELINGSFORPLIGTELSE

Foretagne uddelinger i 2025, samt totale bevillinger, 1.000 kr.

Bevil- lingsnr.		Ordinær bevilling 1. periode	Ordinær bevilling 2. periode	Ændring i 2025	Bevillinger i alt	Udbetalt i 2025	Forventet røstud- betaling
<b>Centre etableret i 2022 og 2023</b>							
164.	Center for Immunology in Viral Infections	60.000		360	60.360	12.650	33.942
165.	Center for Polariton-driven light-matter	60.320		0	60.320	9.690	34.214
166.	Center for Gene Expression	68.999		0	68.999	10.779	31.254
167.	Center for Big Data in Finance	59.759		0	59.759	9.870	35.673
168.	Center for Volatile Interactions	60.000		360	60.360	7.528	37.042
169.	Center for Global Mobility Law	36.360		0	36.360	5.967	21.201
170.	Center for Interdisciplinary Study of Pandemic Signatures	47.360		0	47.360	5.330	33.696
171.	Centre for Culture and the Mind	39.342		0	39.342	7.826	24.715
172.	Center for Chemistry of Clouds	60.357		0	60.357	10.185	41.185
173.	Center for Ecological Dynamics in a Novel Biosphere	60.358		-2	60.356	10.325	38.806
174.	Centre for Ancient Environmental Genomics	75.000		360	75.360	14.855	43.595
<b>Centre etableret i 2025</b>							
184.	Center of Gravity			60.000	60.000	462	59.538
185.	Center for Ice-Free Arctic Research			60.042	60.042	3.832	56.210
186.	Aarhus Center for Econometrics			35.935	35.935	1.858	34.077
187.	Center for Classical Communication in the Quantum Era			59.892	59.892	1.863	58.029
188.	Center for Discoveries in Migraine			60.000	60.000	4.252	55.748
189.	Center for Sustainable Energy Materials			59.964	59.964	7.465	52.499
190.	Center for Active Transport of Plant Hormones			60.000	60.000	2.746	57.254
192.	Center for Remote Sensing and Deep Learning of Global Tree Resources			59.910	59.910	2.360	57.550
193.	Center for Contemporary Cultures of Text			38.553	38.553	1.902	36.651
194.	Center for Changing Urban and Rural Lives			39.842	39.842	3.314	36.528
195.	Center for Epigenetic Cell Memory			67.414	67.414	3.926	63.488
196.	Center for Glycocalyx Research			59.999	59.999	1.949	58.050
<b>Bevillinger og uddelinger, i alt</b>		<b>7.286.554</b>	<b>3.688.639</b>	<b>729.479</b>	<b>11.704.672</b>	<b>464.703</b>	<b>1.737.992</b>

Antal bevillinger anført i hoved- og nøgletal omfatter bevillinger, som fonden har udbetalt til i 2025

## NOTE 14B

## 14B UDDELINGSFORPLIGTELSER, 1.000 KR.:

År	Udbetalt	Forventet udbetaling til ovennævnte aktiviteter	Total
1993	19.133		
1994	141.708		
1995	154.509		
1996	176.194		
1997	200.876		
1998	247.751		
1999	243.346		
2000	224.484		
2001	228.789		
2002	256.877		
2003	239.915		
2004	173.489		
2005	195.185		
2006	195.225		
2007	242.803		
2008	321.277		
2009	274.998		
2010	387.270		
2011	358.754		
2012	390.990		
2013	423.039		
2014	435.944		
2015	424.512		
2016	381.286		
2017	384.769		
2018	409.292		
2019	414.417		
2020	335.205		
2021	359.967		
2022	371.037		
2023	430.816		
2024	458.121		
2025	464.702		
2026		562.191	
2027		435.164	
2028		310.756	
2029		168.722	
2030		126.691	
2031		63.117	
2032		26.663	
2033		23.706	
2034		15.737	
2035		3.543	
2036		1.702	
	<b>9.966.680</b>	<b>1.737.992</b>	<b>11.704.672</b>

Udbetalingerne vist ovenfor er grupperet efter de år, hvor de forventes udbetalt.

Udbetalingerne foretages på grundlag af budgetter fra de enkelte bevillingsmodtagere. Som følge heraf kan der i de efterfølgende år blive foretaget reguleringer af de udbetalte beløb i forbindelse med modtagerens løbende budgetrevision og regnskabsafslæggelse over for Danmarks Grundforskningsfond.

## NOTER 14C-15

## 14C FORVENTEDE UDBETALINGER 2026 - 2030

Ud over de i note 14a og 14b omtalte uddelingsforpligtelser forventes nye bevillinger påbegyndt som resultat af ansøgningsrunder for Centers of Excellence. De samlede udbetalinger (inkl. afgivne og planlagte) forventes at se ud som følgende:

År	I alt mio. kr.
2026	598
2027	537
2028	553
2029	531
2030	511
	<b>2.730</b>

## 15 EVENTUALFORPLIGTELSER

Fondens lejemål kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpligtelsen udgør kr. 474.714.

Fonden har indgået valutaterminskontrakter og swaps om køb og salg af nedenstående valutaer (Beløb opgjort i de pågældende valuta):

Valuta	2025	
	Køb	Salg
USD	4.548.000	189.856.000
JPY	0	1.316.377.000
CAD	0	913.000
EUR	182.499.467	4.057.590
GBP	116.400	7.847.000
NZD	8.000	711.000
AUD	44.000	3.597.000
DKK	0	0
SEK	57.000	4.926.000

Valuta	2024	
	Køb	Salg
USD	8.608.000	190.949.400
JPY	48.000.000	1.196.020.000
CAD	0	913.000
EUR	198.680.547	9.441.537
GBP	282.000	7.089.000
NZD	0	441.000
AUD	0	1.486.000
DKK	10.980.275	10.980.276
SEK	87.000	5.074.000

Markedsværdien af valutaterminskontrakterne og swaps pr. 31. december er indregnet sammen med de aktiver, sikringen vedrører, jf. note 12 og 13.

# Bestyrelsen og sekretariat



# Bestyrelsen

I 2026 afholdt bestyrelsen 6 bestyrelsesmøder og var repræsenteret ved 41 faglige opfølgingsmøder med bevillingshaverne. Bestyrelsen havde følgende sammensætning marts 2026:



## **Dorthe Dahl-Jensen (Formand)**

Professor, Københavns Universitet

Udpeget af Uddannelses- og forskningsministeren (1. august 2024 - 31. juli 2030)



## **Søren Brunak**

Professor, Københavns Universitet

Indstillet af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (1. december 2025 - 31. november 2029)



## **Dorte Juul Jensen**

Professor, Danmarks Tekniske Universitet

Indstillet af Sektorforskningsens Direktørkollegium (1. januar 2024 - 31. december 2027)



## **Christian S. Jensen (Næstformand)**

Professor, Aalborg Universitet

Udpeget af Uddannelses- og forskningsministeren (1. januar 2021 - 30. november 2029)



## **Stefan Hecht**

Professor, Humboldt Universitet, Berlin

Indstillet af Danske Universiteter (1. februar 2025 - 31. december 2027)



## **Anne S. Meyer**

Professor, Danmarks Tekniske Universitet

Indstillet af Danmarks Frie Forskningsfond (1. december 2025 - 30. november 2029)



## **Anna Dreber Almenberg**

Professor, Stockholm School of Economics

Indstillet af Det Kongelige Danske Videnskabernes Selskab (1. januar 2024 - 31. december 2027)



## **Tine Brink Henriksen**

Professor, Aarhus Universitet

Indstillet af Danmarks Frie Forskningsfond (1. december 2021 - 30. november 2029)



## **Tore Rem**

Professor, Universitetet i Oslo

Indstillet af Danmarks Frie Forskningsfond (1. januar 2024 - 30. december 2027)

# Sekretariat

Sekretariatet havde følgende sammensætning marts 2026:



**Niels Mejlgaard**

Direktør, cand.scient.pol.  
nm@dg.dk



**Johanne Juhl Ryo**

Chefkonsulent, cand.scient.  
jj@dg.dk



**Mikkel Bruus**

Forskningskonsulent, cand.scient.san.  
mb@dg.dk



**Steen Marcus**

Vicedirektør, cand.merc.  
sm@dg.dk



**Lotte Ladegaard Zeuthen**

Kommunikationsansvarlig, cand.mag. og journalist  
llz@dg.dk



**Morten Andreasen**

Chefkonsulent, Ph.D.  
ma@dg.dk



**Bao Quoc Truong**

Portfolio Manager, cand.merc.  
bqt@dg.dk



**Lotte Mathiesen**

Regnskabschef  
lm@dg.dk



**Sinan Sütcü**

IT-chef, diplomingeniør  
ss@dg.dk



**Camilla Green**

Sekretær  
dg@dg.dk

**Revision**

Rigsrevisionen og en statsautoriseret revisor reviderer fondens årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den statsautoriserede revisor for en tre-årig periode, og den statsautoriserede revisor skal godkendes af Uddannelses- og Forskningsministeren. Lars Kronow (Deloitte), Statsautoriseret revisor, er udpeget for perioden 1. juni 2025 til 30.april 2028.

**Redaktører**

Lotte L. Zeuthen  
Steen Marcus  
Niels Mejlgaard  
Dorthe Dahl Jensen (in chief)



DANMARKS GRUNDFORSKNINGSFOND

Holbergsgade 14, 1  
1057 København K  
CVR. Nr. 17730290

T: +45 3318 1950

E: [dg@dg.dk](mailto:dg@dg.dk)

[www.dg.dk](http://www.dg.dk)